

**COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE**

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
Y EL CARIBE
1984**



NACIONES UNIDAS

SANTIAGO DE CHILE, 1986

LC/G.1398
Marzo de 1986

NOTAS

Las firmas de los documentos de las Naciones Unidas se componen de letras mayúsculas y cifras. La simple mención de una de tales firmas indica que se hace referencia a un documento de las Naciones Unidas.

Las denominaciones empleadas en esta publicación y la forma en que aparecen presentados los datos que contiene no implican, de parte de la Secretaría de las Naciones Unidas, juicio alguno sobre la condición jurídica de ninguno de los países o territorios citados o de sus autoridades, ni respecto de la delimitación de sus fronteras.

PUBLICACION DE LAS NACIONES UNIDAS

Número de venta: S.86.II.G.2

ISSN 0257-2176
ISBN 92-1-321206-2

INDICE

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1984

I. TENDENCIAS PRINCIPALES	9
1. La recuperación de la actividad económica, la evolución del empleo y el aumento de la inflación	9
2. La reducción del desequilibrio externo y la transferencia de recursos hacia el exterior	9
II. PRODUCCION	11
1. El ritmo y estructura del crecimiento económico	11
2. La oferta y la demanda globales y la disponibilidad interna de bienes y servicios	20
III. OCUPACION Y DESOCUPACION	20
1. La ocupación	20
2. La desocupación urbana	24
IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES	30
1. Precios	30
2. Remuneraciones	33
V. EL SECTOR EXTERNO	39
1. El comercio exterior	42
2. El balance de pagos	45
3. La deuda externa	52

Segunda Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina	63
Bolivia	97
Brasil	125
Colombia	165
Costa Rica	191
Cuba	219
Chile	253
Ecuador	293
El Salvador	321

Guatemala	347
Haití	373
Honduras	395
México	419
Nicaragua	453
Panamá	487
Paraguay	507
Perú	549
República Dominicana	577
Venezuela	603

Tercera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA Y LA POLITICA ECONOMICA EN URUGUAY EN EL PERIODO 1981-1984

INTRODUCCION	631
I. LA POLITICA ECONOMICA	633
A. El marco externo y la política económica en el período 1974-1982	633
B. El programa de ajuste 1983-1984	642
II. LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA	648
A. La actividad económica	648
B. El sector externo	662
C. Los precios y las remuneraciones	669
D. La evolución monetaria y fiscal	671
III. ALGUNOS PROBLEMAS MACROECONOMICOS BASICOS	679
A. La subutilización de la capacidad productiva	679
B. Inflación, déficit público y desequilibrio monetario	681
C. El sector financiero y el endeudamiento de las empresas	695
D. El estrangulamiento externo	700

Notas explicativas

En los cuadros del presente estudio se han empleado los siguientes signos:

Tres puntos (...) indican que los datos faltan o no constan por separado.

La raya (—) indica que la cantidad es nula o despreciable.

Un espacio en blanco en un cuadro indica que el concepto de que se trata no es aplicable.

Un signo menos (-) indica déficit o disminución, salvo que se especifique otra cosa.

El punto (.) se usa para separar los decimales. La raya inclinada(/) indica un año agrícola o fiscal (por ejemplo, 1970/1971).

El guión (-) puesto entre cifras que expresen años, por ejemplo 1971-1973, indica que se trata de todo el período considerado, ambos años inclusive.

La palabra "toneladas" indica toneladas métricas, y la palabra "dólares" se refiere a dólares de los Estados Unidos, salvo indicación contraria.

Salvo indicación contraria, las referencias a tasas anuales de crecimiento o variación corresponden a tasas anuales compuestas.

Debido a que a veces se redondean las cifras, los datos parciales y los porcentajes presentados en los cuadros no siempre suman el total correspondiente.

PRIMERA PARTE
LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE
AMERICA LATINA EN 1984

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1984

I. TENDENCIAS PRINCIPALES

En 1984 se atenuó la profunda crisis económica que se inició en América Latina en 1981. En efecto, luego de disminuir en los dos años anteriores, la actividad económica se recuperó ligeramente y hubo un mejoramiento notorio en los resultados del sector externo. Sin embargo, al mismo tiempo se acentuó fuertemente la inflación, continuaron elevándose o se mantuvieron en niveles anormalmente altos las tasas de desocupación, y la región debió efectuar por tercer año consecutivo una cuantiosa transferencia neta de recursos hacia el exterior.

1. La recuperación de la actividad económica, la evolución del empleo y el aumento de la inflación

El producto interno bruto de América Latina aumentó 3.2% en 1984. Con ello se interrumpió la persistente tendencia descendente que venía mostrando el ritmo de crecimiento desde 1980 y que en los dos años anteriores había conducido a que la actividad económica global se contrajera en términos absolutos por primera vez en todo el período de posguerra. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La recuperación de la actividad económica fue, además, bastante general, ya que el producto interno bruto se incrementó en 15 de los 20 países de la región. Sin embargo, en la mayoría de ellos dicha recuperación fue muy débil y, en consecuencia, el producto por habitante disminuyó en diez de ellos. En estas circunstancias el producto per capita de América Latina se incrementó apenas 0.9% y fue así casi 9% más bajo que en 1980 y similar al que la región había alcanzado ya en 1977.

La insuficiencia de la recuperación se manifestó asimismo en el alza de las tasas de desocupación en ciertos países y en la persistencia de coeficientes de desempleo muy altos en otros. Así, la proporción de la fuerza de trabajo que carecía de ocupación subió en Brasil y Costa Rica, alcanzó cifras jamás antes registradas en Colombia, Perú y Venezuela, y siguió siendo muy elevada en Honduras, Chile, Nicaragua, Uruguay y Bolivia.

No obstante ello, y a pesar también de la reducción de las presiones inflacionarias externas, el ritmo de aumento de los precios al consumidor se elevó por sexto año consecutivo y alcanzó así un nuevo máximo histórico. De hecho, la tasa media simple de aumento de los precios al consumidor subió de 74% en 1983 a 163% en 1984 y la tasa media ponderada por la población se elevó de 132% a 185%. Aunque las alzas del nivel de precios fueron considerables en la mayoría de los países latinoamericanos —de hecho, sólo en cinco países la inflación no alcanzó a 10% en 1985—, ellas alcanzaron nuevamente proporciones extraordinarias en Bolivia (casi 2 200%), Argentina (1 680%), Brasil (200%) y Perú (110%) y fueron también muy altas en Uruguay (66%), México (59%) y Nicaragua (50%).

2. La reducción del desequilibrio externo y la transferencia de recursos hacia el exterior

Como resultado del notable esfuerzo de ajuste realizado en muchos países de la región y de la evolución más favorable que tuvo en 1984 el comercio mundial, América Latina logró reducir nuevamente el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Este, que entre 1982 y 1983 había disminuido desde casi 41 000 millones de dólares a 7 400 millones, descendió en 1984 a apenas 1 800

millones de dólares. El desequilibrio de la cuenta corriente fue así 95% menor que el registrado en promedio durante el bienio 1981-1982 y equivalió a apenas 1.5% del valor de las exportaciones de bienes y servicios, proporción no sólo mucho más baja que la de 37% registrada en promedio en el bienio 1981-1982, sino inferior también a todas las del decenio de 1970.

Esta nueva reducción del saldo negativo de la cuenta corriente obedeció principalmente al aumento del superávit alcanzado en el comercio de bienes, el cual, tras incrementarse de 9 100 millones de dólares en 1982 a 31 500 millones en 1983, subió a una cifra sin precedentes de 38 500 millones de dólares en 1984.

Cuadro 1

AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS^a

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Indicadores económicos básicos												
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dólares de 1970)	232	248	257	271	285	298	318	336	341	338	327	338
Población (millones de habitantes)	288	295	302	310	318	326	334	342	350	358	367	375
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	806	840	849	875	897	916	953	982	975	943	892	900
Ingreso nacional bruto por habitante (dólares de 1970)	804	852	848	875	898	910	951	985	963	911	858	865
Tasas de crecimiento												
Indicadores económicos de corto plazo												
Producto interno bruto	8.1	6.9	3.6	5.7	5.1	4.7	6.5	5.6	1.7	-1.0	-3.1	3.2
Producto interno bruto por habitante	5.4	4.2	1.1	3.1	2.5	2.2	3.9	3.1	-0.7	-3.3	-5.4	0.9
Ingreso nacional bruto por habitante	6.4	6.0	-0.5	3.2	2.6	1.3	4.5	3.6	-2.2	-5.4	-5.9	0.9
Tasa de desocupación urbana ^d	...	6.9	7.2	7.7	7.4	6.8	6.2	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2
Precios al consumidor ^e	36.6	40.3	59.0	63.0	40.4	39.2	54.6	56.5	58.2	85.3	132.1	186.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	11.8	12.8	-11.8	3.1	2.7	-7.7	4.8	3.7	-5.5	-10.1	-7.4	2.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	40.9	50.7	-5.8	15.2	18.0	9.8	33.7	31.3	7.9	-11.1	-0.8	10.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	30.0	63.7	7.8	4.4	15.3	16.7	26.4	33.5	9.3	-18.8	-27.9	4.0
Miles de millones de dólares												
Sector externo												
Exportaciones de bienes y servicios	28.9	43.6	41.1	47.3	55.8	61.3	82.0	107.6	116.1	103.2	102.4	113.2
Importaciones de bienes y servicios	28.2	46.1	49.7	51.9	59.8	69.8	88.2	117.8	128.7	104.5	75.3	78.3
Saldo del comercio de bienes y servicios	0.8	-2.5	-8.6	-4.6	-4.0	-8.5	-6.2	-10.1	-12.6	-1.3	27.0	34.9
Pagos netos de utilidades e intereses	-4.1	-5.1	-5.6	-6.8	-8.2	-10.2	-13.1	-18.4	-28.1	-39.6	-35.0	-37.4
Saldo de la cuenta corriente	-3.2	-7.5	-14.1	-11.0	-11.9	-18.3	-19.6	-28.1	-40.1	-40.9	-7.4	-1.8
Entrada neta de capitales	7.9	11.4	14.2	17.8	17.2	26.1	29.0	29.5	37.3	19.8	3.0	9.8
Saldo del balance de pagos	4.6	4.0	0.1	6.8	5.3	7.8	9.4	1.4	-2.8	-21.0	-4.4	7.9
Reservas internacionales oficiales ^f	15.2	20.4	20.4	22.8	27.8	36.5	46.8	53.8	46.1	32.3	30.5	36.9
Saldos de la deuda externa desembolsada												
Deuda externa total bruta	...	...	76.2	99.7	118.8	150.9	182.0	222.5	277.7	318.4	344.0	360.1
Deuda externa total neta ^g	...	...	55.0	75.8	89.4	112.7	130.8	168.7	231.6	286.1	313.5	323.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTodas las cifras corresponden a los 20 países que figuran en el cuadro 2, salvo Cuba. ^bCifras preliminares. ^cPorcentajes.
^dHasta 1978 corresponde a la tasa media ponderada de 15 ciudades latinoamericanas. Desde 1979 corresponde a la tasa media ponderada de las 25 ciudades de mayor población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables, de La Habana, Santo Domingo Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala. ^eVariación de diciembre a diciembre. ^fDivisas, más derechos especiales de giro (DEG), oro monetario valorado a precios de la onza troy en Londres, posición de reserva en el Fondo Monetario Internacional (FMI) menos el uso del crédito del FMI. ^gDeuda externa total bruta desembolsada menos reservas internacionales oficiales.

Además, a la inversa de lo sucedido en los dos años anteriores —durante los cuales el mayor saldo positivo registrado en el intercambio de mercaderías se debió enteramente a las caídas sucesivas y muy intensas del valor de las importaciones—, en 1984 él obedeció exclusivamente al aumento de las exportaciones, cuyo valor se elevó casi 11%, gracias a una expansión de 7% de su volumen y a un alza de 3.5% de su valor unitario.

La recuperación de las exportaciones permitió, por una parte, financiar un crecimiento moderado (4.4%) del valor de las importaciones de bienes —el cual aumentó por primera vez desde 1981— y, por otra, más que compensó el efecto negativo generado sobre el saldo de la cuenta corriente por el alza de los pagos netos de utilidades e intereses.

Dichas remesas subieron de 35 000 millones de dólares en 1983 a 37 400 millones de dólares en 1984, como resultado del incremento de la deuda externa y del alza en las tasas medias de interés en los principales mercados financieros internacionales. No obstante, los pagos netos de intereses y utilidades absorbieron en 1984 una proporción del valor de las exportaciones de bienes y servicios que, si bien muy alta (33%), fue ligeramente más baja que las registradas en 1983 (34.2%) y 1982 (38.4%).

En 1984 repuntó asimismo el ingreso neto de capitales, interrumpiéndose así su marcada tendencia descendente de los dos años anteriores. En efecto, después de caer desde un máximo histórico de 37 300 millones de dólares en 1981 a apenas 3 000 millones en 1983, el monto neto de los préstamos e inversiones captados por América Latina subió a 9 800 millones de dólares en 1984.

Gracias a este aumento, y debido también a la reducción del déficit de la cuenta corriente, el balance de pagos cerró con un saldo positivo de algo más de 7 900 millones de dólares. Este superávit —el primero registrado desde 1980— permitió recuperar parcialmente el nivel de las reservas internacionales, que habían caído en más de 23 000 millones de dólares en los tres años anteriores.

Con todo, el ingreso neto de capitales continuó siendo mucho más bajo que el monto de las remesas netas de intereses y utilidades. Por ende, en 1984 América Latina debió efectuar por tercer año consecutivo una cuantiosa transferencia neta de recursos hacia el exterior. (Véase el gráfico 2.) Dicha transferencia fue de cerca de 28 000 millones de dólares —monto que, si bien inferior al de 32 000 millones registrado en 1983, significó una reducción de la capacidad para importar de la región equivalente a más de 24% del valor de las exportaciones de bienes y servicios.

Por otra parte, en 1984 siguió moderándose el ritmo de crecimiento de la deuda externa total de América Latina. A fines de año ella sobrepasó ligeramente los 360 000 millones de dólares, monto 4.7% más alto que el registrado un año antes. Su aumento fue así bastante menor que el de 8% correspondiente a 1983 y muy inferior a los de 14% y 24% registrados, respectivamente, en 1982 y 1981.

Además, como el ritmo de aumento de la deuda externa fue más bajo que el de las exportaciones, en 1984 disminuyó por primera vez en los últimos cuatro años el coeficiente deuda-exportaciones. Con todo, dicho coeficiente (3.2) no sólo continuó siendo muy alto en términos comparativos internacionales, sino que fue también muy superior a las registradas en América Latina hasta 1982, hasta 1982.

II. PRODUCCION

I. El ritmo y estructura del crecimiento económico

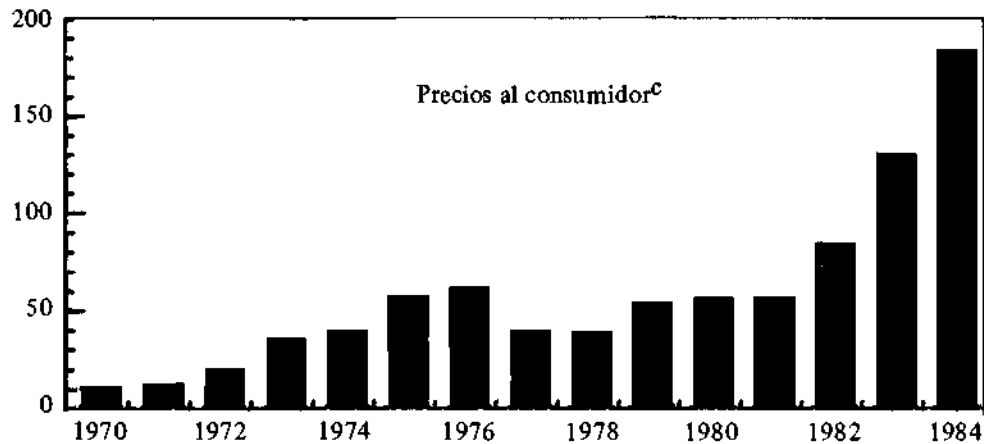
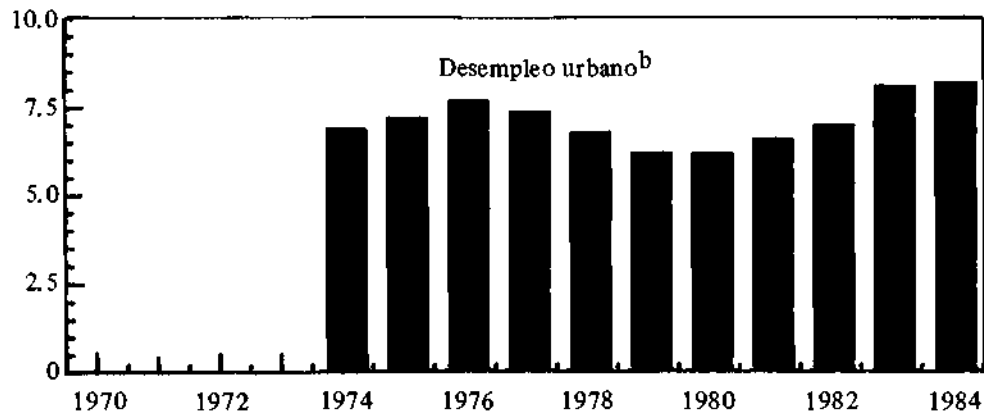
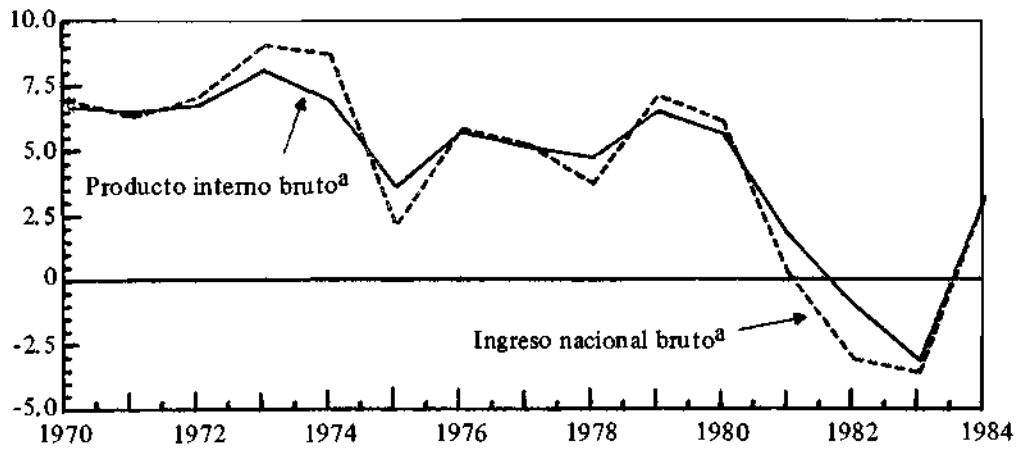
Como ya se señaló, en 1984 se interrumpió la aguda tendencia descendente que desde 1979 venía mostrando el ritmo de crecimiento de la actividad económica de América Latina. En efecto, el producto interno bruto de la región, que se había incrementado sólo 1.7% en 1981 y que disminuyó 1% en 1982 y algo más de 3% en 1983, subió 3.2 en 1984.

Sin embargo, en el conjunto de la región, la expansión de la actividad económica apenas sobrepasó a la de la población. Por ende, el producto por habitante se elevó apenas 0.9 con respecto al bajísimo nivel al que había caído en 1983. De hecho, en la mayoría de los casos la recuperación económica fue tan débil que, a pesar que la actividad económica global aumentó en 15 de los 20 países considerados, el producto por habitante disminuyó en 9 de ellos. (Véanse los cuadros 2 y 3.)

Debido a esta nueva baja y, sobre todo, a sus pronunciadas mermas en los tres años anteriores, el descenso del producto por habitante en el período 1981-1984 alcanzó proporciones dramáticas en un gran número de países. Así, durante ese lapso el producto por habitante cayó más de 25% en Bolivia y

Gráfico 1

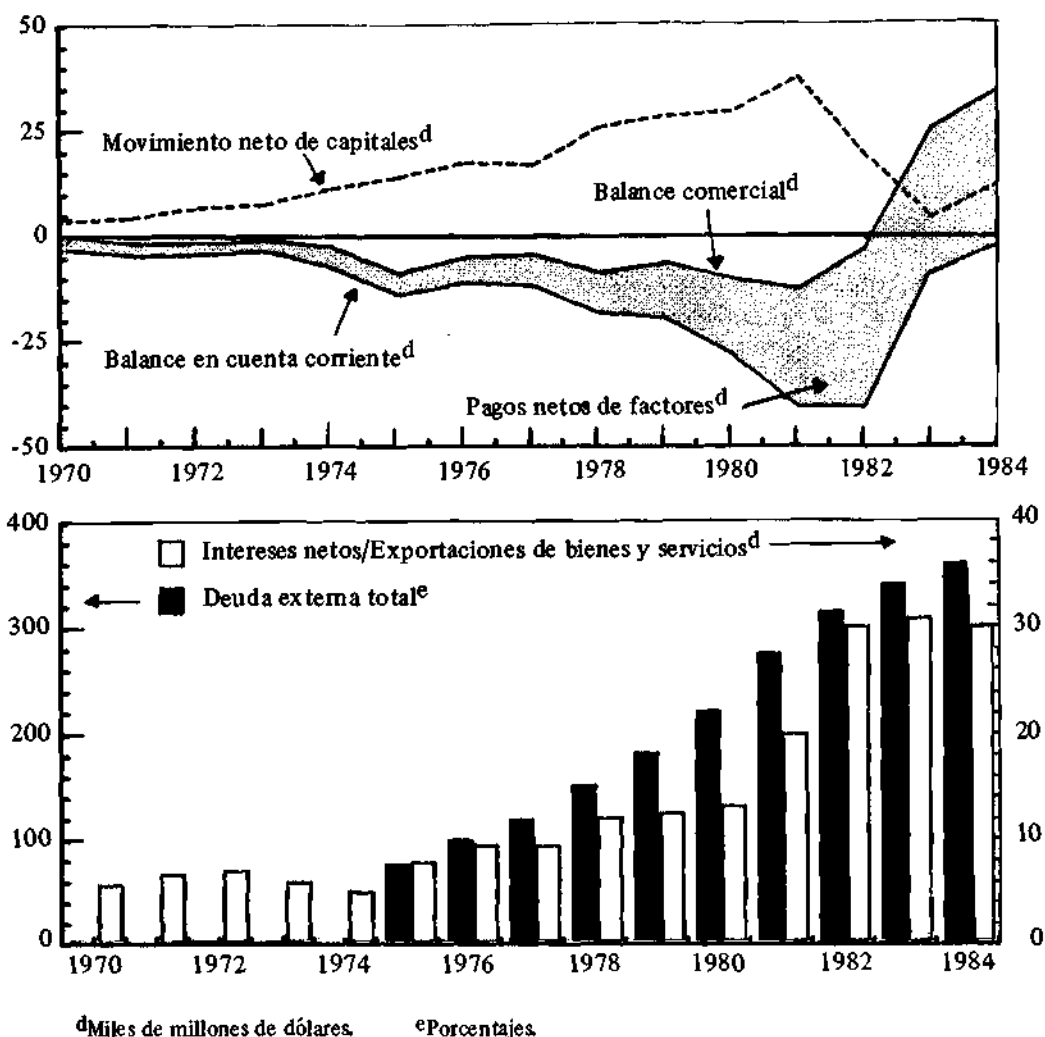
AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25 ciudades más pobladas de América Latina. ^cVariación porcentual ponderada de diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)



22% en El Salvador; se redujo alrededor de 16% en Venezuela, Uruguay y Guatemala; declinó 13% en Haití; disminuyó aproximadamente 12% en Argentina, Perú y Costa Rica; y bajó 11% en Honduras, 10% en Chile y 8% en Brasil.

Por otra parte, la recuperación de la actividad económica tendió a concentrarse en las economías grandes y medianas de la región y fue, en cambio, muy débil en la mayoría de los países más pequeños.

Así, en Brasil —país que por sí solo genera alrededor de un tercio del producto interno total de América Latina— la actividad económica aumentó 4.5%, compensando en esta forma su baja del año anterior. La inversión de la tendencia descendente que venía mostrando la actividad productiva desde 1981 obedeció principalmente al nuevo y espectacular crecimiento del volumen de las exportaciones, que aumentó 18%, como resultado, en buena medida, de la fuerte expansión de las ventas efectuadas en Estados Unidos. La recuperación fue estimulada, además, por nuevos avances en la sustitución de importaciones. Sectorialmente, ella se asentó en una ampliación de más de 4% del producto agrícola y en el repunte de la industria manufacturera. La producción de esta última, que había disminuido más de 6% en 1983, aumentó 6% en 1984 y se expandió con especial vigor a partir de mediados de año. Al mismo tiempo, la construcción que había caído 15% en 1983, se incrementó ligeramente, en tanto que los servicios básicos aumentaron casi 8%. (Véase el cuadro 4.)

En 1984 se recuperó también la actividad económica en México. Sin embargo, el aumento de alrededor de 3.5% que tuvo el producto interno bruto no alcanzó a compensar su caída de más de 5% durante el año anterior, aunque fue suficiente para neutralizar el aumento de la población. Al igual que en Brasil, el principal factor dinámico fueron las exportaciones de bienes, cuyo volumen, luego de crecer 40% en el bienio anterior, subió más de 5% en 1984. La recuperación se vió facilitada, asimismo, por la mayor disponibilidad de importaciones de bienes. El volumen de éstas, que en los dos años anteriores se redujo en la extraordinaria proporción de 63% como resultado de la caída de la actividad económica y, sobre todo, de las severas medidas adoptadas para reducir el desequilibrio externo, aumentó 27% en 1984, permitiendo así la recomposición parcial de los inventarios y un desarrollo más normal de las actividades dependientes de insumos importados.

El crecimiento del producto interno fue de 2% en Argentina. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en Brasil y México, dicho aumento, por una parte, representó una prolongación de la recuperación que se había iniciado el año anterior —cuando la actividad económica se incrementó 3%— y, por otra, estuvo más ligado a la ampliación de la demanda interna que al crecimiento de las exportaciones. Aquélla fue estimulada, especialmente durante la primera mitad del año, por el considerable incremento de los salarios reales, pero tendió a declinar en el último trimestre al empezar a aplicarse una política económica más restrictiva encaminada a reducir el extraordinario ritmo alcanzado por el proceso inflacionario. No obstante, el consumo total aumentó casi 7%, debido al mayor poder de compra de los asalariados y a la baja en las tasas reales de interés, que estimularon la compra de bienes de consumo durables. La inversión declinó, por el contrario, fuertemente por cuarto año consecutivo y el volumen de las exportaciones se redujo 2%.

Cuadro 2

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL

(Tasas anuales de crecimiento)

	1970- 1974	1975- 1978	1979- 1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1981- 1984 ^{av}
América Latina ^f	7.0	4.8	6.1	1.7	-1.0	-3.1	3.2	0.6
Argentina	4.0	0.5	3.7	-6.2	-5.2	3.1	2.0	-6.5
Bolivia	5.6	5.1	1.2	0.7	-6.6	-8.6	-3.7	-17.2
Brasil	11.0	6.5	6.8	-1.6	0.9	-3.2	4.5	0.5
Colombia	6.6	4.9	4.7	2.3	0.9	1.0	3.0	7.4
Costa Rica	7.1	5.7	2.8	-2.3	-7.3	2.3	6.0	-1.7
Cuba ^d	8.7 ^e	6.0 ^f	3.2	15.1	3.1	3.8	7.4	32.4
Chile	0.9	1.7	8.0	5.5	-14.1	-0.7	6.3	-4.3
Ecuador	11.5	7.0	5.1	3.9	1.8	-3.3	3.0	5.3
El Salvador	4.9	5.5	-5.3	-8.3	-5.6	-0.7	1.5	-12.7
Guatemala	6.4	5.5	4.2	0.7	-3.5	-2.7	0.2	-5.3
Haití	4.5	3.7	7.5	-2.8	-3.9	0.3	2.7	-3.8
Honduras	3.9	5.8	4.7	1.2	-1.8	-0.5	2.8	1.6
México	6.8	5.3	8.8	7.9	-0.5	-5.3	3.5	5.3
Nicaragua	5.4	1.2	-10.0	5.3	-1.2	4.7	-1.4	7.4
Panamá	5.8	3.5	9.7	4.2	5.5	0.4	-1.2	9.0
Paraguay	6.7	9.2	11.4	8.7	-1.0	-3.0	3.1	7.6
Perú	4.8	1.5	4.0	3.9	0.4	-10.9	4.8	-2.6
República Dominicana	10.1	4.7	5.3	4.0	1.7	3.9	0.6	10.5
Uruguay	1.3	4.1	6.1	1.9	-9.4	-5.0	-1.8	-13.9
Venezuela	5.2	5.9	-0.3	-0.3	0.7	-5.6	-1.6	-6.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bVariaciones acumuladas en el período

^cPromedio, excluido Cuba.

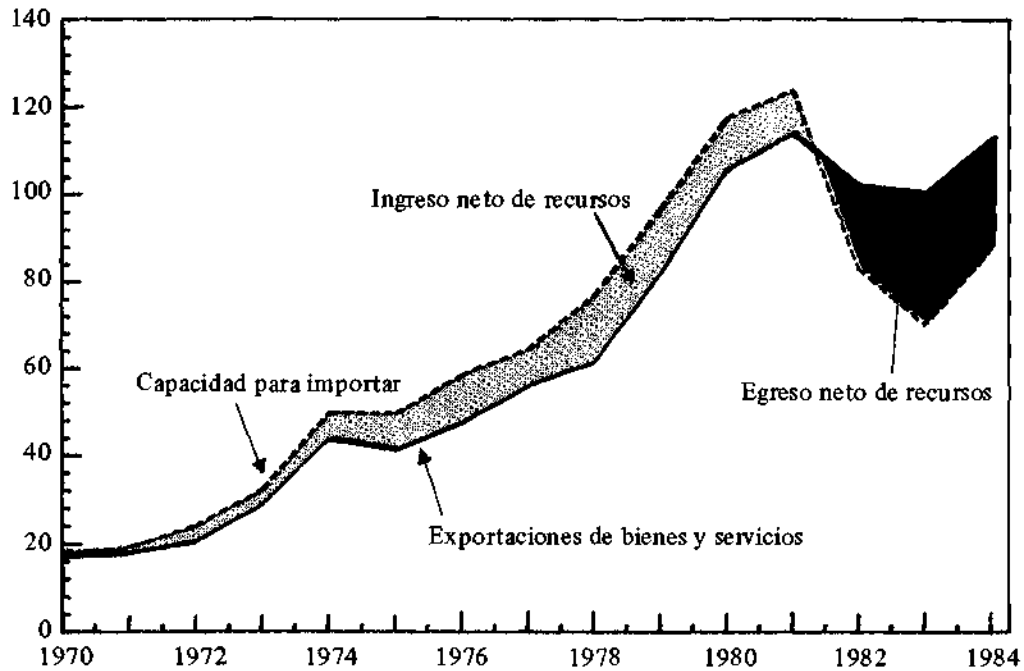
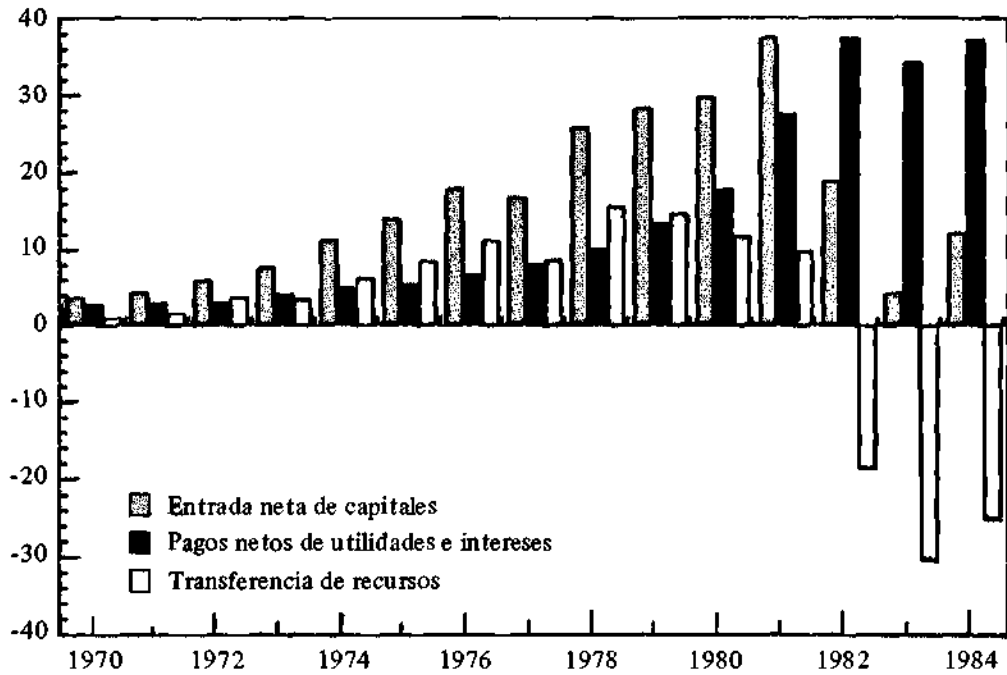
^dSe refiere al producto social global.

^eSe refiere al período 1971-1974. Estos datos no son comparables con los del período 1976-1983 por razones metodológicas.

^fSe refiere al período 1976-1978.

Gráfico 2
**AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITAL Y
 TRANSFERENCIA DE RECURSOS**

(Miles de millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional y de informaciones oficiales.

La expansión de la actividad económica fue bastante mayor en Chile, donde el producto interno bruto subió más de 6%, recuperándose así parcialmente de su caída de casi 15% durante el bienio anterior. El sector más dinámico fue la industria manufacturera, cuya producción aumentó casi 10%, estimulada por una política fiscal más expansiva y por diversas medidas que tendieron a limitar la importación de ciertos bienes de consumo manufacturados. La ampliación del gasto público fue también la causa principal del aumento de 4% que registró la construcción, en tanto que la producción agropecuaria creció 7%, gracias a la marcada recuperación de las cosechas de trigo y otros productos tradicionales y al aumento de alrededor de 35% del valor de las exportaciones de frutas.

El producto interno bruto aumentó cerca de 5.1% en Perú, luego de su caída de casi 11% durante el año anterior. En esencia, el incremento logrado en 1984 se debió a la recuperación de los sectores primarios, cuya producción había sido severamente perjudicada en 1983 por una combinación inusual de desastres naturales. Así, el producto agropecuario creció alrededor de 15%, compensando su baja en el año anterior; la producción pesquera se elevó 65%, luego de haber caído 46% en el trienio 1981-1983; y el producto de la minería, que había disminuido cerca de 8% en 1983, aumentó casi 6%. En cambio, la producción industrial se incrementó menos de 4%, recobrando así una parte mínima del terreno perdido en 1983, cuando ella declinó 16%, en tanto que la construcción permaneció estancada, tras haberse contraído más de 20% en 1983.

En 1984 aumentó, asimismo, el ritmo de crecimiento económico en Colombia, el cual había venido disminuyendo gradual pero persistentemente durante los cuatro años anteriores. Los dos

Cuadro 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE

	Dólares a precios de 1970		Tasas de crecimiento							
	1980	1984 ^a	1970-1974	1975-1978	1979-1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1981-1984 ^{ab}
América Latina ^c	982	900	4.3	2.2	3.5	-0.7	-3.3	-5.4	0.9	-8.4
Argentina	1 334	1 170	2.3	-1.2	2.0	-7.7	-6.7	1.4	0.4	-12.3
Bolivia	382	284	3.0	2.4	-1.4	-1.9	-9.1	-11.0	-6.3	-25.6
Brasil	887	816	8.4	4.0	4.4	-3.8	-1.3	-5.3	2.2	-8.1
Colombia	824	812	4.2	2.7	2.5	0.1	-1.2	-1.2	0.9	-1.5
Costa Rica	974	861	4.4	2.6	-0.1	-4.9	-9.7	-0.3	3.3	-11.6
Cuba ^d	...	...	7.9 ^e	5.3 ^f	2.7	15.2	2.3	2.8	6.4	28.8
Chile	1 045	939	-0.9	0.2	6.5	3.9	-15.4	-2.3	4.7	-10.1
Ecuador	723	678	8.2	3.9	2.1	1.0	-1.1	-6.1	0.1	-6.1
El Salvador	433	337	1.9	2.5	-8.0	-10.9	-8.3	-3.5	-1.5	-22.3
Guatemala	589	498	3.5	2.6	1.4	-2.1	-6.2	-5.4	-2.6	-15.4
Haití	114	98	2.2	1.3	4.9	-5.1	-6.2	-2.2	0.1	-13.0
Honduras	356	316	0.8	2.2	1.1	-2.3	-5.1	-3.8	-0.6	-11.3
México	1 366	1 295	3.4	2.3	5.8	5.1	-3.1	-7.7	0.9	-5.2
Nicaragua	337	317	2.0	-1.6	-12.6	2.0	-4.4	1.2	-4.7	-5.9
Panamá	1 174	1 173	2.9	0.9	6.2	1.9	3.2	-1.8	-3.4	-0.1
Paraguay	642	612	3.5	5.6	7.8	5.4	-3.9	-5.9	0.1	-4.7
Perú	690	605	1.9	-1.2	1.3	1.3	-2.2	-13.2	2.1	-12.3
República Dominicana	601	605	7.0	2.2	2.9	1.6	-0.7	1.5	-1.7	0.7
Uruguay	1 426	1 195	1.1	3.6	5.4	1.2	-10.0	-5.6	-2.6	-16.2
Venezuela	1 310	1 089	1.6	2.2	-3.6	-3.3	-2.2	-8.2	-4.3	-16.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Variaciones acumuladas en el período.

^c Promedio, excluido Cuba.

^d Se refiere al producto social global.

^e Se refiere al período 1971-1974. Estos datos no son comparables con los del período 1976-1983 por razones metodológicas.

^f Se refiere al período 1976-1978.

Cuadro 4

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD

(Tasas de crecimiento)

	Agricultura			Minas y canteras			Industria manufacturera			Construcción			Subtotal de bienes			Servicios básicos			Otros servicios		
	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
América Latina ^b	-0.1	0.4	3.5	3.0	-0.9	5.0	-2.3	-4.0	4.9	-5.0	-13.7	-1.9	-1.7	-3.8	3.8	1.6	-0.7	5.0	-0.5	-2.5	2.4
Argentina	7.3	0.7	2.6	0.3	2.1	-0.9	-4.7	10.8	4.3	-19.8	-6.8	-20.7	-2.8	4.9	1.0	-1.2	4.8	4.4	-9.4	0.2	2.4
Bolivia	3.5	-27.6	12.3	-5.5	-1.0	-15.7	-15.3	-3.4	-15.0	-10.7	-2.8	-15.7	-5.5	14.6	-4.1	-6.5	-6.1	-1.6	-7.5	-5.2	-0.6
Brasil	-2.5	2.2	4.3	6.7	14.5	27.3	0.2	-6.3	6.0	0.2	-15.0	1.3	-0.3	-5.3	5.4	5.8	2.4	7.9	1.7	-1.1	...
Colombia	-1.9	1.8	2.0	1.8	13.2	14.3	-1.4	0.5	6.3	4.0	5.1	4.7	-1.1	1.9	4.1	5.0	1.5	2.8	2.4	1.8	2.9
Costa Rica	-4.7	3.9	7.7	...	...	...	-11.4 ^c	1.2 ^c	9.0 ^c	-31.9	2.7	18.3	-11.0	2.7	9.3	0.5	4.3	2.4	-4.4	1.5	3.6
Cuba ^d	-2.4	-0.3	5.5	2.1 ^e	-10.7 ^e	-1.2 ^e	4.2 ^e	3.6 ^e	7.3 ^e	0.8	10.3	16.2	2.0	3.6	7.9	2.1	3.4	8.0	5.7 ^f	5.5 ^f	6.3 ^f
Chile	-1.2	-2.5	7.6	5.7	-1.9	4.4	-21.0	3.1	9.8	-23.8	-5.0	4.2	-11.5	-0.1	7.4	-8.8	0.2	6.3	-8.8	-7.6	...
Ecuador	2.2	-13.5	11.7	-0.6	12.3	8.4	7.0	2.1	0.9	-0.6	-12.0	0.5	4.0	-2.9	4.6	4.3	4.0	2.3	2.4	-3.3	1.7
El Salvador	-4.7	-3.2	1.2	-	-2.7	2.8	-8.4	-0.1	1.8	-2.1	2.0	-4.9	-5.7	-1.8	0.9	-5.6	5.7	2.8	-4.6	-0.6	1.1
Guatemala	-3.0	-3.7	1.0	13.6	12.0	-11.6	-5.2	-1.9	0.4	-11.6	-25.4	-17.9	-4.5	-5.2	-0.8	-4.1	0.3	0.7	-2.0	-0.7	0.9
Haití	-4.2	-2.2	2.9	19.5	-93.2	2.8	3.8	5.6	-1.7	-9.7	6.0	0.1	-4.2	-1.6	1.2	-2.6	7.3	4.6	-3.1	2.0	4.7
Honduras	0.7	2.7	3.0	8.3	-	7.7	-5.7	-3.9	2.2	4.2	1.4	4.0	-0.6	0.5	3.1	-	-1.9	3.1	0.2	-2.8	1.4
México	-0.6	2.9	2.4	9.2	-2.7	1.6	-2.9	-7.3	4.7	-5.0	-18.0	3.7	-1.7	-6.1	3.8	-2.3	-3.9	5.9	0.9	-4.4	2.9
Nicaragua	2.9	6.3	-5.3	-7.1	-5.1	-22.7	-1.7	4.6	0.2	-25.5	16.7	2.8	-0.4	5.9	-2.8	-2.0	-2.9	-4.0	-0.5	5.9	1.3
Panamá	-1.5	5.0	-1.2	7.9	7.3	-	2.2	-2.1	-0.1	20.6	-31.1	-9.3	5.8	-8.6	-2.7	11.7	7.2	-5.5	1.3	0.9	2.3
Paraguay	0.4	-2.5	5.9	2.3	-7.3	1.0	-3.7	-4.2	4.5	-6.0	-5.7	-2.4	-1.8	-3.5	4.2	9.6	-1.5	3.0	-1.1	-2.4	1.7
Perú	2.1	-11.2	15.1	6.6	-7.7	5.9	-2.5	-16.0	3.9	2.3	-21.0	0.6	0.8	-13.6	7.4	0.7	-8.1	3.6	0.4	-3.2	...
República Dominicana	4.3	3.4	-0.2	-36.3	46.6	8.4	5.2	1.7	-3.0	-4.0	14.8	2.8	-0.9	7.4	0.1	3.2	1.6	1.3	3.3	1.7	1.5
Uruguay	-7.3	-2.6	-5.2	...	...	...	-16.9 ^g	-7.0 ^g	2.8 ^g	-3.0	-31.2	-20.7	-11.9	-10.3	-3.1	-9.0	-2.5	-0.7	-7.5	-3.0	-0.9
Venezuela	3.6	0.4	2.0	-10.2	-7.8	3.7	4.1	0.3	2.8	-8.4	-13.3	-22.7	-1.0	-4.0	...	5.0	-10.3	...	-1.5	-1.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bExcluido Cuba.^cIncluye minas y canteras.^dSe refiere al producto social.^eIncluye minería y metalurgia.^fExcluye metalurgia.^gSe refiere a

comercio y otras actividades productivas de la esfera no material del producto social.

sectores que más contribuyeron al aumento de 3% del producto interno bruto fueron la industria manufacturera —que creció más de 6%— y la construcción —que se incrementó casi 5%. Mientras la primera se benefició con la elevación del tipo de cambio real y en especial con el alza de los aranceles, la segunda fue estimulada por la movilización masiva de recursos financieros hacia la construcción de viviendas y por el aumento del gasto público. Sin embargo, también en Colombia el crecimiento de la actividad económica ocurrió principalmente en la primera mitad del año y tendió a perder fuerza con posterioridad.

La evolución de la actividad económica fue relativamente similar en 1984 en Paraguay y Ecuador, países ambos que, al igual que Perú, habían sufrido en 1983 las consecuencias de trastornos climáticos de excepcional intensidad. En Ecuador, el producto interno bruto, tras disminuir algo más de 3% en 1983, aumentó 3% en 1984, tasa similar a la del crecimiento demográfico. Como en el caso peruano, el incremento del producto se originó principalmente en la recuperación de las actividades primarias. Así, la producción agrícola, que en 1983 había caído 13.5% a raíz de los devastadores daños causados por el exceso de lluvias y las inundaciones, aumentó 11.5%; la pesca se elevó 14%, más que compensando su baja de 4% del año anterior; y el producto conjunto de la minería y la actividad petrolera se expandió alrededor de 8.5%.

El producto aumentó también 3% en Paraguay, ritmo similar al de la merma que éste había sufrido el año anterior. Sin embargo, también en este país la ampliación de la actividad productiva global fue apenas suficiente para compensar el efecto del aumento de la población y, por ende, el producto por habitante creció apenas 0.1%. Al igual que en Ecuador, el sector más dinámico fue el agropecuario —cuyo producto aumentó cerca de 6%, luego de haber bajado 2.5% el año anterior. Al mismo tiempo, la construcción —que entre 1971 y 1984 se expandió en forma extraordinaria— continuó declinando, como lo había hecho en 1982 y 1983, aunque con menor intensidad.

Cuadro 5

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LA OFERTA GLOBAL,
DEMANDA INTERNA E INGRESO NACIONAL BRUTO^a

	Miles de millones de dólares de 1970			Tasas de crecimiento					
	1980	1983	1984 ^b	1979- 1980	1981	1982	1983	1984	1981- 1984 ^{bc}
1. Oferta global (2 + 3)	376	352	363	6.7	1.8	-2.8	-5.4	3.1	-3.5
2. Producto interno bruto a precios de mercado	336	328	338	6.1	1.7	-1.0	-3.1	3.2	0.6
3. Importaciones de bienes y servicios	41	24	25	11.9	2.6	-17.5	-27.4	1.7	-37.5
4. Exportaciones de bienes y servicios	31	35	38	9.1	7.3	-0.9	7.2	7.8	22.3
5. Disponibilidad interna de bienes y servicios (2 + 3 - 4) = Demanda interna (6 + 7)	345	317	325	6.4	1.3	-3.0	-6.4	2.6	-5.9
6. Gastos de consumo final total ^d	267	261	269	6.6	1.9	-0.8	-3.2	2.9	0.7
7. Formación bruta de capital fijo	78	55	56	6.0	-0.9	-10.8	-20.0	1.0	-28.5
8. Efecto de la relación de precios del intercambio	7	-2	-1				...	...	...
9. Remuneración neta de factores pagada al resto del mundo	6	11	12	16.6	44.4	35.3	-6.4	7.0	95.6
10. Ingreso nacional bruto real (2 + 8 - 9)	336	315	325	6.6	0.1	-3.1	-3.7	3.2	-3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a 19 países. De los países del Caribe, sólo incluye Haití y República Dominicana.

^b Cifras preliminares.

^c Se refiere a la variación

^d Incluye variación de existencias.

Cuadro 6

**AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE PARTICIPACION DE
LOS COMPONENTES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
Y DEL INGRESO NACIONAL BRUTO^a**

(PIB = 100)

	Gastos de consumo final total ^b	Formación bruta de capital fijo	Demanda interna	Exportaciones de bienes y servicios	Importaciones de bienes y servicios	Producto interno bruto	Efecto de la relación de precios del intercambio	Pagos netos de factores al resto del mundo	Ingreso nacional bruto real
1970	80.0	20.2	100.2	9.0	9.2	100.0	-	1.4	98.6
1971	80.1	20.4	100.5	8.6	9.1	100.0	-0.2	1.4	98.4
1972	79.9	20.6	100.5	8.6	9.1	100.0	-	1.3	98.7
1973	79.5	21.2	100.7	8.8	9.5	100.0	1.1	1.4	99.7
1974	80.8	21.9	102.7	8.3	11.0	100.0	2.7	1.3	101.4
1975	79.6	23.1	102.7	7.8	10.5	100.0	1.0	1.1	99.9
1976	78.6	23.5	102.1	7.9	10.0	100.0	1.2	1.3	99.9
1977	79.1	23.1	102.2	8.2	10.4	100.0	1.4	1.3	100.1
1978	78.9	23.2	102.1	8.8	10.9	100.0	0.7	1.5	99.2
1979	79.3	22.8	102.1	9.2	11.3	100.0	1.4	1.6	99.8
1980	79.6	23.2	102.8	9.3	12.1	100.0	2.0	1.8	100.2
1981	79.8	22.6	102.4	9.8	12.2	100.0	1.3	2.6	98.7
1982	80.0	20.4	100.4	9.8	10.2	100.0	0.2	3.6	96.6
1983	79.9	16.8	96.7	10.9	7.6	100.0	-0.5	3.4	96.1
1984 ^c	79.7	16.5	96.2	11.3	7.5	100.0	-0.4	3.5	96.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a 19 países. De los países del Caribe, sólo incluye Haití y República Dominicana.

^b Incluye variación de existencias.

^c Cifras preliminares.

La evolución de la producción global no alcanzó a evitar mermas del producto por habitante en 1984 en Bolivia, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana. (Véase otra vez el cuadro 3.) En la mayoría de ellos la actividad productiva continuó siendo perjudicada por la incertidumbre e inestabilidad causadas por tensiones políticas y conflictos sociales de notable intensidad, como también por la evolución desfavorable de los precios internacionales de algunos de sus principales productos de exportación, como el azúcar, las bananas, el algodón y el estaño.

Finalmente, en 1984 declinó en algo menos de 2% la actividad económica tanto en Venezuela como en Uruguay.

En Venezuela dicha baja significó que el producto por habitante se redujo por séptimo año consecutivo, acumulando así un descenso de 24% en el período 1978-1984. Las causas principales de la nueva declinación sufrida por la actividad económica en 1984 fueron la contracción de alrededor de 6% que experimentó la industria petrolera y el descenso de aproximadamente 2% que tuvo el producto de los restantes sectores productivos. En 1984 el sector petrolero siguió enfrentando un coyuntura internacional desfavorable que forzó a la OPEP a reducir las cuotas de producción de sus miembros hacia fines de año, entre ellos la de Venezuela, para lo cual se acordó una baja de 7.5% en el último trimestre. A su vez la contracción de las demás actividades obedeció principalmente al nivel muy bajo que siguió teniendo la demanda interna y a la incertidumbre creada por las modificaciones introducidas en el sistema cambiario y por las prolongadas negociaciones con los bancos comerciales extranjeros tendientes a refinanciar la deuda externa.

En Uruguay la merma de casi 2% del producto registrada en 1984 se sumó a las bajas mucho mayores que éste experimentó en los dos años anteriores. El nuevo descenso de la actividad económica reflejó tanto el comportamiento muy desfavorable de las exportaciones —cuyo volumen se redujo más de 14%— como el escaso dinamismo de los sectores orientados a satisfacer la demanda interna, entre los cuales fue especialmente notoria la caída de alrededor de 21% que sufrió la construcción. En general, la actividad económica se vió limitada por el reducido financiamiento disponible, al alto nivel de endeudamiento de las empresas y la actitud expectante adoptada por los empresarios frente al resultado de las elecciones presidenciales de fin de año.

2. La oferta y la demanda globales y la disponibilidad interna de bienes y servicios

Trás disminuir marcadamente en los dos años anteriores, la oferta global de bienes y servicios se elevó algo más de 3% en 1984, como resultado del crecimiento de 3.2% del producto interno bruto y de un alza de cerca de 2% del volumen de las importaciones. (Véase el cuadro 5.) En estas circunstancias, y a causa principalmente de su fenomenal merma de casi 40% en el bienio 1982-1983, el cuántum de las compras externas apenas sobrepasó en 1984 el nivel que había alcanzado once años antes en tanto que el coeficiente de importación experimentó un nuevo descenso y cayó así a su nivel más bajo en todo el período de posguerra. (Véanse el cuadro 6 y el gráfico 3.)

Como las exportaciones constituyeron con mucho el componente más dinámico de la demanda global y su volumen creció a una tasa de 8% que quintuplicó a la de las importaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios se incrementó bastante menos que el producto, recuperándose sólo en forma parcial de su declinación de los dos años anteriores. Por ello y a causa también del aumento de la población, la disponibilidad interna de bienes y servicios por habitante fue aún 13% más baja en 1984 que en 1981.

El aumento de la disponibilidad de bienes y servicios se distribuyó en 1984 en forma muy desigual entre el consumo y la inversión: mientras aquél subió casi 3%, ésta —que se había contraído más de 30% en los dos años anteriores— se incrementó apenas 1%. Con ello, el coeficiente de inversión disminuyó por cuarto año sucesivo y fue de apenas 16.5%, la cifra más baja registrada en los últimos cuarenta años.

Por otra parte, en 1984 se elevaron nuevamente los pagos netos de factores al exterior, los cuales y luego de crecer con extraordinaria intensidad entre 1979 y 1982, experimentaron una baja en 1983. Dichos pagos alcanzaron así un monto equivalente a 3.5% del producto interno bruto, proyección que dobló la registrada apenas cuatro años antes y que casi triplicó la que prevalecía a mediados del decenio pasado.

Sin embargo, el efecto de los mayores pagos al capital extranjero fue compensado en 1984 por el derivado del repunte de la relación de precios del intercambio, el cual mejoró ligeramente luego de haber caído en forma aguda y persistente en los tres años anteriores. En estas circunstancias, la diferencia entre el producto interno y el ingreso nacional —que se había venido ampliando continuamente desde 1980— no experimentó variación alguna en 1984. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

III. OCUPACION Y DESOCUPACION

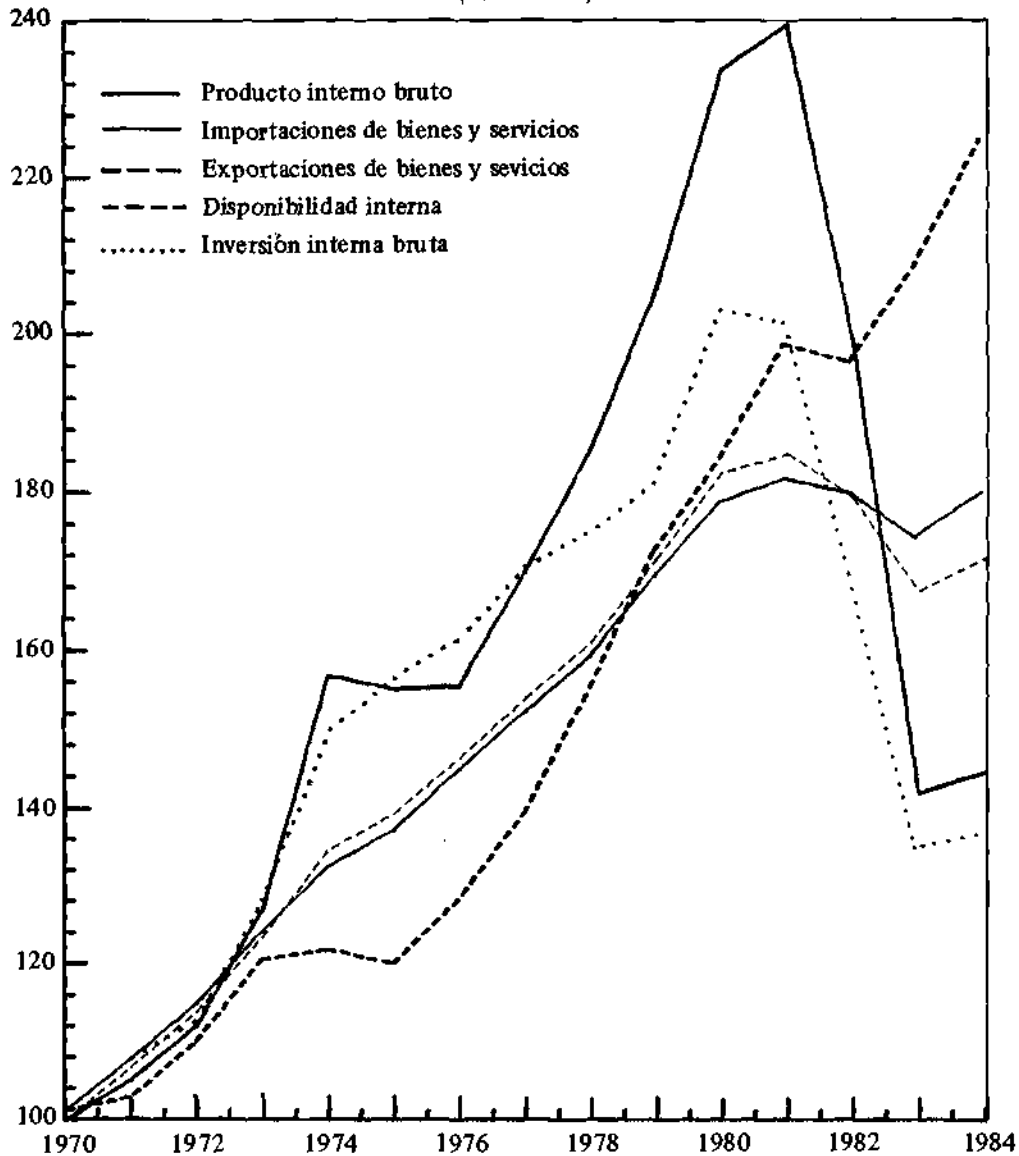
1. La ocupación

Los niveles de empleo siguieron mostrando en 1984 una evolución muy dispar en las economías de la región. Por un lado, la trayectoria disímil de la ocupación manufacturera obedeció al repunte también diverso que tuvo la actividad industrial en los distintos países; por otro, aquélla reflejó la diferente capacidad real de absorción de mano de obra de las empresas industriales, y, por último, ella derivó del rezago que normalmente existe entre los aumentos de la producción y el del empleo. Así, si bien la actividad industrial se expandió en todos los países que cuentan con series estadísticas largas y relativamente homogéneas de empleo manufacturero, éste se incrementó sólo en Argentina, Costa Rica, Chile y Venezuela. En cambio, el empleo manufacturero se contrajo en forma notoria en Perú y descendió moderadamente en Brasil, Colombia, Ecuador y México. (Véase el cuadro 7.) Por su parte, la ocupación en los sectores productores de servicios disminuyó en sólo tres de los países considerados

Gráfico 3

**AMERICA LATINA: INDICES DE PRODUCTO INTERNO BRUTO,
DISPONIBILIDAD INTERNA DE BIENES Y SERVICIOS,
INVERSION, IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES**

(1970 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

—Colombia, Perú y Venezuela. Ella aumentó, por el contrario, casi 10% en México y entre 1% y 3% en Brasil, Costa Rica y Chile. (Véase el cuadro 8.)

Así, Colombia y Perú fueron los únicos países en que el empleo se redujo tanto en la industria como en los servicios. De hecho, la parcial recuperación de la economía peruana en 1984, después de su drástica caída en el año anterior, no benefició a las ramas industriales más intensivas en el uso de mano de obra, las cuales siguieron enfrentando una situación bastante desfavorable. En estas circunstancias, la ocupación manufacturera se contrajo 10% y descendió a su nivel más bajo en los últimos diez años. A su vez, el empleo en las actividades productoras de servicios disminuyó 2%.

La merma de la ocupación industrial fue bastante menor (-1%) en Colombia. La baja fue así mucho más suave que en los tres años anteriores y tuvo lugar exclusivamente en el primer semestre. En cambio, el empleo en el comercio siguió contrayéndose a lo largo de todo el año, aunque en forma menos pronunciada que en 1984.

El gran crecimiento que tuvo en 1984 la actividad manufacturera tanto en Brasil como en México contribuyó a frenar el considerable descenso experimentado por el empleo industrial en ambos países en años anteriores y permitió, incluso, que éste se incrementara en el último trimestre. Así, si bien en Brasil la ocupación industrial media fue casi 3% menor en 1984 que en 1983, ella alcanzó a fines del año un nivel levemente superior al registrado doce meses antes. Por su parte, el empleo en las actividades de servicios siguió mostrando un cierto dinamismo, con lo cual su nivel medio superó en casi 2% al registrado el año anterior.

La evolución del empleo industrial fue muy similar en México, donde éste disminuyó 2% en promedio anual, pero aumentó en los últimos meses del año, recuperando así el nivel alcanzado a fines del año anterior. La ocupación en las actividades de servicios creció, en cambio, con gran intensidad (10%). Sin embargo, como había caído muy fuertemente en los dos años anteriores, recién a fines de 1984 ella logró recuperar el nivel que se había alcanzado en 1981.

La tendencia declinante del empleo industrial se interrumpió asimismo a partir de mediados de 1984 en Ecuador. En efecto, pese a que, en promedio, la ocupación en el sector manufacturero fue ligeramente más baja en 1984 que en 1983, su nivel al finalizar el año fue similar al registrado antes de la recesión. (Véase otra vez el cuadro 7.)

En los demás países el empleo industrial mostró claros aumentos. Sin embargo, el alza de 2% de la ocupación manufacturera en Venezuela sólo compensó en forma parcial sus mermas de años

Cuadro 7

AMERICA LATINA: EMPLEO EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

(1980 =100)

	1981	1982	1983	1984 ^a	1983				1984			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Argentina ^b	87.4	82.8	85.5	88.0	87.0	85.8	83.4	85.6	88.3	87.4	87.1	88.9
Brasil ^b	92.6	86.3	79.7	77.6	82.0	81.0	78.7	77.3	76.9	77.6	77.6	78.5
Colombia ^b	95.5	90.5	84.5	83.6	85.5	84.5	83.6	84.2	82.7	83.3	83.8	84.6
Costa Rica ^c	100.4	102.1	123.6	131.8	101.8	...	132.2	137.6	128.8	...	...	134.7
Chile ^c	102.2	80.9	78.8	90.3	75.4	75.8	82.7	81.1	81.4	89.4	93.5	97.0
Ecuador ^b	108.5	110.1	105.3	104.5	105.4	104.7	105.5	105.4	103.5	101.8	106.2	106.5
México ^b	105.6	103.0	93.1	91.3	94.5	94.1	92.7	91.2	90.6	90.8	91.9	91.9
Perú ^b	101.1	94.7	94.3	84.4	97.8	95.6	94.8	91.2	86.1	84.1	83.5	83.7
Venezuela ^c	102.4	102.3	96.8	98.0	...	96.6	...	97.0	...	96.9	...	101.7
Variación porcentual^d												
Argentina ^b	-12.6	-5.3	3.3	2.9	0.7	5.1	3.7	3.7	1.6	1.8	4.3	3.8
Brasil ^b	-7.4	-6.8	-7.6	-2.6	-5.2	-7.5	-9.0	-8.2	-6.2	-4.2	-1.4	1.6
Colombia ^b	-4.5	-5.0	-6.6	-1.1	-7.0	-7.3	-7.1	-5.5	-3.3	-1.4	0.2	0.5
Costa Rica ^c	0.4	1.7	21.4	6.6	-2.0	...	34.3	32.3	25.7	...	...	-2.1
Chile ^c	2.2	-20.8	-2.6	14.7	-17.0	-12.6	10.5	13.8	8.0	17.9	13.0	19.5
Ecuador ^b	8.5	1.4	-4.4	-0.7	-3.4	-3.2	-8.9	-1.7	-1.7	-2.8	0.7	1.1
México ^b	5.6	-2.5	-9.6	-1.9	-10.8	-11.0	-9.6	-6.8	-4.1	-3.5	-0.9	-0.8
Perú ^b	1.1	-1.4	-5.4	-10.5	-2.2	-4.4	-6.5	-8.4	-11.9	-12.0	-9.9	-8.2
Venezuela ^c	2.4	-0.1	-5.4	2.3	...	-5.4	...	5.4	...	0.3	...	4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Personal ocupado en la industria manufacturera, según encuestas periódicas sobre una muestra de empresas. ^c Personal ocupado en la industria manufacturera, según encuestas de hogares. ^d Respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 8

AMERICA LATINA: EMPLEO EN EL SECTOR SERVICIOS

(1980 = 100)

	1981	1982	1983	1984 ^a	1983				1984 ^a			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Brasil ^b	101.2	103.1	103.3	101.2	108.1	105.4	105.4	105.3	105.6	106.5	107.7	108.9
Colombia ^c	104.2	104.6	100.0	96.5	101.9	98.7	97.2	100.3	97.1	96.4	95.5	97.2
Costa Rica ^d	105.6	109.5	113.3	117.6	112.9	113.5	...	113.3	114.4	...	...	120.9
Chile ^e	101.4	103.3	120.2	123.6	113.2	116.7	130.6	120.0	118.5	125.6	123.1	127.0
México ^f	116.9	108.2	102.6	112.6	101.3	101.7	106.7	104.8	107.8	111.3	113.3	117.8
Perú ^g	101.1	104.1	105.2	103.1	105.3	108.7	105.7	104.3	102.3	102.6	103.2	104.0
Venezuela ^h	103.6	105.5	110.1	109.5	110.2	...	109.9	...	110.6	...	108.4	...
Variación porcentualⁱ												
Brasil ^b	1.2	2.5	1.5	1.8	2.7	1.9	1.1	0.5	0.5	1.0	2.2	3.4
Colombia ^c	4.2	0.4	-4.4	-2.8	-1.6	-4.8	-5.4	-5.8	-4.7	-2.3	-1.7	-1.9
Costa Rica ^d	5.8	3.5	3.5	3.8	8.9	0.7	...	1.1	1.3	...	...	6.7
Chile ^e	1.4	1.9	16.4	2.8	14.9	24.1	24.2	4.4	4.7	7.4	-6.0	5.8
México ^f	16.7	-7.9	-5.8	9.7	-14.0	-11.6	3.2	4.5	6.4	9.4	10.3	12.4
Perú ^g	1.1	3.0	1.1	-2.0	2.4	1.5	2.9	-0.7	-2.8	-2.9	-2.4	-0.3
Venezuela ^h	3.6	1.8	4.4	-0.5	4.8	...	2.3	...	3.6	...	-1.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bEn las principales ciudades.^cSólo en el comercio al por menor.^dValle Central.^eGran

Santiago.

^fSegún número de inscritos en el Instituto de Seguro Social.^gLima Metropolitana.^hTotal país.ⁱRespecto

a igual período del año anterior.

anteriores y no permitió, por ende, recuperar el nivel registrado a principios de la década. Al mismo tiempo el empleo en los servicios, que se había venido incrementando de manera persistente, experimentó una ligera baja.

En Argentina, la ocupación industrial creció por segundo año consecutivo alrededor de 2%. No obstante, a causa de sus continuas y considerables bajas en los siete años precedentes, él apenas superó a fines de 1984 el nivel registrado en 1981, el cual, a su vez, fue casi un tercio más bajo que el alcanzado en 1975.

El empleo industrial aumentó con especial intensidad (15%) en Chile, gracias principalmente a la recuperación de 10% que tuvo el producto manufacturero. Sin embargo, dicho incremento no alcanzó a compensar la contracción de 23% sufrida por la ocupación industrial en los dos años previos, con lo cual ella fue todavía 12% menor que en 1981. Al mismo tiempo, el empleo en los servicios creció casi 3%, ritmo apreciable si se toma en cuenta la drástica reducción experimentada por los planes especiales de empleo del gobierno. Estos, cuya extensión había impulsado buena parte del crecimiento de 16% mostrado por la ocupación en los servicios en 1983, se contrajeron casi 50% en 1984, absorbiendo 8% de la fuerza de trabajo total en comparación con 13% en el año anterior.

Por último, la ocupación manufacturera aumentó cerca de 7% en Costa Rica. Esta nueva expansión reflejó el crecimiento también considerable (9%) que tuvo en 1984 la producción industrial. Sin embargo, ella se concentró en la primera mitad del año y se debilitó en forma notoria con posterioridad. De hecho, en noviembre de 1984 el empleo industrial fue 2% más bajo que en noviembre de 1983. En cambio, el crecimiento de la ocupación en el sector de servicios no sólo superó al logrado en 1983 sino que se incrementó en el transcurso del año.

2. El desempleo urbano

Luego de incrementarse de manera persistente a partir de 1981, la tasa de desocupación urbana se estabilizó a un nivel de algo más de 8% en 1984. (Véase el cuadro 9.) La escasa variación de la tasa de desempleo en el conjunto de la región ocultó, empero, los cambios muy dispares que se registraron en los distintos países. Así, en Colombia, Costa Rica, Honduras, Nicaragua, Perú y Venezuela la proporción de la fuerza de trabajo afectada por la desocupación se incrementó fuertemente. En otros cuatro países —Argentina, Bolivia, Brasil y Panamá— el nivel del desempleo casi no varió, mientras que en Chile, México, Paraguay y Uruguay la tasa de desocupación abierta disminuyó. (Véase el cuadro 10.)

En Colombia, Honduras, Perú y Venezuela, la tasa de desocupación urbana alcanzó los niveles más altos registrados desde que se cuenta con estadísticas relativamente confiables. (Véase el gráfico 4.) El mayor deterioro relativo ocurrió en Perú, donde el desempleo urbano subió de 14% en

Cuadro 9

AMÉRICA LATINA: EVOLUCIÓN DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN EN CIUDADES PRINCIPALES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1983				1984			
							I	II	III	IV	I	II	III	IV
América Latina^a	6.2	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	8.2	8.3	8.2	7.9	8.6	8.3	8.4	7.6
Argentina^b														
Capital y Gran Buenos Aires	2.0	2.3	4.5	4.7	4.0	3.8	...	4.9	...	3.1	...	4.0	...	3.6
Córdoba	2.2	2.4	3.8	4.4	5.0	4.8	...	4.3	...	5.6	...	4.4	...	5.1
Gran Mendoza	3.1	2.3	4.8	4.1	4.5	4.5	...	4.5	...	4.5	...	5.0	...	3.4
Rosario	2.9	3.4	5.8	8.4	6.3	6.7	...	6.3	...	...	...	9.0	...	6.3
Brasil^c														
Rio de Janeiro	...	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	6.0	6.5	6.5	5.8	6.9	7.4	6.7	6.0
Sao Paulo	...	5.7	7.3	6.0	6.8	6.8	6.7	7.2	7.0	6.2	7.8	7.5	6.7	5.1
Recife	...	6.9	8.6	7.5	8.0	9.0	7.5	8.5	8.5	7.5	8.9	9.6	9.9	7.5
Porto Alegre	...	4.5	5.8	5.3	6.7	7.0	6.1	7.1	7.4	6.3	7.6	8.2	6.9	5.3
Colombia^d														
Bogotá	6.6	7.9	5.5	7.4	9.4	12.2	7.9	9.4	8.9	11.3	12.6	12.0	11.8	12.4
Barranquilla	6.3	8.1	11.1	10.4	13.8	13.8	11.8	14.8	14.4	14.3	14.4	13.1	15.3	12.4
Medellín	14.3	14.7	13.1	13.3	17.0	16.4	17.1	18.2	16.1	16.7	16.1	17.1	15.3	17.1
Cali	10.7	10.0	9.0	9.6	11.6	13.3	11.6	11.8	11.8	11.3	13.4	12.9	14.5	12.5
México^e														
Ciudad de México	5.7	4.3	3.9	4.0	6.3	5.8	6.8	5.5	6.4	6.3	5.4	5.3	6.4	6.2
Guadalajara	5.7	5.0	5.8	5.0	7.4	6.1	6.3	8.1	8.6	6.7	6.9	5.7	6.0	5.7
Monterrey	5.9	5.2	4.2	4.9	9.8	7.5	8.8	9.8	11.4	9.1	8.3	7.0	8.5	6.2
Asunción (Paraguay)^f	5.9	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4	...	...	...	8.4	...	...	7.4	...
Caracas (Venezuela)	...	6.7	5.7	7.0	9.9	13.4	...	10.1	...	9.7	13.5	12.8	14.0	13.2
La Paz (Bolivia)^g	7.6	7.5	...	9.4	12.8	12.6	...	12.7	...	12.9	...	...	12.9	12.2
San José (Costa Rica)^h	4.5	5.6	9.3	10.5	8.5	10.1	9.7	...	...	7.3	7.9	...	...	12.3
Santiago (Chile)ⁱ	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	23.9	22.7	21.9	20.4	21.7	18.4	20.9	15.9
Lima (Perú)^j	6.5	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9	...	9.0	...	...	...	8.9	...	...
Montevideo (Uruguay)^k	8.4	7.4	6.6	11.9	15.5	14.0	15.9	16.1	15.2	14.6	14.6	14.1	14.7	12.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Promedio ponderado para las 25 ciudades de mayor tamaño de población de América Latina, con la excepción, por falta de datos comparables de la Habana, Santo Domingo, Fortaleza, Curitiba, Guayaquil, San Juan de Puerto Rico y Ciudad de Guatemala. ^b Cifras para abril y octubre.

^c Promedios trimestrales. ^d Cifras de marzo, junio, septiembre y diciembre. ^e Incluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Fernando. ^f 1978, segundo semestre; 1979, promedio dos semestres; 1980, mayo-octubre; 1982 y 1983, junio y diciembre. ^g Cifras de marzo, julio y noviembre. ^h Cifras de marzo, junio, septiembre y diciembre. ⁱ 1978, promedio julio-agosto; 1979, septiembre; 1980, abril; 1981, junio. ^j Promedios semestrales para 1978, 1979 y 1980. Promedios trimestrales para 1981, 1982 y 1983.

Cuadro 10

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO URBANO

(Tasas anuales medias)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Argentina ^a	...	4.2	3.7	4.9	3.3	3.3	2.5	2.6	4.7	5.3	4.6	4.6
Bolivia ^b	...	...	...	7.7	7.9	4.5	7.6	7.6	9.7	9.4	12.8	12.6
Brasil ^c	...	...	...	...	...	6.8	6.4	6.2	7.9	6.3	6.7	7.1
Colombia ^d	...	12.7	11.0	10.6	9.0	9.0	8.9	9.7	8.2	9.3	11.8	13.5
Costa Rica ^e	...	...	...	5.4	5.1	5.8	5.3	6.0	9.1	9.9	8.5	9.3
Chile ^f	4.6	9.7	16.2	16.8	13.2	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3
Honduras ^g	...	...	...	...	...	...	...	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9
México ^h	7.5	7.4	7.2	6.8	8.3	6.9	5.7	4.5	4.2	4.1	6.8	6.0
Nicaragua ⁱ	...	...	...	...	...	...	21.4	18.3	15.8	19.9	15.2	16.3
Panamá ^j	...	7.5	8.6	9.0	...	9.6	11.6	9.8	11.8	10.3	11.4	11.0
Paraguay ^k	...	...	...	6.7	5.4	4.1	5.9	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4
Perú ^l	...	...	...	8.4	9.4	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	13.9	16.4
Uruguay ^m	8.9	8.1	...	12.7	11.8	10.1	8.3	7.4	6.7	11.9	15.5	14.0
Venezuela ⁿ	...	7.6	8.3	6.8	5.5	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	11.1	13.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aNacional urbano. Promedio abril-octubre. ^bLa Paz, 1976, julio; 1977, septiembre; 1978, segundo semestre; 1979, promedio anual; 1980, mayo-octubre; 1981, promedio nacional urbano; 1982, 1983 y 1984, promedio junio-diciembre. ^cÁreas metropolitanas de Río de Janeiro, Sao Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, 1982 Salvador y Recife. Promedio doce meses; 1980, promedio junio-diciembre. ^dBogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ^eNacional urbano. Promedio marzo, julio y noviembre. 1984, promedio marzo y noviembre. ^fGran Santiago. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ^gEstrimación oficial para todo el país. ^hÁreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Promedio cuatro trimestres. ⁱTasa nacional para actividades no agropecuarias. ^jNacional urbano. Agosto de cada año, excepto los años 1974 a 1976, donde se trata del desempleo no agrícola; 1980, según datos del censo nacional realizado en febrero; 1981, área metropolitana. ^kAsunción, Fernando de la Mora, Lambaré y áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. 1981, primer semestre; 1982, primer trimestre; 1983 promedio septiembre, octubre y noviembre; 1984 promedio agosto, septiembre y octubre. ^lActividades no agropecuarias. ^mMontevideo, promedio dos semestres. ⁿNacional urbano. Promedio dos semestres. 1984, primer semestre.

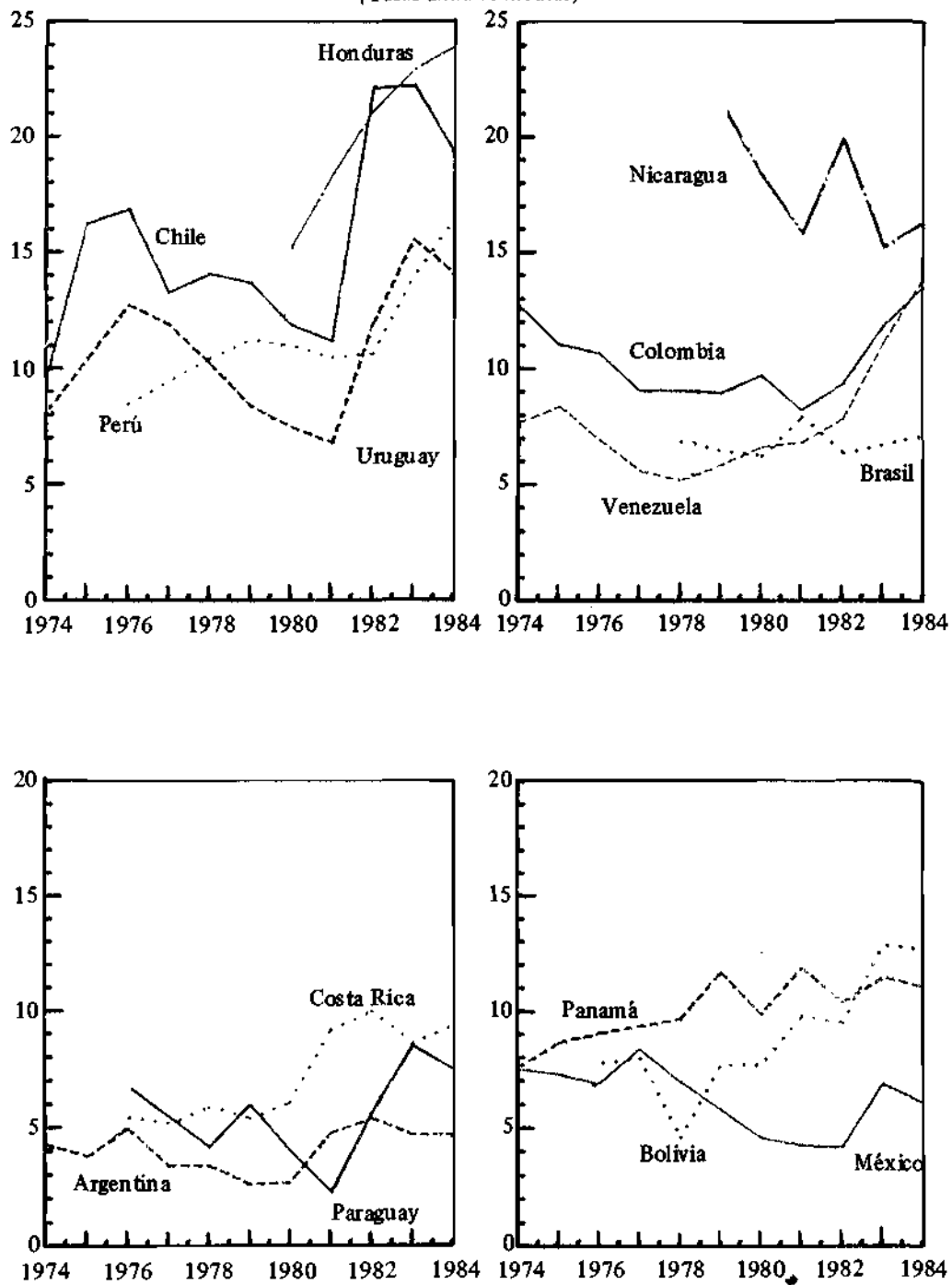
1983 a más de 16% en 1984, pese a que en Lima él se mantuvo en 9%. El deterioro de la situación ocupacional se manifestó, asimismo, en el alza del subempleo visible, que se elevó de 33 a 37%, alcanzando así la tasa más alta registrada en los últimos años. (Véase el cuadro 11.)

El empeoramiento de la situación ocupacional fue también notorio en Venezuela, país en que la tasa de desempleo urbano aumentó por sexto año consecutivo y registró en 1984 un máximo histórico de casi 14%. Al mismo tiempo, la desocupación se elevó a 13.4% en Caracas, casi duplicando así el nivel registrado apenas dos años antes. (Véase el gráfico 2.) El incremento de la desocupación fue, además, generalizado. De hecho, la cesantía aumentó en todas las ramas principales de actividad económica. Ella afectó de manera particularmente severa a la construcción, actividad en la cual la proporción de desocupados —que se había casi duplicado ya en 1983— se incrementó nuevamente en forma marcada en 1984, alcanzando un promedio de 29%. (Véase el cuadro 12.) La causa principal del nuevo aumento de la desocupación fue la contracción que por cuarta vez en los últimos cinco años sufrió la actividad económica. En efecto, la tasa de participación sólo aumentó en forma muy leve y se mantuvo por debajo del nivel registrado en 1980. (Véase el cuadro 13.)

El desempleo urbano alcanzó también un nivel sin precedentes de 13.5% en Colombia. A su aumento contribuyeron, tanto los descensos ya mencionados de la ocupación en el sector manufacturero y en el comercio como el alza de la tasa de participación urbana. Esta reflejó, a su vez, la creciente migración rural-urbana y la reducción de los ingresos reales medios. Sin embargo, el deterioro en la situación ocupacional no afectó de igual manera a todas las ciudades colombianas. Así, la tasa media de desocupación casi no varió en Barranquilla y disminuyó ligeramente en Medellín, a pesar de lo cual la cifra de 16% registrada en esta última ciudad siguió siendo la más alta del país. En cambio, el desempleo aumentó en forma notoria en Cali y, sobre todo, en Bogotá. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

Gráfico 4
AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPEÑO URBANO

(Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 11

**AMERICA LATINA: SUBEMPLEO URBANO INVOLUNTARIO
EN ALGUNOS PAISES^a**

(Tasas anuales medias)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Argentina ^c	6.5	4.1	5.2	4.0	5.6	6.4	6.8	4.8	4.6
Colombia ^d	16.3	14.0	14.3	14.0	16.0	11.4	10.9	12.1	14.6
Costa Rica ^e	9.3	8.1	10.0	13.8	15.6	19.3	24.2	17.6	14.7
Perú ^f	...	24.3	38.8	33.0	26.0	26.8	28.0	33.3	36.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aPorcentaje de la fuerza de trabajo ocupada en jornadas de duración inferior a las que estarían dispuestas a cumplir. ^bCifras preliminares. ^cGran Buenos Aires. Promedio abril-octubre. ^dBogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. 1984, marzo-junio. ^eTotal país urbano. Promedio marzo, julio y noviembre. 1984, marzo. ^fLima Metropolitana.

El aumento del desempleo fue bastante menos pronunciado en Honduras y Nicaragua, países ambos en los cuales la desocupación había alcanzado niveles muy altos en 1983. (Véase el gráfico 4.) En Honduras, donde el desempleo se había elevado fuertemente en los tres años anteriores, la proporción de desocupados subió de 23% en 1983 a 24% en 1984, la tasa más alta registrada en el grupo de países latinoamericanos para los cuales se dispone de datos relativamente confiables. En Nicaragua, el aumento en la desocupación —de 15% en 1983 a 16% en 1984— derivó de la baja en la actividad interna, cuyo efecto negativo sobre el mercado de trabajo fue reforzado por la intensificación de la migración rural-urbana.

Por último, la desocupación abierta aumentó también en 1984 en Costa Rica. Esta alza —amén de invertir la tendencia descendente que venía mostrando el desempleo desde comienzos de 1983— fue, además, marcada: a fines de 1984 la proporción de la fuerza de trabajo que carecía de empleo era de casi 11% en los centros urbanos y de más de 12% en San José, la cifra más alta registrada desde 1981.

En Argentina, Bolivia, Brasil y Panamá la tasa de desempleo abierto casi no varió respecto al año anterior. Continuando la tendencia empezada en 1983, la desocupación urbana en Brasil aumentó levemente en 1984. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en ese año, la nueva alza se produjo en el marco de una notoria recuperación de la actividad económica. Como ya se mencionó, el efecto de este repunte sobre el empleo industrial fue bastante moderado y no permitió volver a los niveles registrados en 1980. Por otra parte, la recuperación productiva no logró impedir que las tasas de cesantía aumentaran en todos los sectores principales de la economía. (Véase el cuadro 12.) Al igual que en años anteriores, la tasa de desocupación más elevada (9%) correspondió a Recife. Por el contrario, en Sao Paulo el desempleo medio casi no varió con respecto al del año anterior y registró a fines de 1984 su nivel más bajo desde 1982. En general, y debido, por un lado, a fenómenos estacionales y, por otro, a la acentuación de la reactivación hacia fines del año, la desocupación disminuyó sensiblemente en todas las ciudades brasileñas durante el último trimestre. (Véase el gráfico 5.)

A pesar de la reactivación económica, la tasa de desocupación abierta casi no varió tampoco en las ciudades argentinas, manteniéndose, en promedio, en un nivel algo más bajo que el correspondiente al trienio 1981-1983 pero que casi duplicó al registrado en el período 1979-1980. El alza en la cesantía fue especialmente notorio en la construcción, donde se registró la tasa más elevada de los últimos cuatro años. Por otra parte, el subempleo sólo disminuyó levemente en el Gran Buenos Aires, pero aumentó en la mayoría de las demás ciudades.

En Bolivia y Panamá, el desempleo mostró una baja muy leve respecto al nivel registrado en 1983. Para Bolivia ello significó la mantención de una tasa de desocupación cercana a 13%, que casi dobló las cifras registradas en los años setenta. A su vez, en Panamá, el descenso de la desocupación urbana de 11.4% en 1983 a 11% en 1984 marcó la continuación del curso irregular que ella ha seguido desde 1979.

En los demás países la desocupación abierta disminuyó de manera más definida, aunque en ninguno de ellos aquella descendió a los niveles existentes antes de la recesión.

El descenso de mayor proporción relativa ocurrió en Chile, donde el desempleo bajó de un promedio de 22% en 1983 a uno de 19% en 1984. Esta tasa fue, sin embargo, mucho más alta que las registradas a lo largo de toda la década de los setenta. Además, pese a que el descenso en la desocupación se aceleró hacia fines de año, su nivel en diciembre (16%) fue todavía muy superior al de 11% registrado tres años antes. (Véanse los cuadros 3 y 4.) Por último, aunque la cesantía disminuyó en todos los sectores de la actividad económica, ella siguió afectando a más de un tercio de la fuerza de trabajo en la construcción y a casi una quinta parte de los trabajadores de la industria manufacturera. (Véase el cuadro 6.) La mantención de un nivel tan alto de desocupación, a pesar de la importante reactivación de la economía en 1984, se debió en buena parte a la ya mencionada reducción de los programas especiales de empleo del gobierno. También influyó en ello el leve aumento en la tasa de participación.

Cuadro 12

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO URBANO
EN LOS PRINCIPALES SECTORES DE ACTIVIDAD
ECONOMICA EN ALGUNOS PAISES**

(Tasas anuales medias)

	Comercio				Industria manufacturera				Construcción			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Argentina ^b	3.2	3.2	3.3	2.9	4.9	4.6	2.8	3.0	8.9	11.2	9.3	12.1
Brasil ^c	...	...	6.8	7.2	...	...	6.4	7.1	...	...	11.7	12.8
Costa Rica ^d	5.1	8.8	7.9	6.3	7.1	10.0	7.3	6.2	11.7	15.0	14.6	13.3
Chile ^e	5.9	14.5	16.0	13.1	11.8	26.7	25.9	19.5	16.4	49.4	49.0	34.9
Uruguay ^f	5.9	7.7	13.3	11.3	7.0	13.0	16.6	13.3	5.7	9.7	16.6	17.5
Venezuela ^g	4.2	5.1	7.4	9.8	7.3	7.8	11.7	13.1	11.7	13.3	21.4	29.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares. ^bGran Buenos Aires. Promedio abril-octubre, 1984-abril. ^cÁreas metropolitanas de Río de Janeiro, Sao Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses. ^dValle Central. Datos correspondientes a marzo de cada año. ^eGran Santiago. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. Datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile. ^fMontevideo. Promedio 4 trimestres. ^gTotal país. Promedio 2 semestres.

Cuadro 13

AMERICA LATINA: TASAS DE PARTICIPACION GLOBAL^a

(Tasas anuales medias)

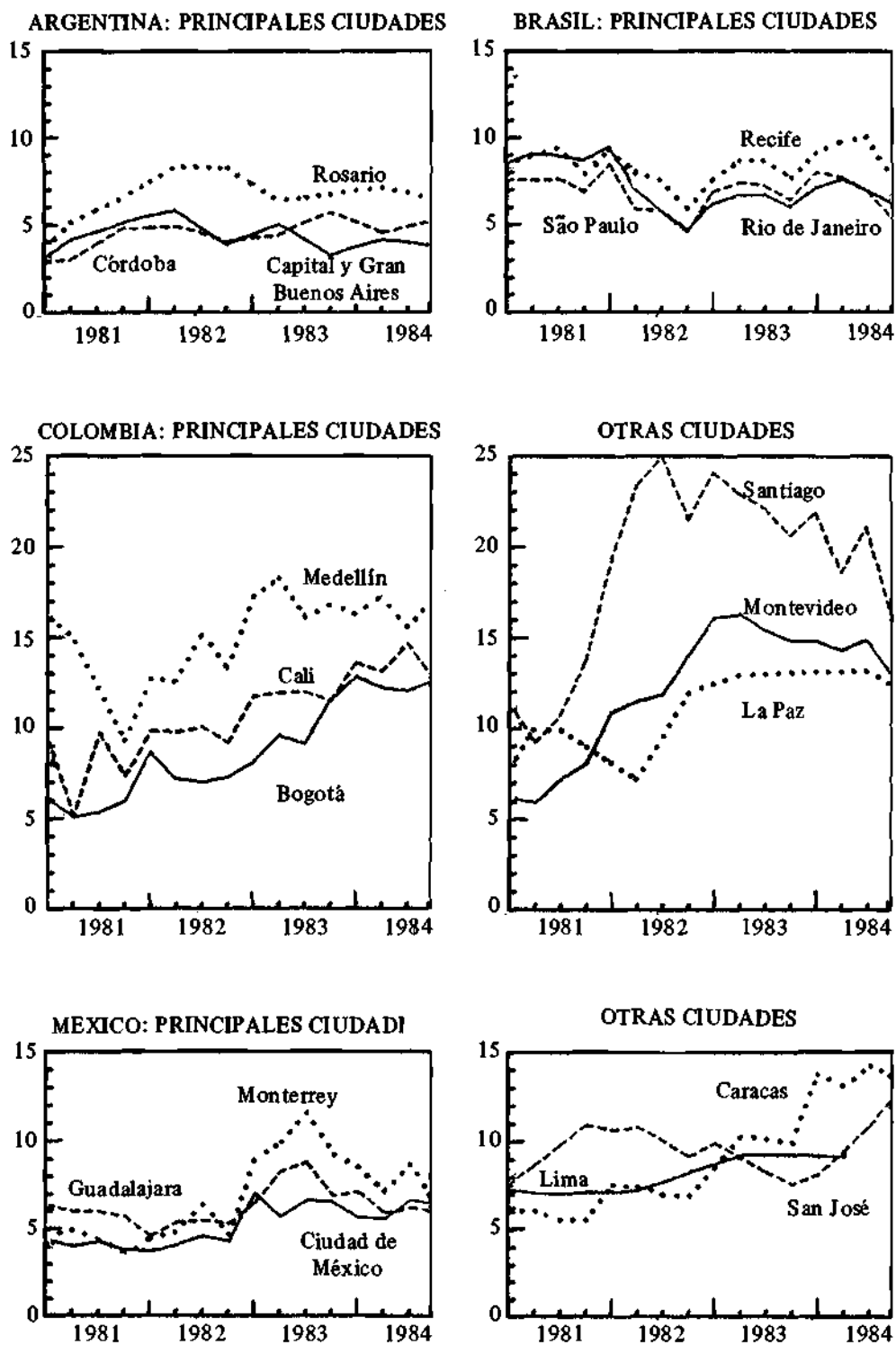
	1970	1976	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Brasil ^c	58.8	58.1	61.0	62.0	61.9	60.5	60.9
Colombia ^d	...	49.8	54.4	52.3	53.0	54.6	56.2
Costa Rica ^e	44.9 ^f	50.2	50.2	49.3	50.9	48.7	48.7
Chile ^g	51.8	50.3	50.7	51.7	51.7	52.2	52.5
México ^h	...	50.9	50.1	50.1	49.5	49.1	49.4
Panamá ⁱ	...	55.0	51.3 ^j	...	53.8	55.9	55.8
Uruguay ^k	48.5	52.8	56.4	54.6	56.6	56.9	57.9
Venezuela ^l	43.4	...	55.0	54.7	54.4	54.2	54.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del PREALC y de cifras oficiales.

^aPorcentaje de la población económicamente activa en la población en edad de trabajar, según datos de encuestas de hogares. La edad límite inferior varía ligeramente según los países. (Véanse las notas correspondientes). ^bCifras preliminares. ^cÁreas metropolitanas de Río de Janeiro, Sao Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Edad límite inferior 15 años. Promedio doce meses. ^dBarranquilla, Bogotá, Cali, y Medellín. Edad límite inferior 12 años. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ^eTotal país. Edad límite inferior 12 años. Marzo de cada año. ^fSegún datos del censo nacional correspondiente. ^gGran Santiago. Edad límite inferior 14 años. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ^hÁreas metropolitanas de la Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Edad límite inferior 12 años. Promedio cuatro trimestres. ⁱTotal país. Edad límite inferior 15 años. ^jTotal país. Edad límite inferior 14 años. Promedio cuatro trimestres. ^kTotal país. Edad límite inferior 15 años. Promedio dos semestres. 1984 primer semestre.

Gráfico 5

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO EN
ALGUNAS CIUDADES PRINCIPALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

La baja en la tasa de desocupación no permitió tampoco recuperar los niveles que prevalecerían antes de la recesión en Uruguay. En efecto, a pesar de su notorio descenso en el último trimestre del año, el desempleo de cerca de 13% registrado en diciembre de 1984 casi dobló al registrado en 1981. El descenso en el coeficiente de desempleo coincidió, además, con una nueva alza en la tasa de participación —la cual alcanzó su nivel más alto en los últimos quince años— y con un incremento de la ocupación en la industria y el comercio. En cambio, la desocupación siguió aumentando en la construcción, sector en que la tasa de cesantía sobrepasó el 17% y más que triplicó el nivel registrado en 1981. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

El repunte en la actividad económica interna en el Paraguay sólo permitió una leve disminución de la desocupación abierta. De hecho, la tasa media anual (7.4%) fue la más alta registrada desde que se cuenta con estadísticas confiables, con la sola excepción de la de 8.4% correspondiente a 1983.

Por último, la desocupación abierta bajó de casi 7% en 1983 a 6% en 1984 en México. Esta última cifra, si bien bastante superior a las registradas en el trienio 1980-1982, fue menor que las correspondientes al período 1973-1978. El moderado mejoramiento de la situación ocupacional se manifestó, asimismo, en una leve alza de la tasa de participación, aun cuando éste fue todavía inferior a las que prevalecían antes de 1982. (Véase el cuadro 7.) Si bien la desocupación disminuyó en todas las grandes ciudades mexicanas, el descenso fue especialmente notorio en Monterrey, donde ella bajó de 9% a 6% entre diciembre de 1983 y el mismo mes de 1984. En cambio, el desempleo se redujo en forma mucho más leve en Ciudad de México —donde éste volvió incluso a aumentar durante el segundo semestre— y en Guadalajara. (Véase el cuadro 9.)

IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES

1. Precios

No obstante la debilidad de la recuperación económica en la mayoría de los países de la región, del aumento de la desocupación en muchos de ellos, y de la atenuación de las presiones inflacionarias externas, el ritmo de aumento de los precios subió en la mitad de las economías latinoamericanas y alcanzó en el conjunto de la región un nuevo máximo histórico en 1984. En efecto, la tasa media simple de aumento de los precios al consumidor subió de 66% en 1983 a 163% en 1984 y la ponderada por la población se elevó en ese lapso de 132% a 186%.

La intensidad del proceso inflacionario alcanzó proporciones enormes en Argentina y, sobre todo, en Bolivia, y siguió siendo muy elevada en Brasil y Perú. El ritmo de aumento de los precios se aceleró también fuertemente, aunque a partir de niveles muy distintos, en Uruguay, Nicaragua, Paraguay, Costa Rica, Venezuela y República Dominicana. En cambio, la inflación declinó en México, si bien fue aún muy elevada tanto en términos históricos como comparativos internacionales; se redujo fuertemente en Ecuador; se mantuvo en los mismos niveles del año anterior en Chile y Colombia; y fue muy baja en El Salvador, Haití, Honduras y Panamá. (Véase el cuadro 14.)

La inflación registró cifras sin precedentes en la historia económica de América Latina en Bolivia, donde los precios al consumidor subieron casi 2 200% entre diciembre de 1983 y diciembre de 1984. En este aumento extraordinario influyeron en forma decisiva las sucesivas devaluaciones del peso —que condujeron a que el tipo de cambio oficial se elevara de 500 pesos por dólar a comienzos de año a 9 000 pesos en noviembre— como también la magnitud excepcional del déficit fiscal —que equivalió a 35% del producto interno bruto— y la expansión de 1 800% de los medios de pago y la acentuación de las expectativas inflacionarias —que contribuyeron a acelerar la velocidad de circulación del dinero.

El aumento de los precios al consumidor, luego de ascender a 430% a fines de 1983, continuó incrementándose con extraordinaria rapidez en 1984, sobrepasando 680% a fines del año. En esta intensificación del proceso inflacionario influyeron, sobre todo, la política de remuneraciones aplicada al comenzar el año, el alza de las tasas de interés en los mercados no regulados, y la acentuación de las expectativas inflacionarias de la mayoría de los agentes económicos.

La inflación continuó siendo asimismo muy alta en Brasil —donde los precios al consumidor subieron poco más de 200% y el índice general de precios se elevó 225%— y en Perú —donde el ritmo de aumento de los precios al consumidor sobrepasó el 100% por segundo año consecutivo. (Véase el gráfico 6.) En este último país, los factores que más influyeron en el proceso inflacionario fueron la

Cuadro 14

AMERICA LATINA: VARIACIONES DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
América Latina^a	36.6	40.3	59.0	63.0	40.4	39.2	54.6	56.5	58.2	85.3	132.1	186.7
Países de inflación tradicionalmente alta^a	41.2	44.7	69.0	74.5	47.1	45.7	61.9	65.4	67.6	101.2	157.2	223.5
Argentina	43.9	40.1	334.9	347.5	150.4	169.8	139.7	87.6	131.2	209.7	433.7	688.0
Bolivia	34.8	39.0	6.0	5.5	10.5	13.5	45.5	23.9	25.2	296.5	328.5	2 177.2
Brasil ^b	13.7	33.8	31.2	44.8	43.1	38.1	76.0	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3
Colombia ^c	25.0	26.9	17.9	25.9	29.3	17.8	29.8	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3
Chile	508.1	375.9	340.7	174.3	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0
México	21.3	20.6	11.3	27.2	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2
Perú	13.8	19.2	24.0	44.7	32.4	73.7	66.7	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5
Uruguay	77.5	107.2	66.8	39.9	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1
Países de inflación tradicionalmente moderada^a	13.0	18.0	10.4	7.7	8.5	8.2	20.1	14.9	14.4	12.4	16.4	18.2
Costa Rica	15.9	30.6	20.5	4.4	5.3	8.1	13.2	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4
Ecuador ^d	20.6	21.2	13.2	13.1	9.8	11.8	9.0	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1
El Salvador	7.9	21.0	15.1	5.2	14.9	14.6	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8
Guatemala	17.5	27.5	0.8	18.9	7.4	9.1	13.7	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2
Haití	20.8	19.5	19.9	-1.4	5.5	5.5	15.4	15.3	16.4	6.2	12.2	6.1
Honduras	5.1	13.0	7.8	5.6	7.7	5.4	18.9	15.0	9.2	9.4	8.6	3.2
Nicaragua			1.9	6.2	10.2	4.3	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2
Panamá	9.7	16.7	1.4	4.8	4.8	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9
Paraguay	14.1	22.0	8.7	3.4	9.4	16.8	35.7	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8
República Dominicana	17.2	10.5	16.5	7.0	8.5	1.8	26.2	4.2	7.4	7.1	9.8	38.2
Venezuela	5.1	11.6	8.0	6.9	8.1	7.1	20.5	19.6	10.8	7.9	7.0	18.3

Fuente: Fondo Monetario Internacional *Estadísticas Financieras Internacionales* y CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCorresponde a las variaciones de cada país ponderadas por la respectiva población de cada año. ^bHasta 1979 corresponde al índice de precios al consumidor de la ciudad de Río de Janeiro; desde 1980 en adelante corresponde a la variación del índice de precios al consumidor nacional. ^cHasta 1980 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor de obreros; desde 1981 en adelante se refiere a la variación del índice de precios al consumidor total. ^dHasta 1982 corresponde a la variación del índice de precios al consumidor en la ciudad de Quito; desde 1983 corresponde al índice de precios al consumidor nacional.

considerable expansión de la oferta monetaria y los reajustes continuos del tipo de cambio. A su vez, en Brasil, el alto ritmo de la inflación reflejó, además de la indización casi generalizada de las principales variables que inciden sobre los costos, la eliminación de los subsidios a los precios del petróleo y otros bienes básicos.

La intensidad del proceso inflacionario se acentuó marcadamente por segundo año consecutivo en Uruguay, Nicaragua, Paraguay y República Dominicana. A raíz de ello, en 1984 los precios al consumidor subieron 66% en Uruguay, 50% en Nicaragua, casi 30% en Paraguay y 38% en República Dominicana.

La inflación aumentó también en Costa Rica, luego de su espectacular reducción desde mediados de 1982, y subió asimismo en forma notoria en Venezuela. Sin embargo, en estos dos países el ritmo de la inflación osciló en torno a 18% al finalizar el año y, en el caso de Venezuela, fue menor al que se había pronosticado originalmente a raíz de la devaluación del bolívar y de las modificaciones introducidas en el sistema cambiario a comienzos de 1984.

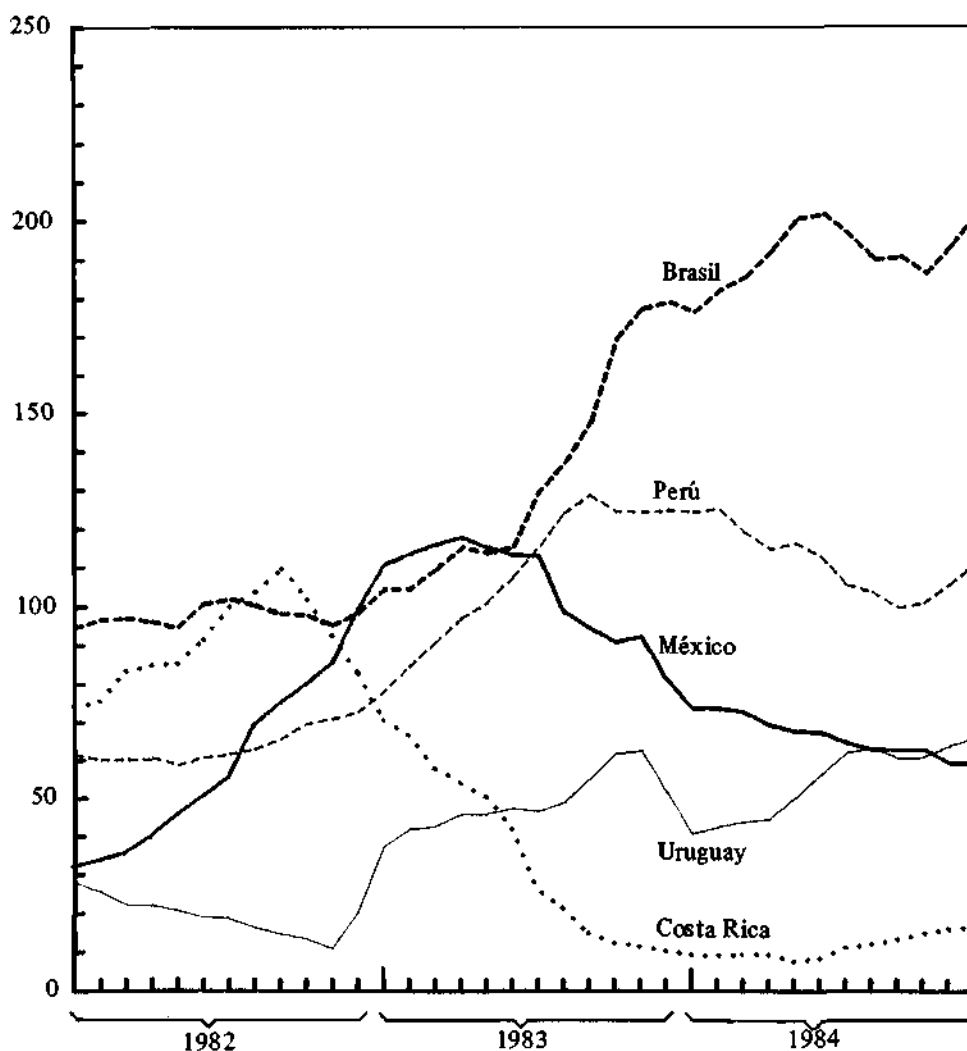
En cambio, en 1984 persistió la tendencia descendente que empezó a mostrar la inflación en México desde mediados de 1983. Sin embargo, el aumento de los precios al consumidor al finalizar el

año fue todavía de casi 60%. Esta alza, bastante superior a la de 40% que se habían fijado como meta las autoridades económicas, contribuyó a provocar una nueva baja en el poder adquisitivo de las remuneraciones y una erosión más rápida que la prevista del nivel real del tipo de cambio, que obligó a incrementar la devaluación diaria del peso a comienzos de diciembre.

La inflación se redujo, asimismo, aunque en forma mucho más marcada, en Ecuador. En efecto, luego de alcanzar un máximo histórico de más de 60% en septiembre de 1983, como consecuencia, principalmente, de la aguda merma en el abastecimiento de productos agrícolas causada por las inundaciones ocurridas ese año, el ritmo de la inflación disminuyó continuamente con posterioridad y cayó a 25% al finalizar 1984. Esta baja persistente de la intensidad del proceso inflacionario derivó en buena medida de la normalización del abastecimiento y de los precios de los alimentos que trajo consigo la recuperación de la agricultura y de la aplicación de una política monetaria y fiscal relativamente restrictiva.

En contraste con lo ocurrido en los países anteriores, en Chile y Colombia la inflación fue muy similar al finalizar 1984 que en 1983: mientras en el primero de esos países el aumento de los precios

Gráfico 6
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE
PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



Cuadro 15

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES
REALES MEDIAS**

Pais	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
Indices (1976 = 100)														
Argentina ^b	138.3	131.5	139.7	157.7	148.6	100.0	98.5	96.7	111.1	124.2	111.0	99.2	128.3	162.8
Brasil ^f	78.1	85.7	86.4	88.3	96.8	100.0	102.3	107.3	108.9	110.6	117.2	128.7	117.6	117.5
Colombia ^b	117.4	98.3	105.2	99.6	97.8	100.0	94.4	105.3	112.2	113.0	114.4	118.3	124.2	133.5
Costa Rica ^d	102.5	99.4	97.1	91.6	88.3	100.0	109.4	119.0	124.7	125.7	110.9	89.1	98.8	106.5
Chile ^e	189.4	171.7	113.3	102.9	98.6	100.0	112.9	120.2	130.2	141.9	154.8	154.2	137.8	138.2
Guatemala ^d	145.9	146.4	128.2	111.6	102.3	100.0	94.2	100.1	100.3	99.6	110.9	117.6	109.0	108.2
México ^f	83.8	84.3	84.7	87.2	92.0	100.0	101.6	98.9	97.3	93.1	94.2	94.9	70.6	51.5
Nicaragua ^d	114.4	115.9	97.9	100.0	95.3	100.0	97.9	98.7	84.6	69.0	69.9	61.0	53.3	48.6
Paraguay ^g	108.2	102.9	99.4	95.0	94.9	100.0	95.4	98.8	92.4	93.0	98.0	95.4	88.6	85.5
Perú ^h	...	...	110.1	108.4	92.2	100.0	83.6	73.0	68.4	76.9	70.3	71.0	66.4	57.4
Uruguay ⁱ	144.2	118.5	115.0	116.5	106.2	100.0	88.1	84.9	78.0	77.8	83.6	83.3	66.0	60.0
Variación porcentual														
Argentina ^b	3.4	-4.9	6.2	12.9	-5.9	-32.7	-1.5	-1.8	14.9	11.8	-10.6	-10.4	29.3	26.9
Brasil ^f	4.2	8.9	0.8	2.2	9.6	3.3	2.3	4.9	1.5	1.5	6.0	9.8	-8.6	-0.1
Colombia ^b	-3.8	-16.5	7.0	-5.3	-1.8	2.2	-5.6	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.5
Costa Rica ^d	10.9	-3.0	-2.3	-5.6	-3.7	-13.2	9.4	8.8	4.8	0.8	-11.8	-19.7	10.9	7.8
Chile ^e	19.3	-9.3	-34.0	-9.1	-4.2	1.4	12.9	6.5	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3
Guatemala ^d	0.5	0.4	-12.5	-13.0	-8.2	-2.3	-5.2	5.7	0.1	-0.7	11.4	6.0	-7.3	-0.7
México ^f	3.1	0.7	0.5	2.9	5.6	8.6	1.6	-2.7	-1.6	-4.3	1.2	0.7	-25.6	-27.1
Nicaragua ^d	3.1	1.3	-15.5	2.1	-4.7	4.9	-2.1	0.8	-14.3	-14.9	1.4	-12.9	-12.7	-8.8
Paraguay ^g	-1.1	-4.9	-3.4	-4.4	-0.1	5.3	-4.6	3.6	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5
Perú ^h	...	...	...	-1.5	-14.9	8.5	-16.6	-12.7	-6.3	12.4	-8.6	2.0	-7.3	-13.5
Uruguay ⁱ	5.1	-17.1	-3.8	1.3	-8.8	-5.8	-11.9	-3.6	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.^bSalarios obreros de la industria manufacturera.^cSalarios medios en la industria en general.^dRemuneraciones declaradas de los afiliados al seguro social.^eRemuneraciones de obreros y empleados de los sectores no agrícolas, excepto la gran minería del cobre y las industrias de celulosa y papel.^fSalario medio en la industria manufacturera. 1984 promedio enero-octubre y variación porcentual respecto a igual período del año anterior.^gSalarios obreros en general para Asunción.^hSalarios obreros del sector privado en el área metropolitana de Lima.ⁱRemuneraciones del sector público y privado en Montevideo y el interior.

al consumidor se mantuvo en torno al 23%, en el segundo la inflación se elevó ligeramente de 16.5% en 1983 a poco más de 18% en 1984. Sin embargo, en Chile la similitud de las cifras anuales encubre las diferencias apreciables que mostró el ritmo de la inflación en el transcurso de ambos años. En efecto, como puede verse en el gráfico 7, hasta agosto de 1984 persistió la tendencia descendente de la inflación que se había iniciado a mediados del año anterior. De hecho, en los primeros ocho meses del año los precios al consumidor subieron menos de 8%. Esta trayectoria se revirtió, empero, a raíz del aumento de casi 24% del tipo de cambio que se decretó en septiembre y del alza de los aranceles adoptada al mismo tiempo, medidas ambas que provocaron un brusco aumento de los precios en el último trimestre.

En cambio, en Colombia, la trayectoria de la inflación mantuvo la notable estabilidad que la ha caracterizado en años recientes. De hecho, el ritmo de aumento de los precios continuó disminuyendo de manera gradual y casi continua durante la primera parte del año y sólo aumentó ligeramente al final, como resultado, esencialmente, de los reajustes introducidos en los precios de ciertos productos como la gasolina que habían venido quedando rezagados.

2. Remuneraciones

En 1984 el proceso de ajuste siguió afectando en forma adversa las remuneraciones reales en la mayoría de las economías latinoamericanas. En efecto, la información disponible muestra que las remuneraciones reales o se estancaron o disminuyeron en todos los países de la región, con las únicas

Cuadro 16

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO
MINIMO REAL URBANO**

(1980 = 100)

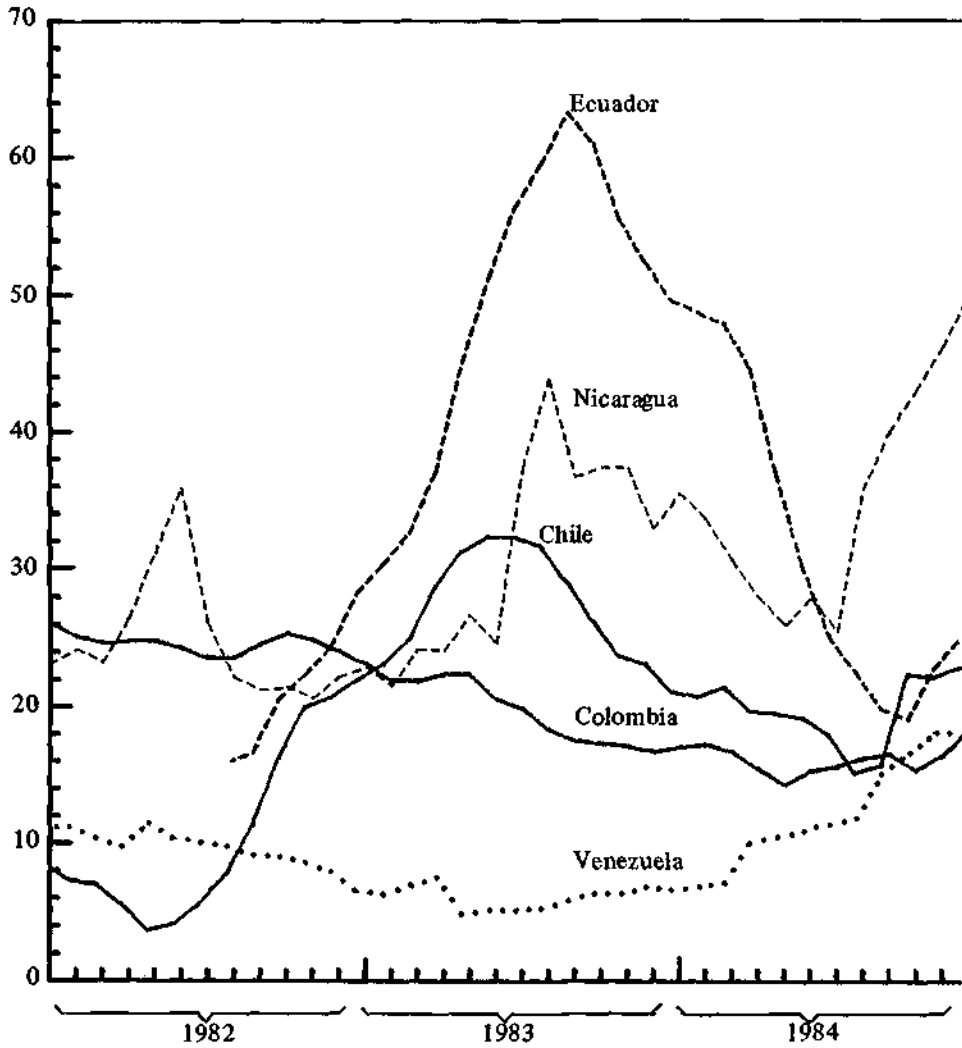
País	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ¹
Argentina ^b	104.0	99.7	81.0	85.3	100.0	97.8	97.2	136.9	163.7
Brasil ^f	...	...	97.7	97.5	100.0	104.4	104.9	93.0	86.0
Colombia ^d	75.1	77.9	89.5	97.5	100.0	98.9	103.2	107.9	113.5
Costa Rica ^b	79.5	86.2	96.0	98.5	100.0	909.5	85.7	99.3	104.5
Chile ^e	67.5	-79.6	100.7	99.8	100.0	115.9	116.6	93.9	80.2
Ecuador ^f	60.5	53.8	48.1	60.4	100.0	86.2	75.9	63.6	62.8
El Salvador ^g	100.8	90.3	40.3	87.7	100.0	92.8	83.1	73.5	73.7
Guatemala ^b	85.0	77.6	70.0	62.5	100.0	107.5	107.5	102.5	99.1
Haití ^h	...	74.3	94.1	100.0	96.3	100.8	94.0	87.1	...
Honduras ⁱ	112.3	104.6	100.0	109.2	100.0	105.6	104.5	95.5	91.0
México ^j	113.5	-112.5	108.6	107.2	100.0	101.9	92.7	76.6	72.3
Nicaragua ^k	116.1	118.1	119.8	112.7	100.0	90.2	74.4	56.7	63.6
Panamá ^l	126.0	120.5	115.7	113.6	100.0	93.2	89.4	87.6	86.0
Paraguay ^m	100.6	92.0	94.8	92.4	100.0	103.2	101.1	93.6	43.4
Perú ⁿ	107.3	94.2	72.3	80.8	100.0	83.0	77.1	79.4	62.5
República Dominicana ^b	...	...	94.7	105.0	100.0	93.0	86.3	80.8	82.2
Uruguay ^o	171.5	114.7	113.6	104.8	100.0	103.4	104.6	94.2	89.9
Venezuela ^p	78.9	73.2	68.2	60.7	100.0	86.1	78.6	73.9	65.8
Variación porcentual									
Argentina ^b	-48.2	-4.1	-18.8	13.7	17.3	-2.2	0.1	39.9	22.5
Brasil ^f	...	...	...	-0.2	2.6	4.4	0.4	-11.3	-7.5
Colombia ^d	-6.2	3.7	13.1	10.7	2.5	-1.1	4.4	4.5	5.2
Costa Rica ^b	14.8	8.4	11.4	2.6	1.6	-9.5	-5.3	15.9	5.2
Chile ^e	10.8	17.9	26.5	-0.9	0.2	15.9	0.7	-19.5	-14.6
Ecuador ^f	...	-11.2	-10.6	25.7	65.5	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3
El Salvador ^g	9.5	-10.7	-	-2.9	8.6	-7.2	-10.5	-11.7	0.3
Guatemala ^b	-10.6	-8.7	-9.7	-10.7	59.9	7.5	-	-4.7	-3.5
Haití ^h	...	...	26.6	-8.8	16.5	-3.7	4.3	-6.7	-7.3
Honduras ⁱ	-4.7	-6.9	-4.4	11.5	-8.3	5.1	-1.0	-8.2	-4.6
México ^j	11.6	-0.9	-3.4	-1.3	-6.7	1.9	-9.0	-17.4	-5.6
Nicaragua ^k	3.1	1.7	1.4	-5.9	-11.3	-9.8	-17.5	-23.8	12.2
Panamá ^l	-3.8	-4.4	-4.0	-1.8	-12.0	-6.8	-4.1	-2.0	-1.8
Paraguay ^m	...	-8.3	3.1	-2.5	8.2	3.2	-2.0	-7.5	-0.2
Perú ⁿ	...	-12.2	-23.2	11.7	27.8	-17.0	-7.1	2.9	-21.5
República Dominicana ^b	...	...	...	9.7	-4.8	-7.0	-7.2	-6.4	1.7
Uruguay ^o	-3.1	-33.5	-0.5	-7.7	-4.6	3.4	1.2	-10.2	-4.6
Venezuela ^p	-7.1	-7.2	-6.8	-11.0	64.7	-13.9	-8.7	-6.0	-10.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bSalario mínimo nacional. ^cSalario mínimo para la ciudad de Río de Janeiro, deflactado por el IPC correspondiente. ^dSalario mínimo para los sectores urbanos altos. ^eIngreso mínimo. ^fRemuneración mínima vital general, calculada sobre la base de los salarios mínimos vitales anuales y de las remuneraciones legales complementarias. ^gSalario mínimo para actividades no agropecuarias en San Salvador. ^hJornal mínimo pagado en las empresas industriales. ⁱSalario mínimo en el Distrito Central y San Pedro Sula, para la industria manufacturera. ^jSalario mínimo en la ciudad de México, deflactado por el IPC correspondiente. ^kSalario mínimo para trabajadores de la industria en el Departamento de Managua. ^lSalario mínimo válido para todas las actividades excepto la construcción. ^mSalario mínimo en Asunción y Puerto Stroessner. ⁿSalario mínimo en Lima Metropolitana para actividades no agrícolas. ^oSalario mínimo nacional para mayores de 18 años. ^pSalario mínimo nacional para actividades no agropecuarias.

Gráfico 7

AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES



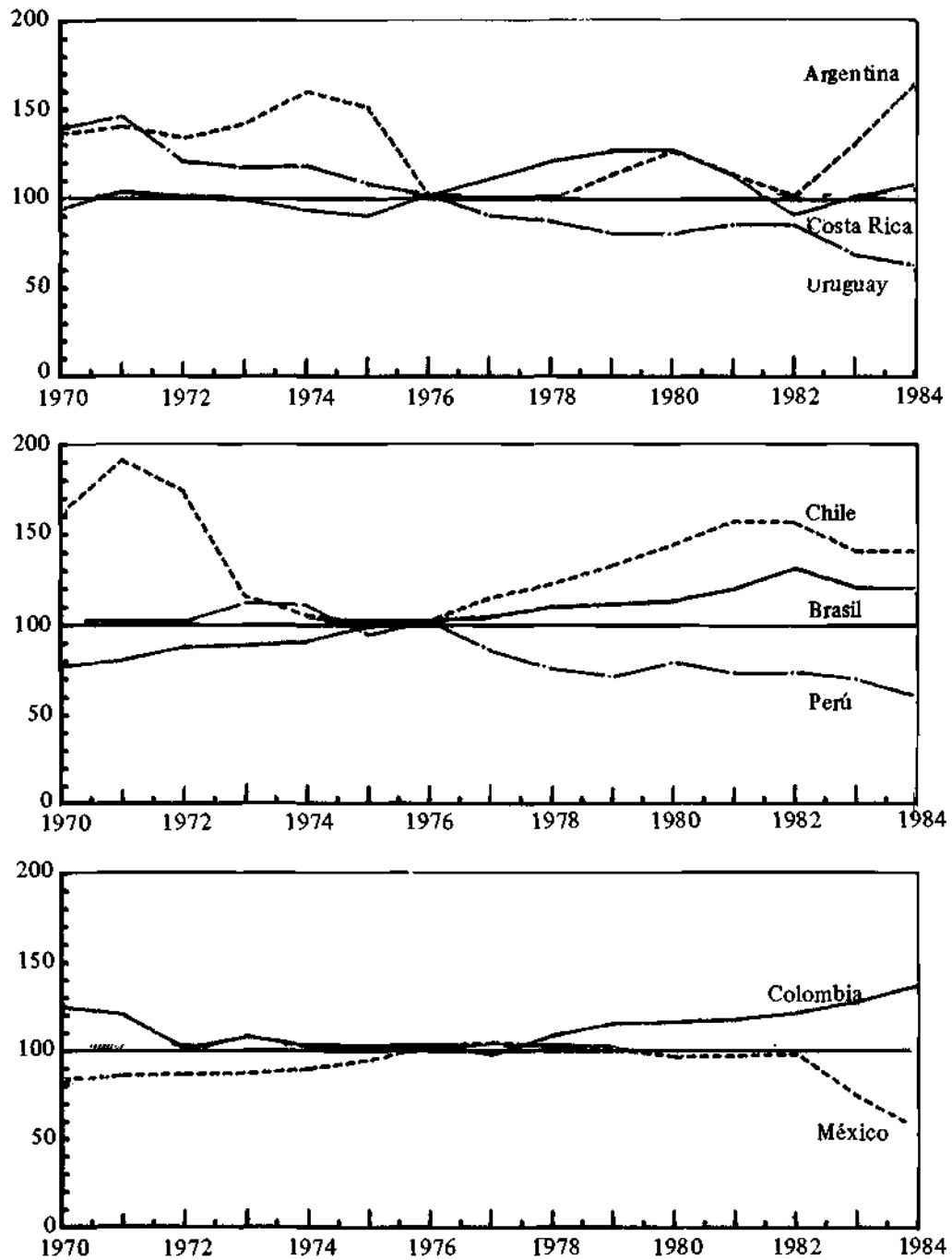
Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

excepciones de Argentina, Colombia y Costa Rica. (Véanse los cuadros 15 y 16.)¹ Las magnitudes de dichas variaciones fueron, sin embargo, muy distintas de un país a otro, reflejando las experiencias nacionales también muy diferentes discernibles en materia de crecimiento, inflación y política salarial.

Al igual que en el año anterior, la caída de mayor proporción en las remuneraciones reales medias tuvo lugar en México. De hecho, éstas se contrajeron por segundo año consecutivo en más de 25% y apenas alcanzaron en 1984 la mitad del nivel registrado en 1977. (Véase el gráfico 8.) Por su parte, el descenso en el poder adquisitivo del salario mínimo urbano —aunque de menor magnitud (-6%)— se sumó a las mermas ocurridas en varios años anteriores, con lo cual él cayó a su nivel más bajo en los últimos 15 años. Esa evolución reflejó, en esencia, la aplicación de una política salarial restrictiva, que condujo a que los dos reajustes del salario mínimo otorgados en enero y junio de 1984

¹En el cuadro 15 no se ha incluido a Bolivia por no disponerse de información estadística completa sobre la evolución de las remuneraciones reales medias. Sin embargo, las informaciones parciales, así como la evolución global de la economía boliviana en 1984 sugieren que ellas cayeron en forma sustancial. Por otra parte, como el salario mínimo fue creado sólo en noviembre de 1982, tampoco existe una serie suficientemente larga como para incluirla en el cuadro 2. En términos reales, dicha remuneración se contrajo 21% en 1984 respecto al promedio del año anterior.

Gráfico 8
AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES
REALES MEDIAS
(Indices 1976 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

fueron inferiores a la tasa de inflación. Sin embargo, debido a la desaceleración del ritmo inflacionario durante el año, el deterioro de los salarios reales se fue suavizando en el segundo semestre.

La merma de las remuneraciones reales fue igualmente notoria en Perú. El agudo ritmo de la inflación y el nuevo deterioro de la situación ocupacional contribuyeron a reducir los distintos índices de salarios, los cuales cayeron a los niveles más bajos registrados en los últimos once años. Así, a pesar de los tres reajustes del salario mínimo otorgados en 1984, su poder adquisitivo se contrajo 22%. (Véase el cuadro 16.)² De igual modo, los varios incrementos salariales conseguidos por los empleados públicos después de numerosas y largas huelgas no permitieron compensar ni siquiera parcialmente la inusitada contracción de más de 25% sufrida en 1983. De hecho, los sueldos reales en dicho sector siguieron disminuyendo, aunque en menor proporción (-5%) que en años anteriores. Por su parte, las remuneraciones reales medias en el sector privado disminuyeron casi 14% y apenas equivalieron a la mitad de las pagadas diez años antes.

Las remuneraciones reales experimentaron, asimismo, una nueva baja en Uruguay. A causa del estancamiento de la actividad productiva y, sobre todo, a la sensible aceleración de la inflación, los reajustes salariales, que desde fines de 1983 se venían otorgando cada cuatro meses, tuvieron que ser complementados por un incremento adicional de 22% en diciembre. Aún así, el salario mínimo real disminuyó 5% respecto al promedio del año anterior, en tanto que la remuneración real media anual descendió 9%. Las mermas fueron particularmente pronunciadas en la construcción (-19%) y en el sector público (-13%), en buena medida como efecto de la compresión de los gastos fiscales tanto corrientes como de inversión.

El descenso de la actividad económica junto con la acentuación de las tensiones inflacionarias también contribuyeron a la baja notoria (-9%) que sufrieron por tercer año consecutivo las remuneraciones reales medias en Nicaragua. (Véase nuevamente el cuadro 15.) Con ello, el poder de compra de éstas apenas equivalió a algo más de dos tercios del que ellas tenían en 1980 y a sólo 45% del correspondiente a 1971-1972. Al nivel sectorial, el descenso de mayor magnitud se registró en el comercio (-14%); los salarios reales agropecuarios y de la construcción disminuyeron, por el contrario, en forma leve (-1%). El salario mínimo mostró una evolución muy distinta. Reflejando la prioridad otorgada a la mantención del poder adquisitivo de los ingresos más bajos así como a la reducción de la dispersión salarial, los reajustes de las remuneraciones mínimas rurales y urbanas fueron ampliamente superiores a la inflación. Con ello, el salario mínimo urbano subió 12% en términos reales. Sin embargo, como él había experimentado fuertes mermas en los cinco años anteriores, su nivel apenas sobrepasó el 50% del alcanzado en 1978.

El descenso en las remuneraciones reales fue mucho más leve en Paraguay y Guatemala. En el primero de estos países, los dos reajustes del salario mínimo decretados en julio y septiembre permitieron que éste mantuviera su poder de compra, aunque a un nivel casi 10% inferior al correspondiente a 1981. Por su parte, las remuneraciones obreras medias se beneficiaron con incrementos nominales más bajos y se deterioraron casi 4% en términos reales. Particularmente notorias fueron las mermas de los salarios pagados en el sector transporte (-13%) y en la agricultura (-19% para los jornales sin alimentación).

La dispersión salarial aumentó, en cambio, en Guatemala al sufrir los salarios mínimos un deterioro real mayor que las remuneraciones medias. Estas disminuyeron sólo 1%, aunque su baja se acentuó a fines de año al aumentar fuertemente el ritmo inflacionario. Los salarios mínimos nominales, por su parte, no fueron reajustados durante 1984, con lo cual su valor real se redujo 3%. También los sueldos de los empleados públicos se mantuvieron congelados en términos nominales y sufrieron, por lo tanto, merma de igual magnitud en términos reales.

Para Ecuador, Haití, Honduras y Panamá sólo se dispone de información respecto a la evolución de los salarios mínimos. En los últimos tres países dichas remuneraciones no fueron reajustadas y sufrieron, por ende, descensos reales que variaron con la intensidad de la inflación. La mayor merma tuvo lugar en Haití, donde el salario mínimo real disminuyó 7% y llegó a su nivel más bajo desde 1979.³

²Dichos ajustes afectaron a la llamada "bonificación suplementaria", que se agrega al salario mínimo vital, así como a las remuneraciones de los trabajadores no sujetos a negociación colectiva.

³Como la remuneración mínima sirve normalmente de referencia para los sueldos del sector público, es probable que éstos hayan descendido en una proporción similar.

Por su parte, los salarios mínimos reales se contrajeron casi 5% en Honduras. No obstante, las fuertes presiones sindicales en las negociaciones colectivas, junto al descenso del ritmo inflacionario y a una relativa mejoría en el nivel de actividad, permiten pensar que el deterioro en las remuneraciones reales medias pudo ser menor. De hecho, los sueldos reales se mantuvieron en algunos servicios públicos, sin llegar, sin embargo, a recuperar los niveles anteriores a la crisis.

En Panamá, el salario mínimo real disminuyó por noveno año consecutivo y apenas equivalió a dos tercios del nivel registrado diez años antes. No obstante, su descenso se fue frenando a partir de 1983 por la notoria desaceleración de la inflación y en 1984 fue de sólo 2%. Por otra parte, durante 1984 se otorgaron reajustes en varios sectores, lo cual hace suponer que las remuneraciones reales medias posiblemente se mantuvieron o, incluso, que ellas pudieron incrementarse.

Por último, la disminución del ritmo inflacionario, junto a una política más activa de reajustes y el otorgamiento de gratificaciones y bonificaciones complementarias⁴ también permitió reducir el deterioro que desde 1980 venía mostrando el salario mínimo real en Ecuador. Aún así, éste se contrajo 1%, y su poder adquisitivo apenas alcanzó en 1984 a dos tercios del que tenía en 1980. (Véase otra vez el cuadro 16.)

En Chile y Brasil, las remuneraciones reales medias casi no variaron en 1984, después de haber registrado notorios descensos en el año anterior. (Véase el gráfico 1.) Por el contrario, los salarios mínimos reales disminuyeron sustancialmente en ambos países (-15% y -8%, respectivamente).

La política salarial brasileña siguió apuntando en 1984 a la contención de las remuneraciones reales. Ello se reflejó en los nuevos descensos sufridos por los salarios mínimos reales en la mayoría de los estados⁵ y, especialmente, en la notoria merma (-41%) de las remuneraciones reales en el sector público. En cambio, el poder adquisitivo de los salarios industriales permaneció estable a raíz, principalmente, de las fuertes presiones sindicales para conseguir aumentos nominales mayores a los indicados por el esquema oficial de reajuste salarial.⁶

La política salarial también siguió siendo bastante restrictiva en Chile: los sueldos de los empleados públicos fueron reajustados en sólo 15% —cifra inferior tanto a la inflación registrada en 1983 como a la de 1984— y el ingreso mínimo nominal no fue reajustado. Con ello, el valor real de éste sufrió por segundo año consecutivo un apreciable descenso (-15%) y alcanzó su nivel más bajo de los últimos siete años. Por su parte, las remuneraciones reales medias se mantuvieron en el nivel registrado en el año anterior. Sin embargo, su trayectoria fue cambiando a lo largo del período. Durante el primer semestre ellas se incrementaron levemente, gracias al repunte en la actividad económica y a la notoria desaceleración del proceso inflacionario. El brusco aumento del ritmo de aumento de los precios al consumidor a partir de septiembre causó, en cambio, un descenso considerable de las remuneraciones reales en el último trimestre. (Véase el gráfico 9.) Particularmente afectados resultaron los salarios en el comercio y la construcción, cuyo valor real en diciembre de 1984 fue muy inferior al registrado doce meses antes.

Según las informaciones parciales disponibles, en 1984 se habían estabilizado también las remuneraciones reales en El Salvador. A ello contribuyó en buena parte el reajuste de los salarios mínimos urbanos otorgado en 1984 —el primero desde 1981. Así, luego de descender durante tres años consecutivos, el valor real de dicha remuneración se incrementó ligeramente en 1984. No obstante, su nivel fue aún más de 25% inferior al registrado en 1980. (Véase el cuadro 16.) Por su parte, los sueldos de los empleados públicos aumentaron 18% en términos nominales, con lo cual su poder adquisitivo mejoró ligeramente. En cambio, los salarios reales siguieron deteriorándose en el sector agropecuario y en la agroindustria, debido a la congelación del salario mínimo vigente en dichas actividades.

⁴La remuneración mínima vital queda constituida por el sueldo mínimo del sector y área geográfica correspondiente, al cual se suman bonificaciones mensuales fijas por costo de vida y gastos de transporte, además de una bonificación complementaria anual fija, y una gratificación anual variable según el monto inicial del sueldo.

⁵Desde varios años se venían otorgando reajustes diferenciados a las remuneraciones mínimas correspondientes a las distintas regiones, con miras a avanzar gradualmente hacia el establecimiento de un salario mínimo único para todo el país. Dicho proceso se concluyó efectivamente en mayo de 1984, cuando se unificaron las últimas dos categorías que quedaban. Ello significó que el salario mínimo anteriormente más bajo —vigente en todo el noreste, salvo Pernambuco y Bahía— se benefició de un ajuste nominal de 204%, que más que compensó los efectos de la inflación. En cambio, el salario mínimo vigente en las demás regiones sólo fue incrementado en 175%, tasa inferior al alza del índice nominal de precios al consumidor.

⁶De hecho, a partir de octubre de 1984, el gobierno decidió ampliar y flexibilizar dicho esquema.

En Argentina, Colombia, Costa Rica y la República Dominicana las remuneraciones reales aumentaron durante 1984. En la República Dominicana, el sueldo mínimo creció casi 2% en términos reales, pero fue todavía 22% más bajo que en 1979. (Véase el cuadro 16.) Sin embargo, a causa del difícil panorama económico interno y del alto porcentaje de la fuerza de trabajo que presta servicios en el área informal, es poco probable que dicho aumento se haya generalizado al conjunto de las remuneraciones.

Las remuneraciones reales crecieron en forma más sostenida en Colombia y Costa Rica, debido en ambos casos a la conjunción de una política salarial relativamente expansiva y de un descenso en el ritmo inflacionario. En Costa Rica se prosiguió la política salarial establecida a fines de 1982, que contempla ajustes nominales cada seis meses de acuerdo a la variación de precios de una canasta de productos básicos. Con ello, las remuneraciones reales medias, que en 1983 habían aumentado más de 10%, se elevaron casi 8% en 1984. Sin embargo, a causa de su enorme contracción en el bienio 1981-1982, ellas continuaron siendo 15% más bajas que en 1980. Los salarios mínimos y los de los empleados públicos tuvieron reajustes nominales menores y su poder adquisitivo subió 5%.

Las remuneraciones reales también mostraron un vigoroso crecimiento en Colombia. Los salarios reales medios en la industria aumentaron casi 8%, con lo cual prosiguió la tendencia ascendente iniciada en 1978 y ellos alcanzaron el nivel más alto jamás registrado. (Véase el cuadro 15.) Los sueldos reales en los sectores de comercio y construcción, por su parte, se expandieron 3%. En cambio, los jornales agropecuarios casi no variaron en términos reales. Dicha evolución reflejó en buena medida el descenso del ritmo inflacionario durante 1984 y los efectos de una política expansiva con respecto al salario mínimo. Este fue reajustado en una proporción que superó con amplitud el ritmo de la inflación, con lo cual el poder de compra del salario mínimo urbano aumentó 5%. Por otra parte, en 1984 se estableció un salario mínimo único para todo el país, uniformándose los dos niveles anteriormente vigentes. Con ello, el salario mínimo rural creció en forma aún más marcada (10%). Como el mismo tiempo se estancaron las remuneraciones medias en el sector agropecuario, el abanico salarial en dicha actividad se redujo sensiblemente en 1984.

Por último, los salarios reales volvieron a aumentar fuertemente en Argentina. Al elevarse más de 22% por segundo año consecutivo, tanto los salarios mínimos urbanos como las remuneraciones industriales medias alcanzaron su valor real más alto en los últimos quince años. Los incrementos de los salarios reales medios de los sectores de comercio y construcción fueron de magnitud similar en tanto que los sueldos reales de los empleados públicos subieron en forma más moderada, aunque todavía sustancial (16%). Estas alzas considerables se debieron, en primer lugar, a la aplicación de una política salarial orientada a compensar las pérdidas sufridas por las remuneraciones en el bienio 1981-1982 y, en segundo término, a las activas presiones laborales ejercidas por los sindicatos en los procesos de negociación colectiva del sector privado. De hecho, las pautas mensuales de reajuste establecidas por el gobierno a principios de año contemplaban tasas superiores al aumento previsto en los precios al consumidor. Como el incremento efectivo de éstos superó al esperado, durante el primer trimestre se otorgaron además aumentos salariales adicionales de carácter retroactivo. Sin embargo, a partir de abril dicha política se fue alterando con miras a limitar sus efectos inflacionarios. Así, los ajustes salariales se otorgaron sólo en forma discrecional —y no automática— y sólo se decretaron dos aumentos compensatorios en julio y septiembre.⁷ Con ello, el crecimiento real de los salarios se desaceleró fuertemente a fines de año. (Véase el gráfico 9.)

V. EL SECTOR EXTERNO

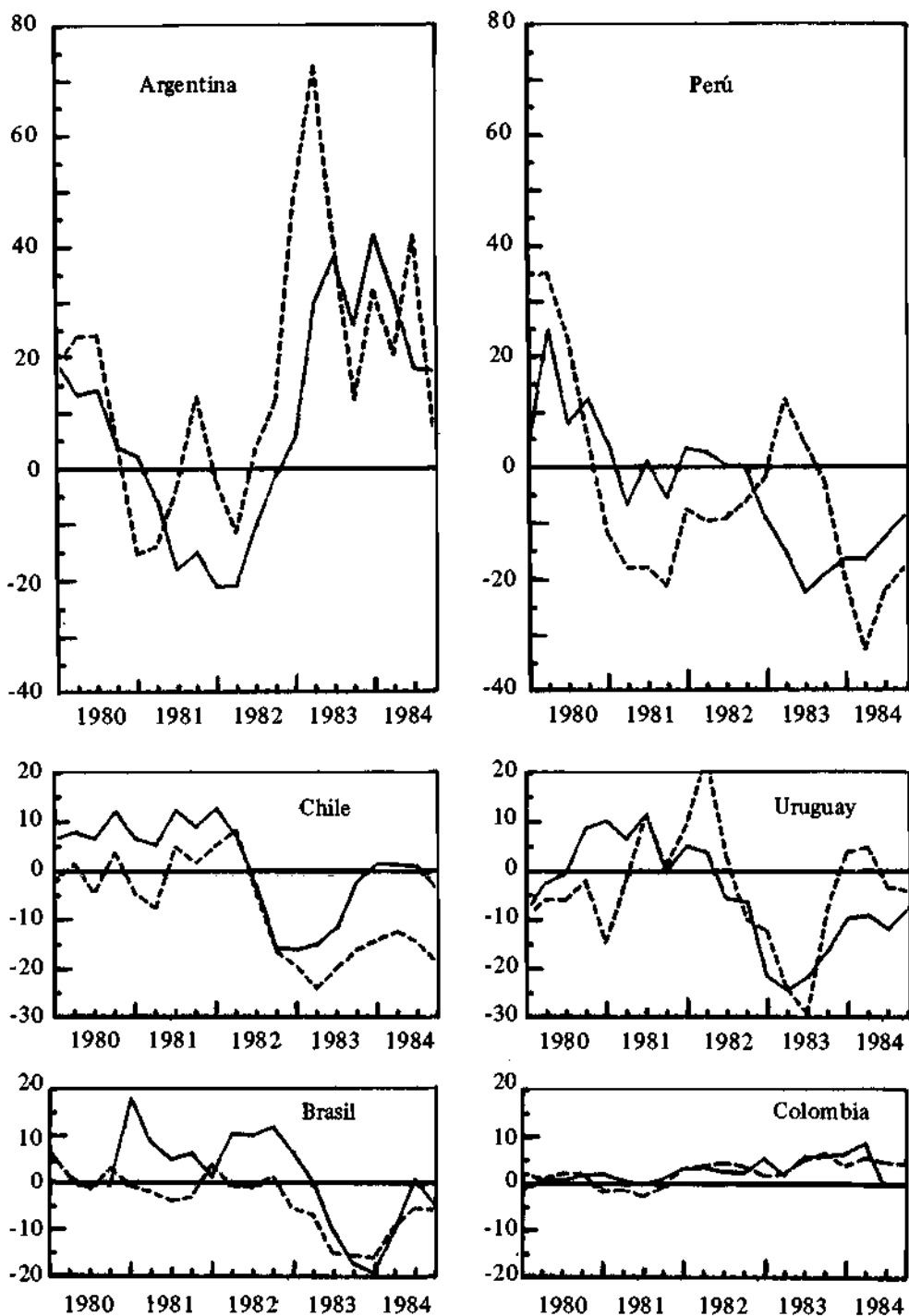
El esfuerzo de ajuste realizado por numerosas economías latinoamericanas y el entorno más dinámico que ofreció el comercio mundial permitieron que en 1984 mejorara apreciablemente la situación del sector externo. El superávit del comercio de bienes del conjunto de la región alcanzó una cifra sin precedentes de 38 400 millones de dólares que más que cuadruplicó el registrado apenas dos años antes. Además, el mayor excedente se originó en el crecimiento más rápido de las exportaciones que de las importaciones y no en la baja más intensa de éstas que de aquéllas, como había sucedido en los dos años anteriores. El aumento del superávit comercial permitió, asimismo, reducir por segundo año

⁷Es más, en el caso del sector público el ajuste salarial de septiembre se postergó hasta noviembre.

Gráfico 9

AMERICA LATINA: VARIACION EN DOCE MESES DE LAS REMUNERACIONES REALES EN ALGUNOS PAISES

— Salario medio en el sector manufacturero
- - - Salario mínimo urbano



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 17

**AMERICA LATINA: VARIACION DE LAS EXPORTACIONES
Y DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES**

(Tasas de crecimiento)

	Exportaciones			Importaciones		
	Valor	Volumen	Valor unitario	Valor	Volumen	Valor unitario
América Latina						
1970	9.2	1.0	8.1	14.2	9.2	4.5
1971	3.0	1.1	1.9	11.1	6.1	4.7
1972	16.4	6.5	9.2	13.8	7.1	6.3
1973	44.3	8.5	33.0	32.8	13.2	17.3
1974	54.7	-1.8	57.5	71.8	26.4	36.0
1975	-7.9	-2.4	-5.7	6.5	-2.2	8.8
1976	16.4	7.7	8.1	3.8	0.3	3.5
1977	19.3	8.0	10.6	15.1	10.1	4.5
1978	7.5	11.7	-3.7	13.9	6.1	7.4
1979	34.5	11.1	21.0	25.7	7.6	16.8
1980	32.3	9.1	21.2	34.9	14.0	18.3
1981	7.6	10.7	-2.8	7.8	2.2	5.5
1982	-8.9	2.7	-11.2	-19.8	-18.2	-1.9
1983	0.1	8.0	-7.4	-28.5	-27.1	-2.0
1984 ^a	10.7	7.0	3.5	4.4	6.3	-1.7
Países exportadores de petróleo^b						
1970	8.9	5.4	3.3	7.8	2.7	4.9
1971	16.4	-1.2	17.8	11.9	7.8	3.8
1972	4.4	-0.2	4.6	13.3	5.7	7.2
1973	51.4	9.3	38.5	21.0	10.6	9.3
1974	131.2	-10.0	156.8	57.8	37.5	14.7
1975	-19.9	-21.5	2.1	36.7	21.7	12.4
1976	9.2	2.8	6.3	7.4	3.0	4.2
1977	12.3	6.0	5.9	18.8	11.8	6.3
1978	8.4	15.0	-5.8	16.7	8.1	8.0
1979	53.7	14.4	34.5	16.1	3.8	11.9
1980	-42.3	6.0	34.3	32.5	15.3	14.9
1981	9.6	8.6	1.0	20.3	10.5	8.8
1982	-5.5	12.2	-15.8	-20.1	-19.0	-1.4
1983	-2.3	8.4	-9.9	-43.0	-41.1	-3.4
1984 ^a	8.0	4.4	3.3	16.0	15.3	0.6
Países no exportadores de petróleo^c						
1970	9.2	-0.2	9.5	15.5	10.6	4.6
1971	-0.8	1.7	-2.5	10.9	5.8	4.9
1972	20.4	8.5	11.1	13.9	7.3	6.1
1973	42.2	8.3	31.3	35.2	13.8	18.8
1974	31.0	0.3	30.6	74.3	24.2	40.3
1975	-1.2	2.4	-3.6	1.7	-7.3	9.6
1976	21.9	9.8	11.0	1.4	-2.0	3.5
1977	24.2	8.7	14.3	12.5	8.5	3.6
1978	7.0	10.4	-3.1	11.7	4.1	7.3
1979	22.3	9.8	11.4	33.2	11.4	19.6
1980	24.3	10.5	12.5	36.5	12.9	21.0
1981	5.7	11.6	-5.2	-0.3	-5.5	5.5
1982	-12.0	-1.2	-10.9	-19.6	-17.5	-2.5
1983	2.4	7.0	-5.0	-17.2	-12.1	-5.7
1984 ^a	13.2	7.7	5.3	-2.0	-0.8	-1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Hasta el año 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; desde 1976 se agregan México y Perú.

^c A partir de 1976 se excluyen México y Perú.

consecutivo el saldo negativo de la cuenta corriente, cuyo monto equivalió a menos de la vigésima parte de los que se habían registrado en 1981 y 1982. La disminución del déficit de la cuenta corriente y el incremento del ingreso neto de capitales contribuyeron a generar un superávit en el balance de pagos de casi 8 000 millones de dólares, con lo cual se revirtió la tendencia declinante que venían mostrando las reservas internacionales desde 1981. Por otra parte, en 1984 continuó moderándose el ritmo de crecimiento de la deuda externa y mejoraron las condiciones en que los países de la región renegociaron sus compromisos con la banca internacional.

I. El comercio exterior

a) Las exportaciones de bienes

Tras disminuir 9% en 1982 y estancarse en 1983, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina se elevó casi 11% en 1984. Este incremento —que fue aún más intenso en los países no exportadores de petróleo— se debió principalmente a la expansión del volumen exportado, que subió 7%. Las exportaciones físicas de la región continuaron así el vigoroso crecimiento que iniciaron en 1976, año desde el cual ellas más que se doblaron. (Véase el cuadro 17.)

En contraste con lo ocurrido en los tres años anteriores —durante los cuales las bajas de los valores unitarios más que compensaron o neutralizaron una parte considerable del efecto de los mayores volúmenes exportados—, en 1984 el alza del valor unitario reforzó el efecto del crecimiento del cuántum de las exportaciones.

Cuadro 18

AMERICA LATINA: EXPORTACIONES DE BIENES

(Índices: 1970 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Cuántum			
	Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento		
		1984 ^a	1982	1983		1984 ^a	1982	1983		1984 ^a	1984 ^a	1982	1983	1984^{a}
América Latina	715	-8.9	0.1	10.7	307	-11.2	-7.4	3.5	233	2.7	8.0	7.0
Países exportadores de petróleo												
Bolivia	371	-9.0	-8.8	-6.3	426	-5.7	-11.5	3.0	87	-3.5	3.1	-9.1
Ecuador	1 116	-7.9	0.9	10.8	450	-7.7	-7.8	-0.4	248	-0.2	9.5	11.2
México	1 785	6.5	5.1	7.8	362	-13.1	-9.1	2.7	493	22.5	15.7	4.9
Perú	305	1.3	-8.4	4.3	293	-9.4	1.7	3.5	104	11.9	-9.9	0.8
Venezuela	612	-18.2	-10.8	9.6	1 224	-6.9	-8.1	4.9	50	-12.1	-2.9	4.4
Países no exportadores de petróleo												
Argentina	457	-16.6	2.8	3.3	245	-17.1	-9.9	6.7	187	0.6	14.1	-3.1
Brasil	987	-13.3	8.6	23.3	239	-7.8	-4.3	4.2	413	-6.0	13.5	18.3
Colombia	442	-1.4	-4.6	17.5	303	3.3	-4.1	6.2	146	-4.6	-0.6	10.6
Costa Rica	416	-13.3	-0.7	11.3	260	-3.7	-4.7	5.0	160	-10.0	4.2	6.0
Chile	328	-3.4	3.3	-4.6	128	-16.7	-2.4	-4.4	256	16.0	5.8	-0.2
El Salvador	322	-11.8	4.5	3.1	266	2.2	-11.3	11.7	121	-13.6	17.7	-7.8
Guatemala	383	-9.4	-6.7	4.3	247	-7.8	-1.6	5.1	155	-1.7	-5.2	-0.7
Haití	549	15.5	6.8	15.9	280	1.0	-4.1	7.4	196	14.4	11.4	7.9
Honduras	431	-13.7	2.6	10.3	266	-4.0	-6.5	4.0	162	-10.0	9.8	6.1
Nicaragua	220	-20.1	5.5	-8.3	204	-6.0	-9.5	7.4	108	-15.0	16.5	-14.6
Panamá	1 291	-7.3	-30.2	2.4	269	-14.8	3.6	4.9	480	8.8	-32.6	-2.5
Paraguay	558	-0.6	-17.7	11.7	312	-12.7	-8.4	21.0	179	13.9	-10.2	-7.7
República Dominicana	416	-35.4	2.3	13.5	272	-30.0	6.9	9.3	153	-7.7	-4.3	3.9
Uruguay	412	-16.9	2.2	-11.6	237	-6.5	-7.3	1.6	174	-11.1	10.3	-13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares

Cuadro 19

**AMERICA LATINA: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS DE EXPORTACION**

	Promedios anuales (dólares a precios corrientes)				Tasas de crecimiento			
	1970- 1980	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Azúcar cruda ^a	12.8	8.4	8.5	5.2	-41.1	-50.3	1.2	-38.8
Café (suave) ^a	121.8	148.6	141.6	147.3	-18.7	2.3	-4.7	4.0
Cacao ^a	86.3	79.0	96.1	108.7	-20.2	-16.1	21.6	13.1
Bananas ^a	11.8	18.4	20.4	19.0	1.6	-4.2	10.9	-6.9
Trigo ^b	125.1	163.0	158.0	153.0	0.6	-9.0	-2.5	-3.2
Maíz ^b	127.5	137.4	162.2	167.3	-13.9	-24.1	18.0	3.1
Carne de vacuno ^a	82.2	108.4	110.7	102.6	-10.9	-3.4	2.1	-7.3
Harina de pescado ^b	354.7	353.0	453.0	373.0	-7.1	-24.6	28.3	-17.7
Soya ^b	232.4	245.0	282.0	282.0	-2.7	-14.9	15.1	-
Algodón ^a	61.2	72.8	84.8	80.3	-9.5	-14.7	16.5	-5.3
Lana ^a	131.5	154.6	144.0	141.6	-8.4	-13.2	-6.9	-1.7
Cobre ^a	69.6	67.2	72.2	62.5	-19.9	-14.9	7.4	-13.4
Estaño ^c	3.9	5.8	5.9	5.6	-15.8	-9.4	1.7	-5.1
Mineral de hierro ^b	18.3	27.1	25.2	23.8	-10.4	4.6	-7.0	-5.6
Plomo ^a	25.3	24.8	19.3	20.1	-19.7	-24.8	-22.2	4.1
Zinc ^a	29.7	33.8	34.7	40.6	11.0	-12.0	2.7	17.0
Bauxita ^b	103.5	208.3	179.5	165.0	1.8	-3.7	-13.8	-8.1
Petróleo crudo ^d								
Arabia Saudita	10.0	33.5	29.3	28.5	13.2	3.1	-12.5	-2.7
Venezuela	10.1	32.0	28.1	27.0	15.9	0.0	-12.2	-3.9

Fuente: UNCTAD, *Boletín Mensual de Precios de Productos Básicos*, Suplemento 1960-1980 y agosto de 1985. Fondo Monetario Internacional. Estadísticas Financieras Internacionales, *Anuarios* 1981 y octubre 1985.

Nota: Azúcar cruda, fob puertos del Caribe, para su exportación al mercado libre. Café, arábicas suaves colombianas, *ex-dock* Nueva York. Cacao en grano, promedio de precios diarios (futuros), Nueva York/Londres. Bananos de Centroamérica, cif Hamburgo. Algodón, mexicano M 1-3/32", cif, Europa del Norte. Lana, limpia, peinada, calidad 50's Reino Unido. Carne de vacuno, congelada y deshuesada, todo origen, puertos de los Estados Unidos. Harina de pescado, todo origen, 64-65 por ciento de proteínas cif, Hamburgo. Trigo, Estados Unidos, Nº 2, Hard Red Winter, fob. Maíz, Argentina, gif, puertos del Mar del Norte. Soya, Estados Unidos, Nº 2, amarilla, a granel, cif Rotterdam. Cobre, estaño, plomo y zinc, cotizaciones al contado en la Bolsa de Metales de Londres. Mineral de hierro, Canadá, C.64% Fe, cif, puertos del Mar del Norte. Bauxita, Guyana (Baltimore). Petróleo, Venezuela (Tía Juana).

^aCentavos de dólar por libra.

^bDólares por tonelada métrica.

^cDólares por libra.

^dDólares por barril.

Aun cuando el aumento del valor de las exportaciones del conjunto de la región obedeció en gran medida al crecimiento espectacular de las ventas externas de Brasil —cuyo monto subió 23%—, él reflejó también el rápido avance de las exportaciones en otros países. Así, el valor de éstas se cumplió en más de 15% en Colombia y Haití, se elevó entre 10% y 13% en República Dominicana, Paraguay, Costa Rica, Ecuador, Honduras y Venezuela, y se acrecentó 8% en México. (Véase el cuadro 18.) De hecho, los únicos países en que el valor de las exportaciones declinó fueron Uruguay (-12%) y Nicaragua (-8%) —a raíz de bajas aun mayores de los volúmenes exportados— y Bolivia (-6%) y Chile (-5%), como resultado del deterioro del valor unitario que causaron los considerables descensos de los precios internacionales del estaño, el cobre, la harina de pescado y el mineral de hierro. (Véase el cuadro 19.)

b) Las importaciones de bienes

En 1984 las importaciones aumentaron por primera vez desde el comienzo de la crisis. En efecto, luego de sufrir una enorme contracción de más de 40% en el bienio 1982-1983, su valor se elevó casi 4.5% y su volumen se incrementó algo más de 6%. (Véase el cuadro 20.)

Estas alzas constituyeron el resultado final de cambios muy diversos en los distintos países de la región. Así, mientras el monto de las importaciones creció 32% en México y 19% en Chile y subió entre 9% y 13% en Venezuela, Ecuador, Honduras, Costa Rica y Guatemala, él se contrajo 5% en Colombia y República Dominicana, disminuyó 10% en Brasil, y cayó 21% en Perú.

Pero incluso en México y Chile, las importaciones estuvieron lejos de recuperar los niveles alcanzados antes de la crisis. De hecho, salvo en Costa Rica —en que el volumen de las compras externas creció más de 8% por segundo año consecutivo y casi equivalió así al registrado en 1981—, en todas las demás economías de la región la disponibilidad de bienes importados continuó siendo muy reducida y en muchas de ellas los coeficientes de importación apenas superaron los mínimos históricos registrados el año anterior.

c) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones*

Luego de disminuir marcadamente a partir de 1981, la relación de precios del intercambio se incrementó algo más de 5% en 1984, como resultado de una ligera alza del valor unitario de las exportaciones y de una baja de casi 2% en el precio medio de las importaciones. (Véanse los cuadros 21 y 17.)

Al igual que en 1983, la evolución de los precios del intercambio fue más favorable en los países no exportadores de petróleo que en las economías petroleras. No obstante, como en aquéllas, la relación de precios externos se deterioró marcadamente en el quinquenio 1978-1982, el índice respectivo fue aún casi 30% más bajo que en los años que antecedieron a la segunda serie de alzas del precio internacional de los hidrocarburos. En las economías exportadoras de petróleo, por el

Cuadro 20

AMERICA LATINA: IMPORTACIONES DE BIENES

(Índices: 1970 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Quéntum			
	Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento		
		1984 ^a	1982	1983		1984 ^a	1984 ^a	1982		1983	1984 ^a	1984 ^a
América Latina	460	-19.8	-28.5	4.4	309	-1.9	-2.0	-1.7	149	-18.2	-27.1	6.3
Países exportadores de petróleo												
Bolivia	345	-32.0	10.4	-1.3	305	-2.6	-3.4	2.8	113	-35.3	14.3	-4.0
Ecuador	633	-7.6	-35.4	12.2	248	-	-1.1	1.9	255	-7.6	-34.7	10.2
México	503	-40.0	-40.7	31.6	281	3.0	-5.6	3.3	179	-41.7	-37.2	27.4
Perú	307	-2.1	-26.8	-21.4	313	2.0	3.3	1.8	98	-4.1	-29.2	-22.8
Venezuela	424	12.0	-52.8	13.3	238	-5.7	-5.6	-1.6	178	18.8	-50.0	15.2
Países no exportadores de petróleo												
Argentina	282	-42.4	-15.2	1.9	282	-1.9	-7.1	-2.8	100	-41.2	-8.7	4.9
Brasil	556	-12.2	-20.4	-9.7	403	-3.6	-6.1	-4.1	138	-8.9	-19.2	-5.8
Colombia	530	13.3	-16.7	-5.0	260	-4.4	-6.4	2.6	204	18.5	-11.0	-7.4
Costa Rica	347	-26.2	11.6	10.8	304	-10.1	2.7	2.3	114	-17.9	8.7	8.3
Chile	385	-44.1	-22.7	19.1	374	-7.7	-7.9	1.7	103	-39.4	-16.0	17.1
El Salvador	447	-8.1	0.6	4.9	341	5.7	1.8	2.2	131	-13.0	-1.1	2.7
Guatemala	432	-16.6	-17.8	9.2	354	6.3	3.1	2.1	122	-21.6	-20.2	7.0
Haití	701	-17.4	9.4	3.4	337	6.9	2.2	1.8	208	-22.7	7.0	1.5
Honduras	413	-24.2	11.7	11.0	323	1.0	-1.1	3.7	128	-25.0	12.9	7.0
Nicaragua	433	-21.6	7.6	-0.4	355	5.3	3.7	0.2	122	-25.5	3.7	-0.6
Panamá	748	-8.2	-23.6	6.6	445	4.9	1.5	2.1	168	-12.4	-24.8	4.4
Paraguay	694	-7.9	-22.5	-3.6	289	3.7	-4.3	-9.5	240	-11.2	-19.0	6.5
República Dominicana	439	-13.4	2.0	-5.2	325	2.2	-1.7	1.7	135	-15.3	3.7	-6.3
Uruguay	360	-34.8	-28.8	-0.9	316	-7.1	-8.5	-2.6	114	-29.8	-22.1	1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

Cuadro 21

AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO DE BIENES

(1970 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo ^a		Países no exportadores de petróleo ^b	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1970	100.0	3.4	100.0	-1.6	100.0	4.8
1971	97.4	-2.6	113.5	13.5	92.9	-7.1
1972	100.0	2.7	110.7	-2.5	97.3	4.7
1973	113.4	13.4	140.2	26.6	107.6	10.6
1974	131.4	15.9	313.8	123.8	100.1	-7.0
1975	113.8	-13.4	285.1	-9.1	88.1	-12.0
1976	118.9	4.5	290.5	1.9	94.5	7.3
1977	125.8	5.8	289.6	-0.3	104.2	10.3
1978	112.7	-10.4	252.8	-12.7	94.1	-9.7
1979	116.8	3.6	304.1	20.3	87.6	-6.9
1980	119.7	2.5	355.5	16.9	81.5	-7.0
1981	110.2	-7.9	329.9	-7.2	73.2	-10.2
1982	99.8	-9.4	281.7	-14.6	67.0	-8.5
1983	94.3	-5.5	262.8	-6.7	67.4	0.6
1984 ^c	99.3	5.3	269.9	2.7	71.8	6.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Desde 1970 hasta 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; a partir de 1976 se agregan México y Perú.^b A partir de 1976 excluye México y Perú. ^c Cifras preliminares.

contrario, el nivel de la relación de precios del intercambio, aunque 24% inferior a la cifra máxima alcanzada en 1980, fue 6% mayor a la registrada en 1978.

El mejoramiento de la relación de precios del intercambio fue, además, bastante generalizada. De hecho, en 1984 dicha relación disminuyó ligeramente en México y Ecuador y sólo sufrió una baja significativa en Chile, con lo cual sus términos de intercambio, que se habían deteriorado ya más de 50% entre 1970 y 1980, acumularon una baja adicional de 28% en el período 1981-1984. Durante este lapso la reducción de los términos de intercambio fue también de 28% en Perú y algo menor pero asimismo muy considerable en Ecuador, México, Haití, República Dominicana y todos los países centroamericanos con la sola excepción de Costa Rica. (Véase el cuadro 22.)

Gracias, en parte, al alza de la relación de precios externos y, sobre todo, al vigoroso crecimiento del volumen de las exportaciones, el poder de compra de éstas se elevó marcadamente (12.5%) por primera vez desde 1980. Esta alza fue aún mayor (15.5%) en los países no exportadores de petróleo. (Véase el cuadro 23.) A generarla contribuyeron, en especial, Brasil, Paraguay y Colombia, países en los cuales el poder adquisitivo de las ventas externas se elevó 28%, 20% y 13%, respectivamente. En cambio, en Bolivia, Uruguay y Nicaragua, el poder de compra de las exportaciones se contrajo alrededor de 10% como consecuencia de las bajas muy agudas de los volúmenes exportados. (Véanse los cuadros 24 y 18.)

2. El balance de pagos

a) La cuenta corriente

A causa del crecimiento mucho mayor del valor de las exportaciones que del monto de las importaciones, el superávit del comercio de bienes experimentó un nuevo y considerable aumento de 22% en 1984. El alcanzó así una magnitud sin precedentes de casi 38 500 millones de dólares que más que cuadruplicó la del saldo positivo registrado apenas dos años antes. (Véase el cuadro 25.)

A generar este resultado contribuyó, sobre todo, la enorme expansión del superávit obtenido por Brasil, que más que se dobló, al pasar de algo menos de 6 500 millones de dólares en 1983 a poco

A generar este resultado contribuyó, sobre todo, la enorme expansión del superávit obtenido por Brasil, que más que se dobló, al pasar de algo menos de 6 500 millones de dólares en 1983 a poco más de 13 000 millones en 1984. Pero él obedeció también a los incrementos de los importantes excedentes que habían logrado ya en 1983 Argentina y Venezuela, a la más que triplicación del superávit de Perú y a las significativas bajas que tuvieron los saldos negativos de Colombia y República Dominicana. Estos cambios más que compensaron las considerables mermas de los excedentes de México, Chile y Uruguay —los cuales se redujeron en 1 000, 700 y 230 millones de dólares, respectivamente— y los saldos negativos que arrojó el comercio de bienes en todos los países de América Central.

Así, en el conjunto de la región el superávit obtenido en el intercambio de mercaderías permitió financiar íntegramente los pagos netos de intereses y utilidades, a pesar que éstos se elevaron de 35 000 millones de dólares en 1983 a 37 400 millones en 1984 como resultado de las mayores remesas de utilidades que generó la recuperación de la actividad económica interna y del incremento de los pagos de interés causada por el alza de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales.

En estas circunstancias, y debido también a la nueva y marcada disminución que tuvieron en 1984 los pagos netos de servicios, el déficit de la cuenta corriente se redujo a poco más de 1 800 millones de dólares, cifra 75% más baja que la del año anterior y equivalente a menos de la vigésima parte de la registrada tan sólo dos años antes. (Véase el cuadro 26.)

A la inversa de lo ocurrido en 1983, la reducción del déficit reflejó una tendencia generalizada en la región, su baja en 1984 derivó de los cambios ocurridos en un número pequeño de países. Entre éstos, el que más influyó fue Brasil, donde el resultado de la cuenta corriente experimentó un vuelco espectacular, al pasar de un saldo negativo de más de 6 800 millones de dólares en 1983 a un superávit de 170 millones en 1984. Al menor déficit corriente de América Latina contribuyeron, asimismo, Colombia, Paraguay, Perú y República Dominicana, que disminuyeron fuertemente los saldos negativos que habían acumulado en 1983.

Cuadro 22
AMÉRICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO DE BIENES
(Índices: 1970 = 100 y tasas de crecimiento)

	Índices					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a	1981/ 1984 ^{ab}
América Latina	120	110	100	94	99	-7.9	-9.4	-5.5	5.3	-17.0
Países exportadores de petróleo										
Bolivia	139	132	131	139	140	-5.0	-1.0	6.7	0.2	1.0
Ecuador	239	215	199	185	181	-10.0	-7.7	-6.7	-2.2	-24.0
México	164	160	135	130	129	-2.7	-15.7	-3.7	-0.5	-21.0
Perú	130	105	94	92	94	-19.2	-11.2	-1.6	1.6	-28.0
Venezuela	511	502	495	482	514	-1.8	-1.3	-2.7	6.7	1.0
Países no exportadores de petróleo										
Argentina	93	97	82	79	87	3.9	-15.5	-3.1	9.8	-7.0
Brasil	66	56	53	55	59	-15.7	-4.5	2.1	8.6	-11.0
Colombia	126	102	110	113	117	-19.1	8.0	2.5	3.5	-7.0
Costa Rica	95	84	90	83	86	-11.8	7.2	-7.1	2.6	-10.0
Chile	47	38	34	36	34	-19.3	-9.7	5.8	-6.0	-28.0
El Salvador	92	85	82	71	78	-8.2	-3.2	-12.8	9.3	-15.0
Guatemala	93	82	71	68	70	-11.7	-13.3	-4.5	2.9	-25.0
Haití	98	89	84	79	83	-9.4	-5.5	-6.3	5.4	-15.0
Honduras	105	91	87	82	82	-13.0	-5.0	-5.4	0.2	-22.0
Nicaragua	78	69	62	54	58	-11.3	-10.7	-12.7	7.1	-26.0
Panamá	71	71	58	59	61	0.1	-18.7	1.9	2.9	-15.0
Paraguay	96	100	85	81	108	4.5	-15.8	-4.3	33.7	13.0
República Dominicana	101	105	72	78	84	3.6	-31.5	8.6	7.4	-17.0
Uruguay	80	70	71	72	75	-11.7	0.5	1.3	4.3	-6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bVariaciones porcentuales acumuladas en el período.

Cuadro 23

AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(1970 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo ^a		Países no exportadores de petróleo ^b	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1970	100.0	4.4	100.0	3.8	100.0	4.6
1971	97.8	-2.2	112.1	12.1	94.5	-5.5
1972	107.0	9.4	109.1	-2.7	107.4	13.7
1973	131.9	23.3	151.1	38.5	128.6	19.7
1974	161.2	22.2	304.4	101.5	120.0	-6.7
1975	132.5	-17.8	217.1	-28.7	108.2	-9.8
1976	145.1	9.5	224.4	3.4	127.1	17.5
1977	162.1	11.7	235.1	4.8	150.6	18.5
1978	161.5	-0.4	235.8	0.3	149.4	-0.8
1979	191.4	18.5	327.5	38.9	154.3	3.3
1980	220.4	15.2	408.5	24.7	159.1	3.1
1981	219.3	-0.5	409.4	0.2	156.9	-1.4
1982	203.6	-7.2	388.2	-5.2	141.5	-9.8
1983	207.9	2.1	392.5	1.1	153.7	8.6
1984 ^c	234.1	12.6	421.2	7.3	177.5	15.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Desde 1970 hasta 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; a partir de 1976 se agregan México y Perú.^b A partir de 1976 excluye México y Perú.^c Cifras preliminares.

En cambio, México y Venezuela —que en 1983 habían realizado una contribución decisiva a la reducción del déficit de la región mediante el reemplazo de sus abultados saldos negativos de 1982 por excedentes no menos considerables— obtuvieron en 1984 superávit más bajos. En las demás economías de América Latina el déficit de la cuenta corriente aumentó.

La enorme contracción del saldo negativo de la cuenta corriente del conjunto de la región se reflejó, asimismo, en la nueva y aguda baja de la relación entre dicho déficit y el valor de las exportaciones de bienes y servicios. En efecto, el coeficiente respectivo, luego de disminuir de un máximo histórico de 40% en 1982 a 9% en 1983, se redujo a apenas 1.6% en 1984. (Véase el cuadro 27.)

Con todo, la magnitud excepcionalmente baja de este promedio regional reflejó aún en menor medida que en años anteriores la situación prevaleciente en los distintos países de América Latina. De hecho, su valor no fue representativo ni de la situación existente en Venezuela y México —que obtuvieron excedentes en cuenta corriente equivalentes a 25% y 13% de sus exportaciones, respectivamente—, ni de la de Brasil —que logró un pequeño superávit—, ni mucho menos de la prevaleciente en la gran mayoría de los demás países de la región. En efecto, entre éstos el déficit de la cuenta corriente superó por cuarto año consecutivo el valor total de las exportaciones en Nicaragua, equivalió a alrededor de 60% de éstas en Haití, representó el 48% de las ventas externas en Chile, y osciló entre 10% y 40% en Colombia, Bolivia, Paraguay, Argentina, República Dominicana, Perú y los demás países centroamericanos. (Véase otra vez el cuadro 27.)

b) *La cuenta de capital y la transferencia neta de recursos*

Contrariamente a lo ocurrido en los dos años anteriores, en que la reducción del déficit de la cuenta corriente fue acompañada y en buena medida causada por el abrupto descenso del ingreso neto de capitales, en 1984 ella coincidió con una recuperación en el flujo de préstamos e inversiones recibidas por la región. En efecto, luego de caer de casi 20 000 millones de dólares en 1982 a apenas 3 000 millones al año siguiente, el ingreso neto de capitales subió a cerca de 9 800 millones de dólares en 1984. (Véase otra vez el cuadro 26.) Esta reversión de la tendencia descendente que venía

mostrando el flujo neto de préstamos e inversiones desde 1981 obedeció principalmente al monto mucho mayor de recursos captados en 1984 por Argentina y Chile y a la fuerte baja de las salidas netas de capital en México y Venezuela. La entrada de préstamos e inversiones se incrementó también en las demás economías de la región con las solas excepciones de Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú y Nicaragua. En este último país, empero, la captación neta de recursos externos continuó siendo excepcionalmente alta, superando en 33% el valor de las exportaciones de bienes. (Véanse otra vez los cuadros 25 y 26.)

También en contraste con lo sucedido en el trienio 1981-1983, en 1984 el ingreso neto de capitales fue mayor que el déficit de la cuenta corriente. En consecuencia, el balance de pagos cerró con un saldo positivo por primera vez desde 1980.

A este cambio contribuyeron especialmente Brasil (que, luego de registrar un déficit de 1 900 millones de dólares en 1983, obtuvo un superávit de 5 200 millones en 1984), Argentina (que en ese lapso reemplazó un saldo negativo de 2 450 millones por uno positivo de más de 200 millones), y México y Venezuela (que acrecentaron en forma considerable los excedentes que habían logrado en 1983). De hecho, en 1984 sólo siete países de la región incurrieron en un déficit de balance de pagos y éste alcanzó una magnitud elevada (casi 1 300 millones de dólares) únicamente en Colombia, aunque ella fue bastante menor que la del saldo negativo de más de 1 800 millones registrado el año anterior.

No obstante la recuperación parcial del ingreso neto de capitales, su monto continuó siendo muy inferior al de los pagos netos de intereses y utilidades. Por lo tanto, como en los dos años anteriores,

Cuadro 24
AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS
EXPORTACIONES DE BIENES

(Índice: 1970 = 100 y tasas de crecimiento)

	Índices					Tasas de crecimiento				
	1977	1979	1981	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a	1981/ 1984 ^{ab}
América Latina	162	191	219	208	234	-0.5	-7.2	2.1	12.6	6
Países exportadores de petróleo										
Bolivia	164	150	155	135	120	-6.3	-7.6	-5.9	-10.5	-27
Ecuador	347	441	435	409	440	-6.6	-7.8	2.0	7.7	-5
México	181	299	529	608	630	15.3	3.4	11.1	3.6	37
Perú	88	140	108	96	97	-22.8	-0.6	-11.0	1.2	-31
Venezuela	201	258	282	229	251	-6.2	-13.8	-6.1	9.8	-17
Países no exportadores de petróleo										
Argentina	135	137	163	153	161	17.3	-15.1	10.4	5.4	16
Brasil	173	173	186	193	246	4.0	-10.2	15.3	27.7	38
Colombia	174	198	142	148	168	-25.6	2.7	1.5	13.7	-12
Costa Rica	167	154	137	126	135	-2.1	-4.6	-3.1	7.2	-3
Chile	82	109	83	95	88	-24.1	3.9	11.2	-7.5	-19
El Salvador	219	200	110	95	94	-25.6	-16.5	2.9	-0.4	-36
Guatemala	195	163	139	108	109	-19.2	-14.5	-9.3	0.8	-37
Haití	166	139	129	147	163	-33.2	8.8	5.0	10.9	-15
Honduras	135	171	142	126	133	-13.2	-14.6	3.7	5.2	-19
Nicaragua	174	134	89	69	62	8.3	-23.8	1.9	-9.6	-24
Panamá	92	89	504	309	301	7.7	-11.3	-31.0	-2.3	-36
Paraguay	237	228	194	159	191	-4.4	-4.0	-14.6	20.4	-6
República Dominicana	176	164	177	117	128	18.1	-36.7	4.0	9.7	-15
Uruguay	128	131	147	145	130	4.9	-11.6	11.2	-10.0	-7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bVariaciones porcentuales acumuladas en el período.

Cuadro 25

AMERICA LATINA: BALANCE COMERCIAL

(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes fob			Importaciones de bienes fob			Balance de bienes			Pagos netos de servicios ^a			Balance comercial		
	1982	1983	1984	1982	1983	1984	1982	1983	1984	1982	1983	1984	1982	1983	1984
América Latina (19 países)	87 415	87 479	96 828	78 270	55 949	58 370	9 142	31 528	38 458	10 463	4 508	3 591	-1 320	27 021	34 867
Países exportadores de petróleo	44 027	43 028	46 491	34 349	19 566	22 702	9 676	23 462	23 790	6 116	1 283	1 554	3 558	22 178	22 236
Bolivia	828	755	707	429	473	467	399	282	241	119	117	83	279	165	158
Ecuador	2 343	2 365	2 620	2 181	1 408	1 580	162	957	1 040	365	222	350	-203	735	690
México	21 230	22 320	24 054	14 434	8 553	11 254	6 796	13 767	12 800	493	-727	-1 008	6 302	14 494	13 808
Perú	3 294	3 017	3 147	3 721	2 723	2 140	-428	294	1 007	314	254	221	-743	39	786
Venezuela	16 332	14 571	15 963	13 584	6 409	7 261	2 748	8 162	8 702	4 825	1 417	1 908	-2 077	6 745	6 794
Países no exportadores de petróleo	43 388	44 451	50 337	43 921	36 383	35 668	-534	8 066	14 668	4 347	3 225	2 037	-4 878	4 843	12 631
Argentina	7 622	7 838	8 100	4 859	4 121	4 200	2 762	3 718	3 900	95	246	140	2 667	3 469	3 760
Brasil	20 172	21 906	27 005	19 395	15 434	13 937	777	6 472	13 068	3 574	2 394	1 714	-2 795	4 079	11 354
Colombia	3 113	2 970	3 488	5 358	4 464	4 243	-2 245	-1 495	-755	11	452	140	-2 254	-1 945	-895
Costa Rica	869	863	960	805	898	995	64	-36	-35	-10	-30	38	73	-5	-73
Chile	3 706	3 827	3 650	3 643	2 818	3 357	63	1 009	293	441	374	397	-379	635	-104
El Salvador	704	736	758	826	831	872	-122	-96	-114	96	92	149	-218	-187	-263
Guatemala	1 170	1 092	1 139	1 284	1 056	1 153	-114	36	-14	236	177	137	-348	-142	-151
Haití	174	186	215	296	324	335	-122	-139	-120	73	70	98	-195	-209	-218
Honduras	677	694	766	681	761	844	-4	-67	-78	52	54	61	-56	-120	-139
Nicaragua	406	428	393	723	778	775	-317	-350	-398	65	112	92	-382	-462	-474
Panamá	2 355	1 644	1 683	3 045	2 325	2 478	-689	-681	-795	-586	-765	-726	-104	85	-69
Paraguay	396	326	364	711	551	531	-315	-225	-167	131	7	42	-446	-233	-209
República Dominicana	768	785	891	1 257	1 282	1 215	-490	-497	-324	-97	-158	-209	-393	-339	-115
Uruguay	1 256	1 156	925	1 038	740	733	218	417	191	266	200	-36	-48	217	227

^aExcluyendo pagos netos de utilidades e intereses.

Cuadro 26

AMERICA LATINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	Balance comercial			Pagos netos de utilidades e intereses ^a			Balance en cuenta corriente ^b			Balance en cuenta de capital ^c			Balance global ^d		
	1982	1983	1984	1982	1983	1984	1982	1983	1984	1982	1983	1984	1982	1983	1984
América Latina (19 países)	-1 320	27 021	34 867	39 647	35 032	37 413	-40 879	-7 405	-1 824	19 840	3 019	9 764	-21 040	-4 386	7 939
Países exportadores de petróleo	3 558	22 178	22 236	16 809	13 989	14 999	-13 750	8 167	7 231	1 561	-5 738	-3 400	-12 188	2 430	3 831
Bolivia	279	165	158	418	421	480	-121	-216	-108	153	232	462	32	17	154
Ecuador	-203	735	690	1 012	863	860	-1 215	-128	-170	875	238	112	-340	110	-58
México	6 302	14 494	13 808	12 815	9 466	10 218	-6 416	5 151	3 725	2 843	-3 118	-1 484	-3 573	2 033	2 241
Perú	-743	39	786	1 034	1 132	1 196	-1 776	-1 091	-410	1 634	1 026	697	-142	-66	287
Venezuela	2 077	6 745	6 794	1 530	2 107	2 245	-4 222	4 451	4 394	-3 944	-4 116	-3 187	-8 165	336	1 207
Países no exportadores de petróleo	-4 878	4 843	12 631	22 838	21 043	22 414	-27 129	-15 572	-9 055	18 279	8 757	13 164	-8 852	-6 816	4 108
Argentina	2 667	3 469	3 760	5 054	5 922	6 260	-2 354	-2 436	-2 490	1 686	-13	2 710	-668	-2 449	220
Brasil	-2 795	4 079	11 354	13 509	11 025	11 360	-16 314	-6 842	166	11 119	4 943	5 065	-5 195	-1 899	5 231
Colombia	-2 254	-1 945	-895	808	963	1 080	-2 896	-2 763	-1 815	2 020	922	536	-876	-1 842	-1 279
Costa Rica	73	-5	-73	377	338	322	-274	-320	-371	400	367	414	125	47	43
Chile	-379	635	-104	2 035	1 800	2 055	-2 373	-1 116	-2 109	1 032	600	2 126	-1 340	-516	17
El Salvador	-218	-187	-263	105	121	116	-271	-256	-309	242	280	316	-29	24	7
Guatemala	-348	-142	-151	114	113	191	-400	-225	-314	362	276	353	-39	51	39
Haití	-195	-209	-218	14	14	18	-160	-177	-191	115	144	177	-45	-33	-14
Honduras	-56	-120	-139	202	149	184	-249	-260	-311	204	213	301	-46	-47	-10
Nicaragua	-382	-462	-474	140	61	45	-514	-519	-517	416	586	539	-98	67	22
Panamá	-104	85	-69	82	-69	95	-241	95	-226	225	-108	141	-15	-13	-85
Paraguay	-446	-233	-209	-53	21	-1	-391	-252	-207	329	255	122	-63	3	-85
República Dominicana	-393	-339	-115	254	297	327	-457	-441	-237	311	303	325	-146	-139	88
Uruguay	-48	217	227	197	288	362	-235	-60	-124	-182	-11	39	-417	-70	-85

^aIncluye trabajo y propiedad.^bIncluye transferencias unilaterales privadas netas.^cIncluye capital a largo y a corto plazo, transferencias unilaterales oficiales y errores y omisiones.^dCorresponde a la variación en las reservas internacionales (con signo cambiado), incluyendo los asientos de contrapartida.

Cuadro 27

**AMÉRICA LATINA: RELACION ENTRE EL DEFICIT DE LA CUENTA
CORRIENTE DEL BALANCE DE PAGOS Y EL VALOR DE LAS
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS^a**

(Porcentajes)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
América Latina	17.0	34.2	23.3	21.1	29.8	23.7	26.6	35.5	40.3	8.8	1.6
Países exportadores de petróleo											
Bolivia	-10.9	20.4	22.0	29.0	40.6	14.9	8.6	23.0	25.4	-14.6	-13.3
Ecuador	-21.3	28.8	10.3	18.8	50.2	46.6	15.9	30.8	13.3	31.6	38.4
México	-1.7	21.5	2.1	23.7	42.9	27.1	23.4	35.2	45.2	4.8	5.8
Perú	47.8	67.1	50.2	24.0	30.3	36.7	35.4	48.7	22.0	-19.0	-12.6
Venezuela	40.8	93.2	71.5	45.8	10.2	-16.2	1.5	47.0	43.6	29.3	10.7
Países no exportadores de petróleo											
Argentina	-50.1	-23.5	-3.3	30.8	58.1	-2.5	-23.8	-19.2	24.0	-23.4	-25.3
Brasil	43.9	45.6	24.2	15.9	22.3	31.4	43.9	48.5	55.1	90.4	15.8
Colombia	-2.6	36.8	-14.2	-17.1	-24.5	5.8	48.3	43.4	25.6	26.2	25.3
Costa Rica	87.5	74.3	60.4	39.3	51.5	62.7	58.8	46.1	74.3	29.0	-0.6
Chile	20.6	5.9	-6.9	-12.8	-7.4	-10.8	3.3	44.2	65.3	71.9	40.4
El Salvador	49.9	36.5	28.9	23.6	36.1	50.5	54.9	34.6	27.3	31.3	30.4
Guatemala	12.9	27.1	-5.5	21.8	37.8	26.1	33.9	96.2	51.1	24.1	47.9
Haití	26.3	16.0	-2.2	-2.0	31.6	-1.2	-	29.4	32.9	27.4	34.6
Honduras	14.5	8.3	8.1	2.8	20.9	14.2	9.5	39.7	31.3	19.2	25.3
Nicaragua	36.3	38.1	37.1	40.2	39.8	45.5	45.8	93.8	59.3	56.6	63.0
Panamá	37.0	36.3	25.3	23.9	24.7	24.4	35.1	36.3	32.5	32.6	35.5
Paraguay	61.7	44.2	7.7	26.7	4.8	-13.4	99.2	103.1	115.0	112.2	121.3
República Dominicana	37.2	25.1	27.8	20.4	25.6	32.1	24.1	30.9	33.6	20.0	19.3
Uruguay	26.4	38.3	29.7	15.2	27.2	40.9	50.1	66.7	63.4	52.9	35.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aLas cifras negativas indican superávit de la cuenta corriente del balance de pagos.^bCifras preliminares.

América Latina debió efectuar en 1984 una cuantiosa transferencia de recursos hacia el exterior. De hecho, ésta fluctuó entre 25 000 y 28 000 millones de dólares, cifras que, si bien menores que las correspondientes a 1983, representaron una reducción de la capacidad para importar equivalente a entre 22% y 24% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 28.)

Aunque el grueso de esa transferencia se originó en México, Brasil, Venezuela y Argentina, en términos relativos ella fue también apreciable en Colombia, Ecuador, Perú y Uruguay. Por el contrario, Paraguay, Haití y todos los países de América Central siguieron recibiendo un monto considerable de recursos desde el exterior. (Véase otra vez el cuadro 26.)

c) *Las reservas internacionales*

En 1984 las reservas internacionales de América Latina aumentaron por primera vez desde 1980. En efecto, tras disminuir desde casi 54 000 millones de dólares en ese año a sólo 30 500 millones en 1983, ellas subieron 21% en 1984. Con todo, su monto equivalió ese año a menos de 70% del existente a fines de 1980. (Véase el cuadro 29.)

Gracias a esta alza, la relación entre las reservas y las importaciones —que había caído continuamente entre 1979 y 1982 y que se recuperó parcialmente en 1983 debido a la enorme baja de las compras externas— volvió a incrementarse en 1984, aproximándose a los valores que prevalecían antes de la crisis. (Véase el cuadro 30.)

Sin embargo, este mejoramiento estuvo lejos de reflejar una evolución generalizada en la región. De hecho, el crecimiento global de las reservas se debió casi enteramente a la considerable expansión que ellas tuvieron en México y, sobre todo, en Brasil. En el primero de esos países, las reservas, luego de aumentar 160% en 1983, se elevaron 60% en 1984 y sobrepasaron por un margen considerable el nivel que se había alcanzado antes de la crisis. A su vez, en Brasil, las reservas se cuadruplicaron en el curso de 1984. No obstante, este aumento extraordinario y a causa de su enorme caída en los dos años anteriores, su nivel a fines de 1984 fue sólo levemente mayor que el término de 1981. Las reservas se incrementaron también con gran intensidad (64%) en Costa Rica y a tasas más moderadas, pero importantes, en Perú y Bolivia. En cambio, en Argentina, Colombia y Uruguay las reservas disminuyeron por cuarto año consecutivo, con lo cual ellas equivalieron, respectivamente, a apenas 18%, 28% y 35% de las alcanzadas en 1980.

Por otra parte, la recuperación en 1984 de los niveles de precrisis del coeficiente reservas-importaciones no significó que se hubiese recobrado también el margen de seguridad que, desde el punto de vista de la estabilidad del balance de pagos, las reservas ofrecían entonces. En primer término, por el volumen excepcionalmente bajo que tuvieron todavía en 1984 las importaciones y, en segundo lugar, por el considerable incremento de los pagos de intereses a partir de 1979.

3. La deuda externa

a) Tendencias básicas

A fines de 1984 la deuda externa total de América Latina ascendió a 360 000 millones de dólares, cifra 4.7% mayor que la registrada un año antes. Continuó así la tendencia hacia un crecimiento más moderado del endeudamiento externo que se inició en 1982. (Véase el cuadro 31.) Este cambio fue

Cuadro 28

AMERICA LATINA: INGRESO NETO DE CAPITALES Y TRANSFERENCIA DE RECURSOS

(Miles de millones de dólares y porcentajes)

	Entrada efectiva neta de capitales ^a	Transacciones no registradas ^b	Entrada neta de capitales (1 + 2)	2/1	Pagos netos de utilidades e intereses	Transferencia de recursos		Exportaciones de bienes y servicios	6/8	7/8	Variación de la relación de precios del intercambio
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1 - 5)	(3 - 5)	(8)	(9)	(10)	(11)
1970	3.8	0.2	4.0	5.3	2.8	1.0	1.2	17.0	5.8	7.1	3.4
1971	4.9	-0.2	4.7	-4.1	3.0	1.9	1.7	17.7	10.7	9.6	-2.6
1972	6.1	1.0	7.1	16.4	3.1	3.0	4.0	20.5	14.6	19.5	2.7
1973	8.6	-0.7	7.9	-8.1	4.2	4.4	3.7	28.9	15.2	12.8	13.4
1974	12.7	-1.3	11.4	-10.2	5.0	7.7	6.4	43.6	17.7	14.7	15.9
1975	16.1	-1.9	14.2	-11.8	5.5	10.6	8.7	41.1	25.8	21.2	-13.4
1976	18.8	-1.0	17.8	-5.3	6.8	12.0	11.0	47.3	25.4	23.3	4.5
1977	15.4	1.7	17.1	11.0	8.2	7.2	8.9	55.9	12.9	15.9	5.8
1978	24.3	1.8	26.1	7.4	10.2	14.1	15.9	61.3	23.0	25.9	-10.4
1979	26.9	2.1	29.0	7.8	13.6	13.3	15.4	82.0	16.2	18.8	3.6
1980	35.0	-5.5	29.5	-15.7	17.9	17.1	11.6	107.6	15.9	10.8	2.5
1981	48.5	-11.2	37.3	-23.1	27.1	21.4	10.2	116.1	18.4	8.8	-7.9
1982	29.1	-9.3	19.8	-32.0	39.6	-10.1	19.8	103.2	-9.8	-19.2	-9.4
1983	6.2	-3.2	3.0	-51.6	35.0	-28.8	-32.0	102.4	-28.1	-31.3	-5.5
1984 ^c	12.8	-3.0	9.8	-23.4	132.4	-24.6	-27.6	113.2	-21.7	-24.4	5.3

Fuente: 1970-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Equivale a entrada neta de capitales menos transacciones no registradas.

^b Corresponde a la partida de errores y omisiones del balance de

pagos.

^c Estimaciones preliminares.

Cuadro 29

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES^a

(Millones de dólares)

	Saldos a fines de diciembre					Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984 ^b	1981	1982	1983	1984 ^b
América Latina	53 777	46 132	32 335	30 499	36 935	-14.2	-29.9	-5.7	21.1
Países exportadores de petróleo	21 891	19 158	14 363	18 434	21 316	-12.5	-25.0	28.3	15.6
Bolivia	487	410	405	457	517	-15.8	-1.2	12.8	13.1
Ecuador	1 265	823	460	605	523	-34.9	-44.1	31.5	-13.6
México	4 213	3 037	1 388	3 628	5 785	-27.9	-54.3	161.4	59.5
Perú	2 356	1 455	1 226	1 259	1 460	-38.2	-15.7	2.7	16.0
Venezuela	13 570	13 434	10 885	12 485	13 032	-1.0	-19.0	14.7	4.4
Países no exportadores de petróleo	31 886	26 974	17 972	12 066	15 619	-15.4	-33.4	-32.9	29.4
Argentina	9 377	5 278	4 149	1 845	1 720	-43.7	-21.4	-55.5	-6.8
Brasil	6 913	7 616	3 434	1 939	7 852	10.2	-54.9	-43.5	305.0
Colombia	6 525	6 349	5 295	3 685	1 857	-2.7	-16.6	-30.4	-49.6
Costa Rica	142	42	152	157	257	-70.4	261.9	3.3	63.7
Chile	4 037	3 893	2 452	2 076	2 074	-3.6	-37.0	-15.3	-0.1
El Salvador	385	265	196	240	229	-31.2	-26.0	22.4	-4.6
Guatemala	762	278	202	290	312	-63.5	-27.3	43.6	7.6
Haití	-	-2	-37	-96	-65	-	-	-	-
Honduras	144	56	14	-26	-1	-61.1	-75.0	-	-
Nicaragua	26	95	158	221	-9	265.4	66.3	39.9	-
Panamá	95	27	17	14	-56	-71.6	-37.0	-17.6	-
Paraguay	783	822	752	695	555	5.0	-8.5	-7.6	-20.1
República Dominicana	233	267	92	-43	38	14.6	-65.5	-	-
Uruguay	2 464	1 990	1 094	1 069	855	-19.2	-45.0	-2.3	-20.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.^a Divisas más oro monetario (valorado a precio de la onza fina en Londres) y derechos especiales de giros (DEG), menos el uso del crédito del FMI.^b Cifras preliminares.

especialmente marcado entre los países exportadores de petróleo, cuyo endeudamiento con el exterior aumentó algo menos de 2%. En el conjunto formado por las demás economías de la región la deuda externa subió a un ritmo bastante mayor (6.8%), pero que fue también mucho más bajo que el registrado en años anteriores. Dicho promedio constituyó, sin embargo, el resultado de tasas de crecimiento muy distintas entre los diferentes países de este grupo. Así, mientras la deuda externa siguió aumentando a tasas muy altas en Haití y los países centroamericanos (excepto El Salvador), ella se expandió en apenas algo más de 2% en República Dominicana y Uruguay. (Véase otra vez el cuadro 31.)

El ritmo de aumento de la deuda fue también menor en 1984 que el de las exportaciones de bienes y servicios. Por ende, la relación deuda/exportaciones, que había aumentado continuamente en los tres años anteriores, disminuyó. Sin embargo, la magnitud de dicho coeficiente (320%) continuó siendo muy alta tanto en términos comparativos internacionales como en relación al valor de aproximadamente 230% registrado, en promedio, en América Latina durante el período 1978-1981. Además, la relación deuda-exportaciones continuó siendo muy diferente en los distintos países de la región. Así, en 1984 ella alcanzó una magnitud sin precedentes de más de 900% en Nicaragua, alcanzó por segundo año consecutivo un valor de alrededor de 500% en Argentina y subió a 430% en Chile, pero fue inferior a 270% en Paraguay, Colombia, Ecuador, República Dominicana, Haití y los demás países de América Central, salvo Costa Rica. (Véase el cuadro 32.)

A causa tanto del aumento de la deuda como del alza que, como puede verse en el gráfico 10, tuvieron en 1984 las tasas medias de interés en los mercados financieros internacionales, los pagos de interés se incrementaron 10%, esto es, a una tasa algo inferior a la de las exportaciones de bienes y servicios. Con ello, la relación intereses-exportaciones disminuyó en forma muy leve, de 36% en 1983 a 35% en 1984. Así, la proporción del valor de las exportaciones absorbido por los pagos netos de interés casi dobló la de algo menos de 18% que preveía en la región antes de la crisis. (Véase el cuadro 33.) El coeficiente intereses-exportaciones fue mucho mayor que el promedio en Bolivia (63%), Argentina (59%) y Chile (50%) y fue, por el contrario, bastante menor en Colombia (24%) y, especialmente, en Venezuela, Paraguay y los países de América Central y del Caribe.

b) *El proceso de renegociación*

Las renegociaciones de la deuda externa, que se iniciaron con la crisis del balance de pagos de México en agosto de 1982, han atravesado por varias etapas o rondas. En cada una de ellas, los países de América Latina han renegociado con los bancos privados internacionales la reestructuración de las amortizaciones correspondientes a uno o más años y han procurado obtener créditos adicionales.

Como se ha mencionado en estudios anteriores⁸, la primera ronda de reprogramaciones se caracterizó por el brusco deterioro de las condiciones del endeudamiento. En la segunda ronda, los

Cuadro 30

AMERICA LATINA: RELACION ENTRE LAS RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES Y LAS IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes)

	1973	1975	1977	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
América Latina	54	41	46	53	46	36	31	40	47
Países exportadores de petróleo									
Bolivia	51	65	46	43	45	32	30	66	66
Ecuador	27	31	40	34	51	41	64	66	80
México	49	24	38	32	43	26	16	32	23
Perú	31	23	18	15	16	9	7	29	37
Venezuela	41	19	11	55	61	30	25	34	48
	90	144	72	76	90	79	55	137	123
Países no exportadores de petróleo									
Argentina	56	25	47	60	46	39	32	26	34
Brasil	52	15	71	122	72	45	64	32	28
Colombia	83	29	51	44	25	28	14	10	45
Costa Rica	39	33	73	116	120	106	79	64	34
Chile	11	3	15	6	9	3	15	14	20
El Salvador	10	8	9	43	57	47	49	52	46
Guatemala	20	24	27	24	33	23	19	23	20
Haití	46	42	52	48	39	14	12	22	22
Honduras	18	-	9	15	-	-1	-8	-19	-12
Nicaragua	14	17	27	23	13	5	2	-3	-
Panamá	26	18	18	19	3	9	19	24	-1
Paraguay	7	1	2	6	3	1	1	1	-2
República Dominicana	36	41	62	85	93	84	71	98	69
Uruguay	16	13	14	10	12	15	6	-3	3
	111	76	80	89	115	95	69	89	80

Fuente: CEPAL, sobre la base del cuadro 29 y de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

⁸Véase *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983, Volumen I, páginas 66-72.

Cuadro 31

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA^a

	Saldo a fines del año en millones de dólares						Tasas de crecimiento			
	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1979-1981	1982-1983	1984 ^a
América Latina	150 893	181 957	222 497	277 701	318 430 ^b	344 030 ^b	360 124 ^b	22.2	9.0	4.7
Países exportadores de petróleo										
Bolivia ^c	64 390	77 585	93 675	121 233	138 436 ^b	147 534 ^b	150 337 ^b	23.5	7.4	1.9
Ecuador	1 762	1 941	2 220	2 450	2 373	2 780	2 848	11.6	5.1	2.4
México	2 975	3 554	4 652	5 868	6 187	6 712	6 995	25.4	6.0	4.2
Perú	33 946	39 685	50 700	74 900	88 300 ^{b,d}	92 100 ^{b,d}	95 900 ^{b,d}	30.2	8.6	4.1
Venezuela ^c	9 324	9 334	9 594	9 638	11 097	12 442	13 304	1.1	11.3	6.9
	16 383	23 071	26 509	28 377	30 479	33 500	31 290	20.1	3.3	-6.6
Países no exportadores de petróleo	86 503	104 372	128 822	156 468	179 994	196 496	209 787	21.8	10.3	6.8
Argentina	12 496	19 034	27 162	35 671	43 634	46 500	49 000	41.9	11.2	5.4
Brasil ^f	52 285	58 907	68 354	78 580	87 580	96 500	102 443	14.5	9.2	6.2
Colombia	4 247	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 336	22.9	12.9	8.9
Costa Rica	1 870	2 233	3 183	3 360	3 497	3 848	4 400	21.6	9.4	14.3
Chile ^g	6 664	8 484	11 084	15 542	17 153	17 431	18 877	32.6	6.7	8.3
El Salvador	986	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 968	14.3	10.2	4.1
Guatemala	821	934	1 053	1 385	1 802	2 019	2 374	19.0	19.7	17.6
Haití ^h	210	248	290	372	410	551	607	21.0	17.7	10.2
Honduras	971	1 180	1 510	1 708	1 842	2 017	2 260	20.7	9.8	12.0
Nicaragua ^c	961	1 136	1 588	2 200	2 730	3 324	3 918	31.8	21.2	17.9
Panamá ⁱ	1 774	2 078	2 266	2 379	2 820	3 392	3 719	10.3	16.1	9.6
Paraguay	669	733	861	949	1 204	1 469	1 580	12.4	18.5	7.6
República Dominicana	1 309	1 565	1 839	1 837	1 947	2 560	2 617	12.0	12.5	2.2
Uruguay	1 240	1 679	2 156	3 129	4 255	4 589	4 688	36.1	14.4	2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial; Brasil y Venezuela: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Pagos Internacionales.
^aCifras preliminares. ^bCifras no comparables con los años anteriores a 1982, debido a la inclusión de la deuda de los bancos comerciales de México.
^cCorresponde a la deuda pública. ^dIncluye la deuda de los bancos comerciales. Estimaciones sobre la base de información proporcionada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. ^eIncluye la deuda pública, más la deuda no garantizada de largo y corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales. ^fIncluye la deuda total de mediano y largo plazo más la deuda de corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales. Año 1984: Información oficial. ^gExcluye créditos comerciales de corto plazo al sector privado no financiero.

países lograron, en cambio, términos algo más favorables: en todos los casos los márgenes sobre la tasa LIBOR y las comisiones fueron menores y los plazos de amortización más largos que en la primera ronda de reprogramaciones. (Véase el cuadro 34.) Aunque los nuevos términos del endeudamiento siguieron siendo onerosos en comparación con los del mercado crediticio normal de 1980-1981, el deterioro relativo de las condiciones negociadas y el costo financiero fue mucho más moderado que el experimentado en la primera fase de las renegociaciones.

Las tendencias anteriores se acentuaron durante la tercera ronda de reprogramaciones que varios países iniciaron en el curso del segundo semestre de 1984. En efecto, los términos de los acuerdos preliminares a que ellos llegaron con sus respectivos comités bancarios fueron bastante más favorables que los de los convenios suscritos con anterioridad. Así, los vencimientos refinanciados correspondieron a períodos plurianuales, los plazos concedidos para amortizar los créditos fueron mucho más prolongados, los márgenes cobrados por encima de las tasas básicas de interés se redujeron, y en la mayoría de los casos se eliminaron las comisiones.

El primero de estos "nuevos convenios" —acordado por México con su comité bancario en agosto de 1984 y suscrito con los aproximadamente 600 bancos acreedores de ese país en abril de 1985— tuvo características que hasta entonces carecían de precedentes en la región. Así, en lugar de reprogramarse los vencimientos correspondientes a uno o dos años, se reestructuraron las amortizaciones de todo el sexenio 1985-1990 con un monto de 20 000 millones de dólares. Además, se reestructuraron los 23 700 millones de dólares que habían sido refinanciados ya en la primera ronda

de reprogramaciones y también se renegociaron los 5 000 millones de dólares correspondientes a los créditos adicionales que los bancos otorgaron en dicha ronda. Así, el monto global de los créditos renegociados se aproximó a los 49 000 millones de dólares, cifra equivalente a casi las dos terceras partes de la deuda total de México con la banca comercial. (Véase el cuadro 35.) Por otra parte, el plazo acordado para pagar dichos vencimientos —14 años— no sólo fue mucho más largo que los pactados en los convenios anteriores sino que casi dobló también el que era habitual antes de la crisis. Además, el perfil de los vencimientos correspondientes al período 1985-1990 convenidos en el nuevo acuerdo fue mucho más parejo y compatible con el cumplimiento de objetivos de equilibrio externo y crecimiento económico que el que existía antes de la renegociación. A su vez, el recargo medio sobre la tasa LIBOR bajó a 1.1/8 y no se cobraron comisiones. (Véase nuevamente el cuadro 34.) Por último, el recargo medio mencionado se obtendrá cobrando una tasa de sólo 7/8 en los primeros cuatro años, de 1.1/8 en los cinco años siguientes y de 1.1/4 en los últimos cinco. Estos cambios favorables se vieron compensados en parte —y se produjeron también en cierta medida— por el hecho de que en el nuevo acuerdo los bancos no se comprometieron a suministrar créditos adicionales, con lo cual continuaron avanzando hacia su objetivo de reducir gradualmente, en términos relativos, sus compromisos en América Latina.

La situación fue similar en Venezuela, que en octubre de 1984 llegó a un acuerdo con su comité bancario, que tuvo como característica singular el haberse convenido sin la intervención del Fondo Monetario Internacional. Dicho acuerdo incluyó la refinanciación de algo más de 21 000 millones de dólares correspondientes a los vencimientos del período 1983-1988, con un plazo de doce años y

Cuadro 32

AMERICA LATINA: RELACION ENTRE LA DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
América Latina	246	222	210	243	316	344	321
Países exportadores de petróleo							
Bolivia ^b	251	227	213	242	260	324	355
Ecuador	175	147	162	201	230	254	237
México	316	262	216	259	328	352	324
Perú	388	228	206	240	272	334	349
Venezuela	167	154	133	136	174	212	180
Países no exportadores de petróleo							
Argentina	167	207	275	329	475	500	497
Brasil	383	353	313	308	399	409	353
Colombia	107	115	119	184	212	273	252
Costa Rica	186	213	266	286	313	336	360
Chile ^c	227	184	186	310	370	379	430
El Salvador	107	74	97	159	208	217	220
Guatemala	63	63	61	96	141	172	191
Haití ^b	100	116	95	155	152	191	200
Honduras	141	141	160	193	240	253	258
Nicaragua	133	169	321	404	611	718	915
Panamá ^b	189	184	151	148	176	203	223
Paraguay	154	143	152	167	195	309	268
República Dominicana	158	138	145	121	170	206	187
Uruguay	136	141	141	184	277	325	354

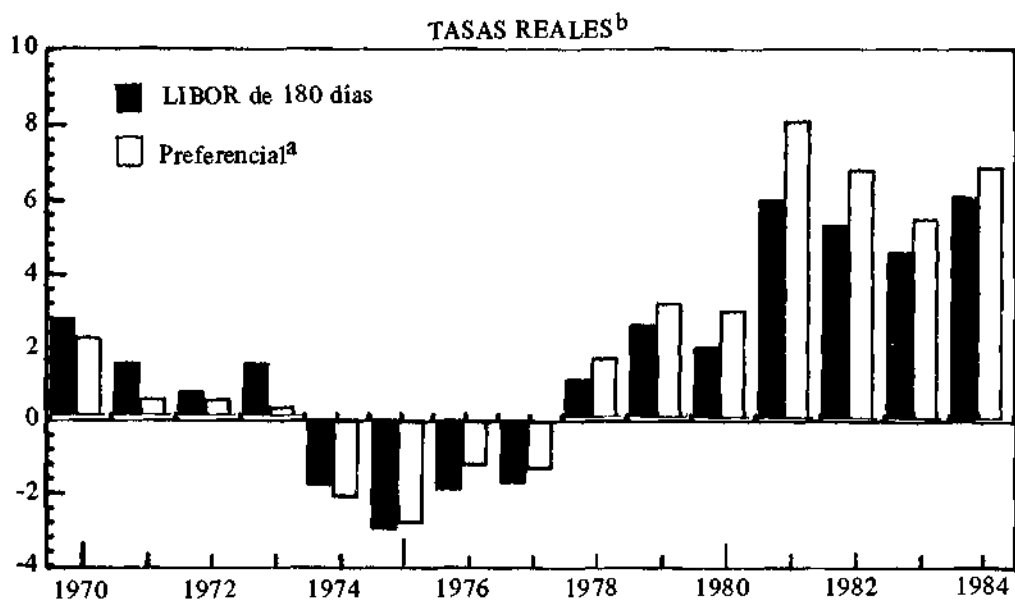
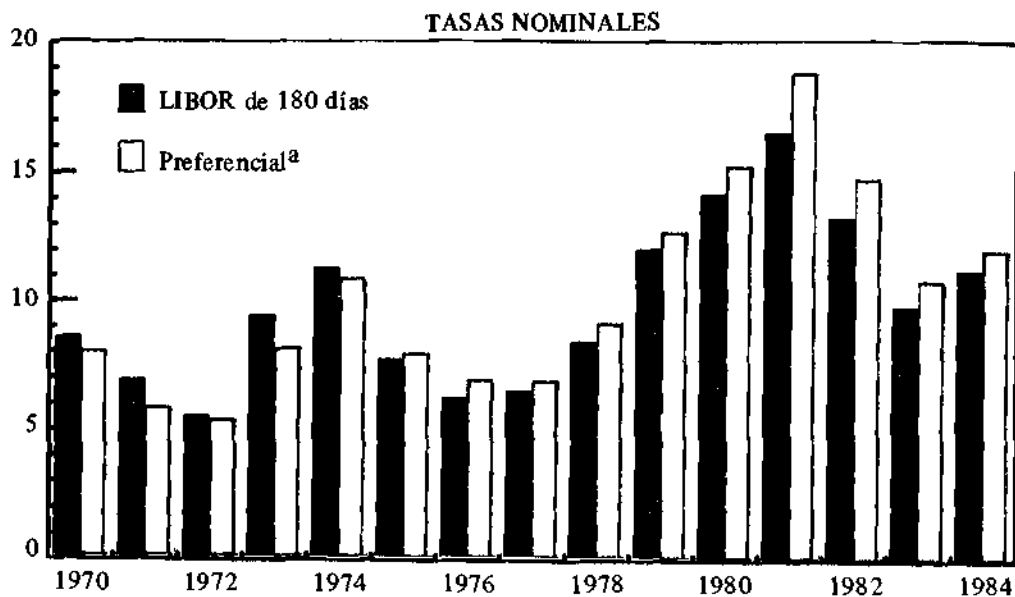
Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Relación entre la deuda externa pública desembolsada y las exportaciones de bienes y servicios.

^c La información sobre deuda externa total excluye los créditos comerciales de corto plazo al sector privado no financiero.

Gráfico 10
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^aTasa preferencial que los bancos estadounidenses otorgan a sus mejores clientes (*prime rate*).

^bTasa nominal deflactada por el índice de precios al consumidor de los países industrializados

medio. Igual que en el caso de México, el margen sobre la tasa LIBOR fue de 1.13, no se cobraron comisiones, ni los bancos concedieron nuevos créditos adicionales.

Como resultado de estos cambios y debido, sobre todo, a la extensión mucho mayor de los plazos de amortización convenidos, las condiciones sujetas a negociación —margen sobre la tasa LIBOR, comisiones y plazos— fueron de hecho más favorables en los acuerdos suscritos en 1984 por México y Venezuela que en el bienio que antecedió a la crisis, en tanto que el costo real del crédito fue sólo ligeramente mayor que en ese período.

También Ecuador logró mejores condiciones en el acuerdo preliminar a que llegó con el comité de bancos acreedores en diciembre de 1984. En efecto, éste permitió refinanciar todos los créditos que vencían en el quinquenio 1985-1989, cuyo monto —4 600 millones de dólares— equivalía a alrededor de 90% de su deuda total con la banca privada internacional. Los bancos aceptaron, asimismo, suministrar créditos netos adicionales por 200 millones de dólares. Como en los acuerdos a que llegaron México y Venezuela, los plazos de los nuevos créditos fueron más largos que en el período de precrisis y no se cobraron comisiones.

Finalmente, y luego de laboriosas negociaciones, también Argentina suscribió en diciembre de 1984 un acuerdo preliminar con su comité bancario, cuyos rasgos principales difirieron en cierta medida de los que caracterizaron los acuerdos de la ronda inicial de reprogramaciones. Así, los vencimientos refinanciados correspondieron a cuatro años y su monto equivalió a poco más de la mitad de la deuda total de Argentina con la banca comercial; además, ésta se comprometió a otorgar 4 200 millones en créditos netos adicionales. Sin embargo, el margen sobre la tasa LIBOR fue bastante mayor que en los acuerdos suscritos por México y Venezuela, y los bancos cobraron asimismo una comisión por los créditos adicionales. (Véase otra vez el cuadro 34.)

Cuadro 33

AMERICA LATINA: RELACION ENTRE LOS INTERESES TOTALES PAGADOS Y LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS^a

(Porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
América Latina	15.5	17.4	19.9	27.6	40.5	35.9	35.2
Países exportadores de petróleo							
Bolivia	13.7	18.1	24.5	32.1	43.5	44.4	63.1
Ecuador	10.3	13.6	18.2	24.3	30.1	27.4	27.8
México	24.0	24.8	23.3	29.0	46.0	39.3	40.2
Perú	21.2	14.7	16.0	24.1	25.1	29.8	34.0
Venezuela	7.2	6.9	8.1	12.7	21.0	21.6	17.5
Países no exportadores de petróleo							
Argentina	9.6	12.8	22.0	35.5	53.6	58.4	58.7
Brasil	24.5	31.5	34.1	40.4	57.1	43.5	38.7
Colombia	7.7	10.1	11.8	21.8	25.8	26.5	23.6
Costa Rica	9.9	12.8	18.0	28.0	36.1	32.8	30.7
Chile	17.0	16.5	19.3	38.8	49.5	39.4	50.0
El Salvador	5.1	5.3	5.9	7.9	11.9	12.3	13.2
Guatemala	3.6	3.1	5.3	7.5	7.8	8.7	8.9
Haití	2.8	3.3	2.0	2.5	2.2	2.4	5.3
Honduras	8.2	8.6	10.6	14.5	22.4	16.4	17.1
Nicaragua	9.3	9.7	17.8	22.2	32.2	14.3	11.7
Paraguay	8.5	10.7	14.3	16.4	15.6	16.4	14.3
República Dominicana	14.0	14.4	14.7	20.2	22.6	24.5	19.2
Uruguay	10.4	9.0	11.0	12.9	22.4	24.8	33.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional.

^a Los intereses incluyen los correspondientes a la deuda de corto plazo.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 34

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA: 1982/1984^a

País	Primera ronda 1982/1983			Segunda ronda 1983/1984			Tercera ronda 1984		
	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones
Argentina	2.16 ^b	6.8 ^b	1.25 ^b	-	-	-	1.44	11.5	0.15
Brasil	2.32	8.0	1.50	2.00	9.0	1.00	...	...	...
Costa Rica	2.25	8.0	1.00	-	-	-	...	...	...
Cuba	2.25	7.0	1.25	1.88	9.0	0.88	...	...	...
Chile	2.16	7.0	1.25	1.75	9.0	0.63	...	...	...
Ecuador	2.28	6.7	1.25	1.75	9.0	0.88	1.39	11.9	-
Honduras	2.38	7.0	1.38	-	-	-	...	...	...
México	1.95	7.6	1.05	1.50	10.0	0.63	1.13	14.0	-
Panamá	2.25	6.0	1.50	-	-	-	...	...	...
Perú	2.25	8.0	1.25	1.75 ^c	9.0 ^c	0.75 ^c	...	...	...
República Dominicana	2.25 ^b	6.0 ^b	1.25 ^b	-	-	-	...	...	...
Uruguay	2.25	6.0	1.41	-	-	-	...	...	...
Venezuela	-	-	-	-	-	-	1.13	12.5	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales de los países y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

^aCada columna representa las condiciones acordadas con la banca para los vencimientos reprogramados y/o los créditos nuevos. Cuando el país negoció tanto una reprogramación de vencimientos como el otorgamiento de recursos frescos, la cifra representa un promedio ponderado de los dos elementos. ^bEste acuerdo nunca entró en vigencia. ^cEste convenio no se ha finiquitado.

Cuadro 35

AMERICA LATINA: REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA: 1982/1984^a

(Millones de dólares)

País	Primera ronda 1982/1983			Segunda ronda 1983/1984			Tercera ronda 1984		
	Vencimientos		Nuevos créditos	Vencimientos		Nuevos créditos	Vencimientos ^b		Nuevos créditos
	Monto	Años	Monto	Monto	Años	Monto	Monto	Años	Monto
Argentina	13 000	sep. 82-83 ^c	1 500	-	-	-	13 500	82-85	4 200
Brasil	4 800	83	4 400	5 400	84	6 500	...	...	...
Costa Rica	650	82-84	225	-	-	-	...	...	...
Cuba	130	sep. 82-83	-	103	84	-	...	...	...
Chile	3 424	83-84	1 300	-	-	780	...	...	...
Ecuador	1 970	nov. 82-83	431	900	84	-	4 630	85-89	200
Honduras	121	82-84	-	-	-	-	...	...	...
México	23 700	ago. 82-84	5 000	12 000 ^d	ago. 82-84	3 800	48 700	85-90	-
Panamá	180	83	100	-	-	-	...	...	...
Perú	400	83	450	662	84-jul. 85	-	...	...	...
República Dominicana	568 ^e	82-83 ^c	-	-	-	-	...	...	...
Uruguay	630	83-84	240	-	-	-	...	...	...
Venezuela	-	-	-	-	-	-	21 200	83-88	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales y de diversas fuentes nacionales e internacionales.

^aPara cada ronda la primera columna se refiere al monto de amortizaciones reprogramadas, la segunda a los años de vencimientos reestructurados y la tercera a los créditos adicionales concedidos por la banca privada como parte integral de dicha reestructuración. ^bEn algunos casos se incorporan vencimientos ya reprogramados en 1982/1983.

^cEl acuerdo nunca fue firmado. ^dObligaciones del sector privado.

SEGUNDA PARTE
LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

ARGENTINA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

El producto bruto volvió a crecer levemente en 1984 (2%). Esta recuperación —que se atenuó hacia fines de año— se basó en el aumento de la demanda de consumo, que fue alentada por la mejoría de los salarios reales. Por el contrario, la inversión disminuyó fuertemente una vez más, prolongando de este modo una larga y profunda caída. La tasa de inflación, por su parte, se aceleró, superando con amplitud los valores sin precedentes registrados el año anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En el sector externo, se registró nuevamente un elevado superávit en el intercambio de bienes, que cubrió alrededor de dos tercios de los intereses sobre la deuda externa. Al mismo tiempo, mejoró la relación de precios del intercambio, que se había deteriorado continuamente en los tres años anteriores. Gracias a ello, el ritmo de crecimiento del ingreso nacional bruto superó al del producto interno. (Véase el cuadro 2.)

Al asumir sus funciones el gobierno constitucional en diciembre de 1983, los problemas económicos eran muy graves. Al cabo de sucesivos experimentos de política económica, el producto por habitante era similar al de quince años antes, con el agravante de que el ingreso nacional se veía reducido por la pesada carga de los intereses de la deuda externa. Además, la generación de ahorro interno y la disponibilidad de financiamiento del exterior venían disminuyendo fuertemente; el gobierno operaba con un apreciable déficit; los asalariados —cuyos ingresos reales habían subido fuertemente en 1983, a partir de valores deprimidos— intentaban recuperar niveles de consumo postergados durante largo tiempo, mientras que los grupos de mayores ingresos trataban de mantener sus patrones habituales de gasto; y los acreedores externos se mostraban reticentes a refinanciar sus créditos y mucho más a extender nuevos préstamos. A su vez, en una situación en que estaba lejos de perfilarse qué actividades productivas ofrecían oportunidades de buena rentabilidad y la inestable evolución de la economía reducía el horizonte de las decisiones, el “ánimo inversor” se encontraba deprimido. Este hecho, combinado con la escasa oferta de fondos, frenaba la formación de capital. Por otro lado, las perspectivas de la capacidad para importar eran inciertas, por la indefinición sobre los pagos que se deberían realizar para servir la deuda. Así, pese a que la producción agregada era superior al nivel mínimo registrado a mediados de 1982, no aparecían claras las posibilidades de un crecimiento sostenido. A su vez, la muy rápida inflación, revelaba un gran desequilibrio en las finanzas públicas y una acentuada pugna distributiva. Por último, el comportamiento errático de los precios dificultaba apreciablemente la actividad económica y estimulaba conductas especulativas en los mercados financieros y cambiarios.

Las nuevas autoridades propusieron como principales objetivos el crecimiento económico y la redistribución del ingreso. En lo inmediato, se anunció el propósito de reactivar la producción, simultáneamente con un moderado aumento en los salarios reales y una atenuación en el alza de los precios. Para ello se confiaba especialmente en la aplicación de una política de ingresos y en el reordenamiento fiscal. Este contemplaba dos aspectos. El primero era el aumento de la recaudación tributaria, a través de un control más estricto, que dificultaría la evasión, y de mayores impuestos, que alcanzarían a los grupos de ingresos más altos. En segundo término, se proyectaba una reasignación del gasto para reducir el peso de rubros como defensa y seguridad en favor de los gastos de tipo social. De este modo se preveía complementar el aumento en los ingresos directos de los asalariados con mayores prestaciones públicas. A su vez, la política de precios y salarios se planteó como propósito principal conciliar el estímulo a la producción y el equilibrio distributivo con una desaceleración de la inflación. Se esperaba que, luego de un ajuste inicial de los precios relativos, se podría reducir el ritmo de aumento de costos y guiar expectativas hacia la baja, de manera que las alzas de precios se moderaran en forma gradual sobre el volumen de producción. Este programa económico, una vez puesto en marcha, serviría como base para la negociación de la deuda con los acreedores externos.

Las decisiones iniciales incluyeron un aumento de salarios de suma fija, ajustes en las tarifas de los servicios públicos, y el establecimiento de un régimen de control de los precios industriales, seguido por el anuncio de pautas para el crecimiento de los precios controlados, los salarios, el tipo de cambio y las tarifas de los servicios públicos y para la tasa de interés durante el mes siguiente (enero de 1984). Estos anuncios apuntaban a un crecimiento de precios del orden de 12% en enero y se suponía que las sucesivas pautas mensuales seguirían una trayectoria decreciente.

En los primeros meses del año se observó un aumento del gasto de consumo, que se reflejó en el producto, y una mejoría de los salarios reales. En cambio, la política económica no logró moderar la inflación. Al mismo tiempo, se produjo un estancamiento en las negociaciones de la deuda externa.

El crecimiento de los precios en enero se acercó a lo que las autoridades habían previsto. Sin embargo, esto representó un hecho esporádico —influido probablemente por el adelanto de los

Cuadro 1

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	35 047	37 397	37 675	35 326	33 488	34 515	35 220
Población (millones de habitantes)	27.35	27.79	28.24	28.69	29.16	29.63	30.10
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 282	1 346	1 334	1 231	1 149	1 165	1 170
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-3.4	6.7	0.7	-6.2	-5.2	3.1	2.0
Producto interno bruto por habitante	-4.9	5.0	-0.9	-7.7	-6.7	1.4	0.4
Ingreso nacional por habitante	-4.8	5.8	-0.4	-10.0	-10.4	-	0.9
Tasa de desocupación ^{bc}	2.8	2.0	2.3	4.5	4.8	4.2	3.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	169.8	139.7	87.6	131.3	209.7	433.7	688.0
Variación media anual	175.5	159.5	100.8	104.6	164.7	343.3	626.7
Salario obrero industrial ^d		14.3	11.8	-10.2	-10.5	26.2	28.1
Dinero	170.3	145.5	97.8	68.6	222.5	370.6	540.0
Ingresos corrientes del gobierno	154.0	170.0	79.8	97.9	168.3	342.2	632.3
Gastos totales del gobierno	138.9	163.2	110.6	139.2	145.9	568.7	385.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e				54.5	50.4	67.2	50.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.6	22.6	7.8	10.0	-15.6	1.1	6.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	5.3	76.8	49.1	-11.7	-43.6	-10.7	4.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	1.1	8.6	13.3	-3.2	-22.4	-2.8	8.6
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	2 520	403	-3 191	-673	2 667	3 468	3 760
Pago neto de utilidades e intereses	-680	-921	-1 531	-3 706	-4 715	-5 407	-5 710
Saldo de la cuenta corriente	1 836	-535	-4 774	-4 635	-2 354	-2 436	-2 490
Saldo de la cuenta capital	302	4 760	2 176	1 579	1 686	-13	2 710
Variación de las reservas internacionales netas	2 236	4 424	-2 666	-3 408	-806	-2 508	200
Deuda externa ^f	12 496	19 034	27 162	35 671	43 634	46 500	49 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPromedio simple de los resultados de las encuestas de cada año en la Capital Federal y Gran Buenos Aires. ^cPorcentajes. ^dVariación media anual de los salarios reales. ^eDeuda externa total de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

ARGENTINA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	34 230	31 179	31 674	32 540	-8.6	-8.9	1.6	2.7
a) Producto interno bruto	35 326	33 488	34 515	35 220	-6.2	-5.2	3.1	2.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	242	-628	-775	-491				
c) Pago neto de factores al exterior	1 331	1 692	2 072	2 193	142.0	27.2	22.4	5.8
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-7	11	6	4				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

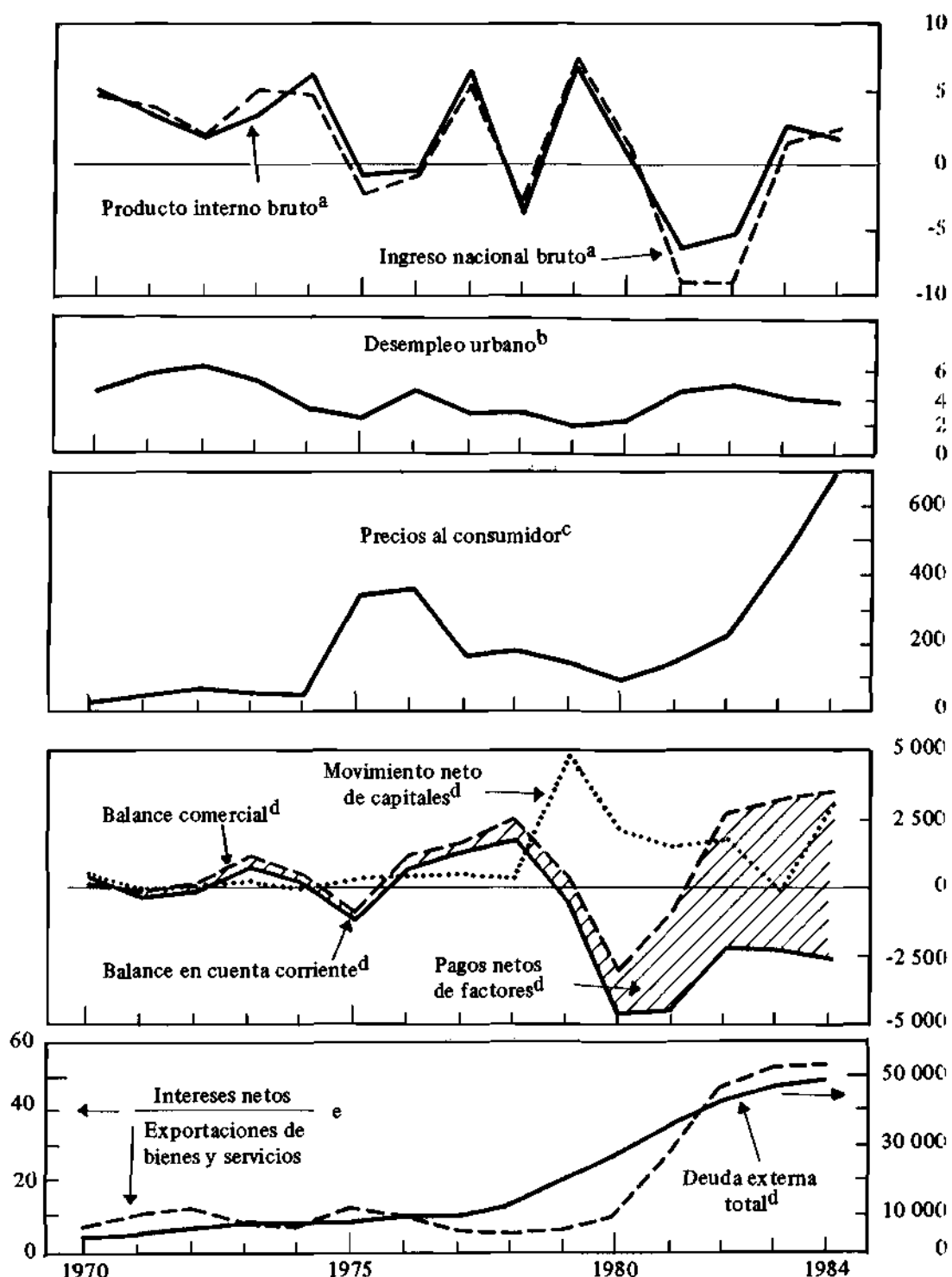
^aCifras preliminares.

precios industriales en la última parte de 1983— más que la señal de un quiebre de la tendencia inflacionaria. Además, ese resultado no fue suficiente para crear una expectativa definida de desaceleración de los precios, de modo que ni las decisiones relativas a la formación de los precios ni las vinculadas con la demanda de activos financieros parecen haberse guiado por las hipótesis implícitas en las pautas. Por otra parte, la demanda agregada siguió creciendo rápidamente, alimentada por el aún elevado déficit fiscal, la expansión monetaria y los mayores ingresos de los asalariados. Todo ello influyó para acentuar la fragilidad del sistema de pautas. Un hecho circunstancial, el aumento del precio de la carne vacuna en febrero y marzo, contribuyó a una nueva aceleración de los precios, que disminuyó la credibilidad del esquema antinflacionario. Además, el nuevo aumento en las tasas de inflación provocó sensibles disparidades entre la evolución de los precios regulados directamente por el gobierno y aquellos no sujetos a control. Así, contra las intenciones de las autoridades, durante los primeros meses del año se deterioraron los valores reales del tipo de cambio y las tarifas de los servicios públicos, mientras que la tasa de interés regulada fue netamente negativa. En cambio, el gobierno otorgó ajustes pautados de salarios y la tasa efectiva de la inflación. Ello, unido a los aumentos negociados separadamente por los sindicatos, hizo que las remuneraciones reales continuaran creciendo.

A lo largo del primer trimestre no se registraron avances visibles en las negociaciones de la deuda externa: la administración anterior no había cumplido los términos del programa de crédito contingente en 1983 y los bancos acreedores no se mostraban dispuestos a renegociar los pagos a menos que el gobierno llegara a un nuevo acuerdo con Fondo Monetario Internacional (FMI). Esto produjo incertidumbre, especialmente a medida que se aproximaba el vencimiento, a fines de marzo, de importantes compromisos por intereses. Finalmente, esos pagos fueron atendidos con el uso de reservas —que habían aumentado debido al apreciable superávit del balance comercial— y de fondos adelantados por un grupo de países latinoamericanos y los Estados Unidos.

En los meses siguientes, el gobierno activó las negociaciones con el FMI: en junio se dio a conocer una propuesta de carta de intención elaborada por el gobierno y se llegó a un acuerdo a fines de septiembre. A esas alturas ya se había notado una creciente preocupación de las autoridades por el control del gasto agregado. La administración fiscal y monetaria se hizo gradualmente más estricta. Pese a que continuó disminuyendo la recaudación tributaria, el desequilibrio del Tesoro Nacional se contrajo porque se fueron retrasando los salarios reales en el sector público, se redujo la inversión y se postergaron ciertos pagos. El Banco Central, por su parte, trató de mantener la demanda por depósitos aumentando la tasa de interés en el mercado regulado. También se modificó la política de salarios y precios. A partir de marzo, se abandonó la práctica de conceder mensualmente aumentos retroactivos de salarios de acuerdo a la diferencia entre la inflación registrada y las pautas: en junio el gobierno decidió un ajuste no retroactivo para compensar la discrepancia del trimestre anterior y en septiembre se fijó un aumento especial de salarios (pagadero a lo largo de los dos meses siguiente) que

Gráfico 1
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media en la Capital Federal y el Gran Buenos

Aires.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

no debía ser considerado a los efectos del cálculo de futuros aumentos. Por otro lado, se intentó revertir algunos de los principales cambios de precios relativos ocurridos en los primeros meses del año: aumentaron los precios de los servicios públicos y se trató de elevar el tipo de cambio real.

De esta forma, las autoridades fueron dando un mayor peso a la regulación de la demanda agregada, en circunstancias en que se hacía difícil hacer efectiva la política de ingresos: la pauta salarial no era seguida por una porción importante del sector privado (incluyendo aparentemente al conjunto de la industria manufacturera) y el régimen de control de precios industriales enfrentaba crecientes resistencias. El gobierno convocó a los sindicatos y a los grupos empresariales para establecer una política concertada. Este intento dio lugar a numerosos contactos entre las autoridades y esas organizaciones, pero no produjo un resultado definido.

Durante el segundo y el tercer trimestre del año, la producción industrial mostró una moderada tendencia ascendente, mientras que el salario real en el sector privado se mantuvo en niveles más elevados que los de fines de 1983. En cambio, los aumentos de precios se acentuaron hasta alcanzar un máximo de más de 27% mensual en septiembre, cuando una nueva y fuerte alza en las cotizaciones del ganado vacuno (cuyo crecimiento se había atenuado en los meses anteriores) se agregó a los restantes factores inflacionarios. Así, se reforzó la impresión de que la tasa de inflación había alcanzado un nuevo escalón, significativamente más alto que en el pasado.

El acuerdo de crédito contingente negociado con el FMI estableció metas nominales para las principales variables monetarias y fiscales que implicaban un severo esfuerzo de ajuste. Este programa buscaba reducir la tasa de inflación a un 300% en el período entre septiembre de 1984 y el mismo mes de 1985, a través de una disminución del gasto del gobierno, aumentos en las tarifas de los servicios públicos, una mayor recaudación impositiva y un menor crecimiento de la oferta monetaria. También se preveían aumentos en la tasa de interés regulada, mientras que el tipo de cambio se ajustaría tanto como fuera necesario para satisfacer las metas del balance de pagos.

La política del gobierno, por lo tanto, fue haciéndose más estricta en la última parte de 1984. Ello se manifestó en la evolución de los precios relativos: aumentaron los valores reales de las tarifas y el tipo de cambio, mientras que los salarios reales tendían a declinar. Por otro lado, en octubre y nuevamente en diciembre se observaron condiciones de iliquidez en los mercados financieros, que se reflejaron en las extremadamente altas tasas de interés reales en los segmentos no regulados. Simultáneamente, la demanda y la producción se debilitaron: descontando variaciones estacionales, el producto industrial habría sufrido una declinación en el cuarto trimestre, al tiempo que aumentaron los inventarios. Pese a ello, no produjo una respuesta rápida en los precios: la tasa mensual de variación de los precios al consumidor, que se había reducido en noviembre a 15%, volvió a crecer hasta cerca de 20% en diciembre.

En síntesis, durante 1984 hubo un avance en las negociaciones de la deuda externa y se logró un apreciable saldo positivo en el comercio. Sin embargo, la deuda siguió condicionando severamente a la economía. Desde el punto de vista del crecimiento, los elevados pagos que deben efectuarse por concepto de intereses reducen la capacidad para importar y también afectan el ahorro. Por ende, el país deberá realizar un gran esfuerzo para recuperar las tasas de inversión históricas. La deuda también genera presiones inflacionarias, porque, al comprimir los ingresos, tiende a acentuar el conflicto distributivo y también porque la atención de la deuda pública exige una gran disponibilidad de fondos que no resulta fácil obtener mediante impuestos o reducción de gastos. Esto se agrega a los factores de origen interno para agudizar la volatilidad de precios, la cual a su vez, dificulta las decisiones productivas.

Así, a fines de 1984 Argentina enfrentaba todavía el problema de recuperar el crecimiento, con un sistema económico dañado tras una profunda crisis y con las restricciones que produce la deuda. El gobierno ha dado a conocer líneas de política económica para los próximos años, que se proponen alcanzar un aumento del producto del orden del 4% anual. Para ello, las autoridades han hecho hincapié en la necesidad de incrementar las exportaciones y la inversión. El gobierno plantea estimular las primeras a través de un tipo de cambio real remunerativo y estable y mediante incentivos fiscales —como, por ejemplo, el reemplazo gradual de los derechos de exportación por un impuesto a la tierra—, mientras que se confía en la recuperación de la inversión privada, complementada por el sector público, para reactivar la acumulación de capital. Aunque se espera una reanudación de la inversión extranjera, se prevé que el ahorro externo seguirá siendo escaso; esto exigirá un aumento significativo del ahorro interno, que se intentaría hacer compatible con una aceptable distribución de

ingresos. Según lo han señalado las autoridades, se harán necesarias modificaciones en el sistema financiero para asegurar una adecuada canalización del ahorro.

Desde una perspectiva de más corto plazo, se plantea también un esfuerzo para moderar la inflación. Esta, en efecto, ha perturbado severamente a la economía. Con una inflación de la magnitud de la que vivió Argentina en 1984, buena parte del esfuerzo del público se dedica a protegerse o sacar partido de las alzas de precios. Una de las manifestaciones de ello es la significativa reducción de los saldos monetarios. El peso ha sido sustituido por divisas extranjeras como unidad de cuenta y como medio de pago en un número significativo de transacciones, y se han difundido las prácticas tendientes a sincronizar pagos y cobros. No todos los grupos tienen iguales posibilidades de sustraerse a la desvalorización de la moneda: probablemente, son los asalariados los que cargan con una porción apreciable de los costos. Por otro lado, los movimientos erráticos de precios no permiten formular planes más allá de un plazo muy reducido, lo que sin duda afecta las decisiones de inversión. Por lo tanto, una recuperación del crecimiento parece requerir que se alcance una cierta estabilidad de precios. Pero los comportamientos inflacionarios están fuertemente arraigados en Argentina. En 1984 se hicieron visibles tanto la resistencia de los precios frente a disminuciones en la demanda como la dificultad para obtener un consenso por parte de los grupos sociales para acordar guías que permitan atenuar el crecimiento de los precios y de los ingresos nominales. Así, al finalizar el año, el control de la inflación constituía al mismo tiempo una de las prioridades más urgentes y uno de los desafíos más difíciles para la política económica.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y demanda globales*

Como consecuencia de la profunda crisis del sector externo desatada a comienzos de los años ochenta, Argentina debió encarar el ajuste de su economía de modo de generar un apreciable superávit en el intercambio comercial. La contracción de las importaciones en la última parte de 1981 y la primera mitad de 1982 se realizó a través de una aguda caída de todos los componentes de la demanda interna. En su punto mínimo, alcanzado a mediados de 1982, el producto interno bruto había disminuido 15% con respecto al del cuarto trimestre de 1980 (descontando los efectos estacionales). La recesión afectó con particular intensidad a la industria manufacturera, cuya actividad ya había empezado a declinar en el período de rezago cambiario, debido a la competencia de los bienes importados: así, el producto del sector en el segundo trimestre de 1982 fue 33% inferior a su valor máximo, obtenido en 1977.

A partir de la última mitad de 1982, la actividad agregada tendió a recuperarse. Ello fue compatible con el mantenimiento de un bajo volumen de importaciones porque, al mismo tiempo, se produjo un desplazamiento de la demanda en favor de la producción local, dado el aumento en el tipo real de cambio y las restricciones administrativas a las compras en el exterior. En el gasto interno, se observó en 1983 una evolución muy particular: mientras que la demanda de consumo se recuperó rápidamente, la inversión continuó declinando. Este comportamiento, que contrasta nítidamente con el patrón cíclico típico, se verificó nuevamente en 1984: la oferta global creció poco más de 2% y el consumo se elevó 6.7%, pero, simultáneamente, la formación bruta de capital mostró una disminución apreciable de más de 18%. (Véase el cuadro 3.)

Con una perspectiva de más largo plazo, puede observarse que, comparados con sus valores medios en la segunda mitad del decenio anterior, el producto y las importaciones tuvieron en 1984 un volumen similar, las exportaciones fueron 40% más elevadas y el consumo resultó 10% superior; en cambio, la inversión bruta interna sólo equivalió a la mitad de la de aquellos años. En otros términos, ha habido una considerable disminución en el ahorro interno (y una baja aún mayor en el ahorro nacional si se tiene en cuenta el peso de los intereses de la deuda externa) y la inversión se ha reducido hasta un nivel que, probablemente, no alcanza a compensar la depreciación del acervo de capital existente. Todo ello señala que la recuperación del producto, ocurrida en los últimos dos años, tuvo características que la distinguen claramente de episodios anteriores y también marca el carácter precario de esa recuperación.

El aumento de casi 5% del volumen de las importaciones de bienes y servicios acompañó al crecimiento de la actividad interna. El se vio favorecido, además, por el deterioro del tipo de cambio real durante la primera parte del año y la flexibilización del régimen de importaciones dispuesta con el

Cuadro 3

ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	35 670	36 552	37 357	106.3	111.9	106.1	-6.9	-9.1	2.5	2.2
Producto interno bruto a precios de mercado	33 488	34 515	35 220	100.0	100.0	100.0	-6.2	-5.2	3.1	2.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	2 182	2 037	2 137	6.3	11.9	6.1	-12.9	-44.1	-6.7	4.9
Demanda global	35 670	36 552	37 357	106.3	111.9	106.1	-6.9	-9.1	2.5	2.2
Demanda interna	31 967	32 527	33 412	101.1	103.8	94.9	-8.4	-10.7	1.7	2.7
Inversión bruta interna	5 617	5 143	4 203	20.2	22.9	11.9	-23.1	-15.3	-8.4	-18.3
Inversión bruta fija	5 191	5 097	4 481	19.4	22.1	12.7	-17.2	-24.6	-1.8	-12.1
Construcción	3 469	3 260	2 702	12.1	13.1	7.7	-13.1	-19.2	-6.0	-17.1
Pública	1 437	1 485	912	4.1	5.4	2.6	-17.2	-15.0	3.1	-38.4
Privada	2 032	1 775	1 790	8.0	7.7	5.1	-10.1	-22.0	-12.5	0.7
Maquinaria y equipo	1 722	1 837	1 779	7.3	9.0	5.0	-23.3	-33.4	6.7	-3.2
Variación de existencias	426	46	278	0.8	0.8	-0.8				
Consumo total	26 350	27 384	29 209	80.9	80.9	83.0	-4.3	-9.6	3.9	6.7
Exportaciones de bienes y servicios ^b	3 703	4 025	3 945	5.2	8.1	11.2	12.1	7.9	8.7	-2.0

Fuente: Cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

objeto de garantizar un más fluido abastecimiento de insumos. A su vez, la drástica disminución de las importaciones de bienes de capital reflejó la caída de la inversión interna.

El consumo total constituyó el único componente dinámico de la demanda global en 1984, al incrementarse 6.5%, debido al aumento del poder de compra de los asalariados y a las bajas tasas reales de interés, que estimularon la venta de bienes de consumo durable. Ambos fenómenos se observaron principalmente durante los primeros meses del año.

Como ya se señaló, la inversión registró nuevamente una significativa merma como consecuencia, principalmente, de una caída de más de 38% en la construcción pública. Durante el año no se iniciaron nuevas obras de magnitud y se impuso un menor ritmo a las que se encontraban en ejecución, como parte del esfuerzo por controlar el gasto con vistas a equilibrar las cuentas públicas; también influyó la tardía sanción del Presupuesto de la Administración Nacional para 1984 (que se aprobó recién en septiembre). Por su parte, el escaso volumen de crédito para la construcción de nuevas viviendas y los altos costos financieros resultantes fueron los principales factores que desestimularon la construcción privada. La inversión en equipo y maquinaria disminuyó 3%, a consecuencia de una caída real de 15% en las importaciones de equipos; la producción interna de maquinaria se incrementó, en cambio, levemente. El virtual estancamiento de la inversión en este tipo de bienes, a un nivel que equivale a apenas 60% del registrado en la segunda mitad del decenio precedente, fue el resultado de la incertidumbre respecto del futuro económico a mediano y largo plazo, que llevó a posponer nuevos emprendimientos y, aun la reposición de equipos.

Finalmente, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios se contrajo 2%.

b) *La evolución sectorial*

El crecimiento de 2% del producto total durante 1984 obedeció al desempeño relativamente favorable del sector agropecuario (2.6%); industria manufacturera (4.3%); servicios básicos (4.4%); y, en menor medida, otros servicios (2.4%), entre los cuales destacó el aumento del comercio (4.4%). Por su parte, el sector minero permaneció estancado, mientras continuó declinando fuertemente la

construcción (-20.7), debido principalmente a la caída de las obras públicas, que fueron afectadas por las restricciones presupuestarias. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* El producto agropecuario creció 2.6%, como consecuencia de un aumento de 5% en el sector agrícola y una baja de 1.5% en el subsector pecuario. (Véase el cuadro 5.)

Si bien el volumen de la cosecha de granos 1983/1984 fue superior al de las últimas campañas, fue alrededor de 9% inferior a la del año precedente. Esta merma se debió a una reducción en los rendimientos, por efecto de condiciones climáticas adversas, dado que no hubo un cambio apreciable en el área cultivada. (Véase el cuadro 6.) El producto más afectado fue el trigo; también disminuyó la producción de sorgo y del resto de los cereales de invierno. La producción total de cereales se redujo así en alrededor de 9%, mientras que creció 33% la cosecha de granos oleaginosos. Ello se debió, en especial, a la mayor área cultivada y a los rendimientos excepcionalmente altos alcanzados en el cultivo de soya.

Los precios reales de los granos durante los meses de comercialización de la cosecha 1983/1984 estuvieron influidos principalmente por la evolución de los precios internacionales: cayó la cotización del trigo y del sorgo, permaneció estable la del maíz y subieron los precios del girasol y de la soya. A lo largo de 1984, los precios internacionales y el tipo de cambio variaron de modo inverso: los primeros se deterioraron para todos los principales granos a partir del segundo semestre, mientras la paridad cambiaria se retrasó con respecto a la inflación interna hasta el tercer trimestre, para recuperarse luego.

En general, los precios internos reales vigentes durante el período de siembra de la campaña 1984/1985 fueron significativamente inferiores a los del año anterior. El mayor deterioro se observó en el trigo y el sorgo granífero. Esta situación influyó, probablemente, en la reducción del área

Cuadro 4

ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	29 668	30 580	31 203	100.0	100.0	100.0	-6.2	-5.2	3.1	2.0
Bienes	13 698	14 365	14 503	49.0	46.8	46.5	-9.8	-2.8	4.9	1.0
Agricultura	4 641	4 674	4 795	13.1	12.7	15.4	2.4	7.3	0.7	2.6
Minería	842	859	852	2.2	2.5	2.7	0.6	0.3	2.1	-0.9
Industria manufacturera	6 687	7 408	7 726	27.8	25.0	24.8	-16.0	-4.7	10.8	4.3
Construcción	1 528	1 424	1 130	5.9	6.6	3.6	-13.8	-19.8	-6.8	-20.7
Servicios básicos	4 574	4 792	5 002	13.6	14.3	16.0	-3.1	-1.2	4.8	4.4
Electricidad, gas y agua	1 214	1 311	1 382	2.9	3.6	4.4	-1.1	3.1	8.0	5.4
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	3 360	3 481	3 620	10.7	10.7	11.6	-3.7	-2.6	3.6	4.0
Otros servicios	11 396	11 424	11 698	37.4	38.9	37.5	-3.1	-9.4	0.2	2.4
Comercio	3 803	3 925	4 098	15.0	15.0	13.1	-6.8	-18.3	3.2	4.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2 542	2 353	2 359	7.1	9.1	7.6	-5.3	-11.5	-7.5	0.4
Propiedad de vivienda	...	...	...	2.0	2.0	...	2.0	...	...	...
Servicios comunales, sociales y personales	5 051	5 146	5 241	15.3	14.8	16.8	2.0	-0.1	1.9	1.9
Servicios gubernamentales	...	...	...	10.4	9.5	...	1.0	...	...	...

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

Cuadro 5

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de pesos argentinos a precios de 1970				Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Producto bruto del sector agropecuario al costo de los factores^b	1 276	1 369	1 379	1 414	7.3	0.7	2.6
Agrícola	758	831	831	873	9.5	-	5.0
Pecuario	480	495	501	493	3.1	1.1	-1.5
Pesca	8	10	9	8	32.5	-8.5	-17.4

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^aCifras preliminares.^bIncluye también construcciones agropecuarias, caza, silvicultura y extracción de madera.

Cuadro 6

ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION AGRICOLA

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)				Producción (millones de toneladas)			Tasas de crecimiento de la producción		
	Promedio 1979/1980 1983/1984	1982/ 1983	1983/ 1984	1984/ 1985	Promedio 1979/1980 1983/1984	1982/ 1983	1983/ 1984	1982	1983	1984
Cereales	16.1	17.6	16.9	15.5	28.3	36.1	32.7	-9.1	33.2	-9.4
Trigo	6.5	7.4	7.2	6.0	10.3	15.0	12.3	3.8	18.1	-18.0
Sorgo	2.4	2.6	2.5	2.3	6.8	8.1	7.3	5.3	1.3	-9.9
Maíz	3.6	3.4	3.5	3.7	9.5	9.0	9.5	-25.6	-6.3	5.6
Oleaginosos	5.1	5.3	5.9	6.2	7.4	7.3	9.7	17.2	5.8	32.9
Lino	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	-	1.7	-
Girasol	1.8	1.9	2.1	2.4	1.9	2.4	2.2	53.8	20.0	-8.3
Soya	2.2	2.4	2.8	3.0	4.5	4.0	6.6	5.3	-4.8	65.0
Subtotal cultivos anuales	24.2	25.2	25.3	24.2	...	...	...
Total superficie cultivada	27.3	28.1	28.1	27.0	...	...	...

Fuente: Secretaría de Agricultura y Ganadería.

sembrada con los principales granos, que disminuyó en un millón de hectáreas, esto es, casi 5%. La superficie dedicada a los cereales bajó algo más de 8%, lo que no alcanzó a ser compensado por la ampliación de 5% del área dedicada al cultivo de oleaginosos. En el primer caso tuvo un papel decisivo la marcada reducción del área cultivada con trigo (1.2 millones de hectáreas) y en el segundo el crecimiento de la soya y el girasol.¹

Si bien la reducción del área cultivada con trigo y otros granos de invierno en la campaña 1984/1985 puede vincularse con la disminución de los precios internacionales y con factores climáticos adversos en el momento de siembra, parece haber tenido influencia también el aumento del stock

¹ Es probable, empero, que la caída del área no tenga consecuencias adversas sobre el volumen de la cosecha que comenzó a levantarse en el verano de 1985, que sería superior al de la campaña 1983/1984, debido a las excepcionales condiciones climáticas en el período de desarrollo de los cultivos. Estas han favorecido notablemente el desarrollo del trigo, que rendiría una cosecha superior a la de la campaña anterior, a pesar de la importante reducción en el área cultivada.

de ganado que se registró en 1983 y la primera parte de 1984. Esta acumulación implicó un mayor uso de capital que —como es normal en estas situaciones— habría sido sustraído de las actividades agrícolas menos rentables. Es probable que este efecto haya tenido particular importancia, dada la escasa disponibilidad de financiamiento para el sector y el deterioro del precio relativo del trigo respecto del novillo en el período de preparación de tierras para la nueva campaña.

El producto originado en los cultivos industriales disminuyó durante 1984 por la reducción de las actividades asociadas con el cultivo de la vid, la caña de azúcar y el algodón. Creció, en cambio, la producción de frutas, particularmente la de manzanas.

La reducción de la actividad pecuaria fue generalizada: sólo crecieron la producción de porcinos (que se encuentra en una fase de acumulación de stocks) y la avicultura, mientras que continuó la tendencia decreciente de la oferta de lanas y ganado ovino y se redujo el abastecimiento de leche y la producción de ganado vacuno (-1.5%).

El stock de ganado vacuno aumentó desde mediados de 1984 (2% entre 1982 y 1983 y 1.5% entre 1983 y 1984). A partir de la segunda parte de este último año habría comenzado una fase de reducción de las existencias. Si bien hasta mediados de 1985, cuando se cuente con los resultados de una nueva estimación de las existencias, no se podrá confirmar esta evolución, el comportamiento de otros indicadores del ciclo sustenta la hipótesis del comienzo de una fase de liquidación. Así, la faena y la participación relativa de los vientres crecieron en forma claramente más rápida en la segunda parte de 1984. Por otro lado, se produjo una acelerada disminución en el rendimiento de los animales sacrificados y en el precio real del ganado. (Véase el cuadro 7.) El desplazamiento de la demanda total de carne, debido a la caída de las compras del exterior, ha jugado un papel decisivo para este cambio en la fase del ciclo. A pesar de que la existencia —y, por lo tanto, la oferta potencial de ganado— se encontraba a mediados de 1984 en un nivel históricamente bajo (un 18% menor, en términos per

Cuadro 7

ARGENTINA: FAENA Y PRECIOS DEL GANADO VACUNO

Período julio- junio	Existencias (millones de cabezas) ^a	Faena (millones de cabezas) ^b	Tasa de faena (porcen- taje) ^c	Rendi- miento (en kg limpios por cabeza) ^d	Proporción de vacas y vaquillonas en la faena tipificada (porcen- taje) ^e	Consumo per cápita (kg/hab/ año) ^{f,g}	Precios del novillo en terminos de:	
							Precios indus- triales ^{h,g}	Precios del trigo ^h
1978-1979	58.4	16.4	28.1	195.2	35.5	87.8	0.82	5.16
1979-1980	56.9	13.8	24.3	204.2	32.8	79.1	0.95	6.48
1980-1981	55.8	14.4	25.8	203.0	31.9	86.7	0.71	4.86
1981-1982	54.2	14.1	26.0	202.6	33.4	78.8	0.71	4.15
1982-1983	52.7	11.5	21.8	211.6	33.1	64.0	0.89	5.67
1983-1984 ⁱ	53.8	11.7	21.7	212.4	35.1	69.9	0.79	6.36
1984-1985 ⁱ	54.7	...	...	...	...	...	...	...
1º semestre 1983 ^j	...	5.8	...	212.7	33.4	67.0	0.82	6.50
2º semestre 1983 ^j	...	5.6	...	216.9	31.0	66.5	0.81	6.20
1º semestre 1984 ^j	...	6.1	...	208.3	34.4	73.0	0.77	6.50
2º semestre 1984 ^j	...	6.0	...	207.7	32.6	73.6	0.74	7.20

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

^a Al 1º de julio.

^b Faena total acumulada del período (incluye la estimación total de faena *in situ*).

^c Promedio del período.

^d La faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre el 77% y el 80% de la faena comercial (registrada) total.

^e Se refiere a la faena registrada, que difiere de la total por no incluir la estimación de faena *in situ* (alrededor de 360 000 cabezas al año).

^f Pesos de 1970.

^g Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo.

^h Cifras preliminares y proyecciones.

ⁱ Dada la fuerte estacionalidad, los valores semestrales sólo son comparables con los de igual semestre del año anterior.

Cuadro 8

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento		
					1982	1983	1984 ^a
Producto bruto de la minería a costo de factores (miles de pesos argentinos a precios de 1970)	247	248	253	251	0.3	2.1	-0.9
Producción de algunos minerales importantes							
Petróleo (miles de m ³)	28 852	28 470	28 474	27 855	-1.3	-	-2.2
Carbón comerciable (miles de toneladas)	498	515	486	509	3.4	-5.6	4.7
Gas inyectado ^b (millones de m ³)	8 182	9 786	11 295	12 278	19.6	15.4	8.7

Fuente: Banco Central de la República Argentina y Subsecretaría de Combustibles.

^aCifras preliminares.

^bDescontadas las importaciones.

cápita, que el máximo nivel anterior de 1977), el desplazamiento descendente de la demanda determinó una sustancial caída de los precios y con ello la interrupción de la etapa de retención de ganado. La exportación se redujo en 1984 a sólo 248 000 toneladas, lo que representó 10% del total de la faena, en comparación con 17% en 1983. Este volumen de exportación fue 40% más bajo que el de 1983 y 68% menor al máximo alcanzado en 1969.

Es difícil que esta situación se modifique en el futuro próximo. Como se mencionó, el precio del ganado vacuno en moneda constante declinó sensiblemente en la última parte de 1984. Esta tendencia proseguiría, al parecer, dado que no se observan cambios favorables ni en la demanda interna ni en los mercados internacionales. Ello, unido a una probable aplicación de una política de precios de sostenimiento para los granos, puede limitar las caídas adicionales en el área sembrada de trigo y prolongar la fase de liquidación ganadera. Es de presumir, por otro lado, que continúe el cambio en la utilización del área agrícola en favor de los oleaginosos y el maíz, mientras que perderían importancia relativa cultivos como el trigo, el sorgo, la avena, la cebada, y el mijo, cuya rentabilidad es más reducida a los precios internacionales actuales.

ii) *La minería.* La actividad minera en su conjunto se encuentra estancada desde 1980. (Véase el cuadro 8.) Este comportamiento es generalizado, con dos excepciones que se compensan: el crecimiento sostenido de la producción de gas natural, posibilitado por la gran expansión de las reservas a partir del descubrimiento del Yacimiento de Loma de la Lata a fines del decenio anterior, y la persistente caída en la explotación de minerales no metalíferos, asociada con el deterioro de la construcción, que ya lleva varios años.

En 1984, la producción de petróleo disminuyó 2%, como consecuencia del menor nivel de actividad de las empresas contratistas de Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF). Ello estuvo directamente relacionado con la renegociación de los contratos suscritos con dichas empresas, iniciada en 1983 y aún pendiente a fines de 1984. Esta circunstancia y la falta de recursos de YPF influyeron también en el estancamiento de las reservas cubicadas.

Por el contrario, la inyección de gas natural siguió creciendo con rapidez (9%). La abundancia relativa de las reservas gasíferas viene alentando distintos programas de sustitución de combustibles líquidos: así, en 1984 se expandió el uso de gas para generación eléctrica y para aplicaciones industriales. Además, existen planes para difundir la utilización del gas como combustible domiciliario; también se está considerando la construcción de varias plantas para producir fertilizantes y se alentará la circulación de automóviles a gas.

iii) *La industria manufacturera.* El producto manufacturero creció poco más de 4% en 1984, lo que dio cuenta de la mitad del aumento del producto total. (Véase nuevamente el cuadro 4.) De esta forma, continuó la tendencia que comenzó a mediados de 1982 y se prolongó en el año siguiente. Esta

recuperación, sin embargo, compensó sólo parcialmente la profunda caída experimentada en los primeros años del decenio. El volumen de producción de 1984 fue inferior al de cinco años atrás y resulta comparable con el de 1972. Por otro lado, hacia fines de año la expansión se había frenado: en el cuarto trimestre se redujo la producción y se acumularon inventarios.

El comienzo de la recuperación estuvo asociado con la resustitución de importaciones. Al elevarse el tipo de cambio real e imponerse restricciones a las compras en el exterior, la industria local recuperó partes del mercado de las que había sido desplazada en el período de liberalización comercial y rezago cambiario. En 1983, el dinamismo de la industria se debió en alguna medida a esa resustitución, pero también al crecimiento del consumo interno. Este último parece haber sido el principal impulso para el aumento de la producción en 1984. Los mayores ingresos de los asalariados se manifestaron en una creciente demanda para las industrias de bienes de consumo no durable, que se expandieron más rápidamente que el conjunto del sector. El aumento de las ventas de bienes de consumo se reflejó también en la actividad de las ramas metalmeccánicas, que abastecieron asimismo una proporción creciente de la deprimida demanda de bienes de equipo. Por contraste, las industrias ligadas a la construcción se contrajeron. La retracción de la demanda en la última parte del año, probablemente vinculada con la mayor rigidez monetaria y fiscal, tuvo un efecto difundido: el producto declinó en todas las ramas de la industria, con la única excepción del sector de papel y productos de papel.

Al margen de las diferencias atribuibles al disímil comportamiento de la demanda, la situación de los distintos sectores industriales se vio también influida por las variaciones en el régimen de precios y la evolución de los mercados financieros. Así, dado que las pautas de precios fijadas por las autoridades no se correspondieron con la inflación efectiva, parecen haberse producido discrepancias apreciables en los precios relativos y las tasas de retorno según que las actividades estuvieran o no sujetas al control de precios. Por otro lado, las amplias oscilaciones de las tasas reales de interés causaron probablemente diferencias significativas entre las empresas con mayores y menores necesidades de crédito.

La rama que más creció en 1984 fue la industria alimenticia (7.5). (Véase el cuadro 9.) A ello contribuyó el aumento de la faena de ganado vacuno. Sin embargo, la brusca caída en las exportaciones de carne colocó en difícil situación a la industria frigorífica, que está orientada principalmente al mercado externo. En cambio, tanto la industria de elaboración de aceites como la molinera tuvieron una evolución positiva, dado que la mayor oferta de materias primas permitió incrementar las exportaciones sin afectar el abastecimiento interno.

El sector textil experimentó también un incremento significativo (5%), debido a la favorable evolución de la demanda y a pesar de las dificultades registradas en el abastecimiento de fibras naturales.² Por otro lado, se pusieron en marcha varias plantas en el interior del país, instaladas al amparo de regímenes especiales de promoción.

En 1984 crecieron la elaboración de pasta celulósica de fibra larga y la producción de papel para diarios. Ello permitió continuar la sustitución de importaciones y también incrementar sensiblemente las exportaciones, dirigidas en buena parte a países latinoamericanos.

El grupo formado por las industrias químicas, del petróleo y del caucho creció 5.5%. La elaboración de productos químicos básicos se expandió en consonancia con la mayor actividad de las industrias usuarias; además parece haberse producido un aumento de la demanda de los distribuidores a fin de acumular inventarios. Las fábricas de productos petroquímicos operaron, en términos generales, nuevamente cerca del límite de su capacidad. A pesar de la existencia de dificultades financieras, prosiguieron las obras en varias de las plantas del complejo de Bahía Blanca, como la de monómeros vinílicos y la de polietileno de alta densidad, que comenzarán a operar en 1985. La elaboración de productos plásticos tuvo también un desempeño favorable. En cambio, la producción de fertilizantes no aumentó, pese a las medidas de fomento al uso de esos insumos; en consecuencia, la mayor demanda fue cubierta por importaciones. La industria de neumáticos, utilizó gran parte de su capacidad. Ello se debió a la mayor demanda de la industria automotriz y también al aumento de las ventas para reposición.

La menor actividad de la construcción afectó a las industrias vinculadas a ese sector, como la de la madera, la de pinturas y la de productos minerales no metálicos. También se redujo la demanda

² Estas derivaron de la pérdida de parte de la zafra algodonera, debida a inundaciones en la región del Nordeste, y de la inusual mortandad de ovinos, también atribuible a razones climáticas.

Cuadro 9

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento ^b		
					1982	1983	1984 ^a
Producto bruto de la industria manufacturera a costo de factores (miles de pesos argentinos a precios de 1970)(1)	2 071	1 973	2 186	2 281	-4.7	10.8	4.3
Alimentos	515	467	492	529	-9.2	5.2	7.5
Textiles	196	195	219	229	-1.0	12.4	4.9
Madera	39	33	31	30	-15.3	-4.3	-3.2
Papel	100	106	113	117	5.5	7.0	3.2
Químicos	338	334	368	388	-1.3	10.2	5.5
Minerales no metálicos	110	99	111	102	-9.3	11.6	-8.3
Industrias metálicas básicas	119	134	142	136	12.4	6.5	-4.5
Maquinaria y equipo	511	469	559	592	-8.2	19.1	6.0
Otras industrias	143	136	151	158	-4.7	10.8	4.4
Producción de algunas manufacturas importantes							
Arrabio (miles de toneladas) ^b (2)	1 720	1 894	1 862	1 818	10.1	-1.7	-2.4
Acero crudo (miles de toneladas)(2)	2 527	2 913	2 966	2 635	15.3	1.8	-11.1
Laminados (miles de toneladas) ^c (2)	2 193	2 667	2 896	2 711	21.6	8.6	-6.4
Automotores (miles de unidades)(3)	172	132	160	167	-23.3	21.0	4.7
Tractores (unidades)(4)	1 359	3 828	8 126	12 322	181.7	112.3	51.6

Fuente: (1) Banco Central de la República Argentina.

(2) Centro de Industriales Siderúrgicos.

(3) Asociación de Fábricas de Automotores.

(4) Asociación de Fábricas Argentinas de Tractores.

^a Cifras preliminares.^b Incluye hierro esponja.^c Total laminados terminados en términos de laminados en caliente.

interna de laminados no planos, lo que influyó sobre la evolución de la industria siderúrgica. (Véase nuevamente el cuadro 9.) En la segunda parte del año se contrajeron asimismo las ventas de laminados planos, dada la menor actividad en las industrias productoras de automotores y bienes de consumo durable. Por otro lado, las exportaciones —que han tomado una importancia creciente en los últimos años— debieron afrontar las restricciones impuestas en Estados Unidos, pretextando la existencia de *dumping*. Esta situación llevó a postergar la rehabilitación del segundo alto horno de la empresa SOMISA. Ello provocó un cierto aumento en las importaciones de planchones pero tuvo como contrapartida una disminución de las compras de mineral de hierro. De cualquier modo, la entrada en funcionamiento de la línea de colada continua de planchones en 1985 permitirá sustituir importaciones de semielaborados planos por un valor de más de 50 millones de dólares.

La producción de aluminio primario se mantuvo elevada. La demanda interna fue firme, con excepción de la derivada de la construcción. Además, se lograron incrementos significativos en las exportaciones de productos semiterminados.

El aumento de casi 5% registrado en la producción de automotores fue el resultado de las mayores ventas en la primera parte del año, tanto de automóviles como de vehículos comerciales. Pese a este crecimiento, la producción se encuentra aún lejos de los máximos históricos. En los últimos meses de 1984 se observó una caída en la actividad: en el caso de los automóviles, ello estuvo influido por el brusco ajuste de precios que siguió a la decisión del gobierno de liberar los precios de las unidades con equipo corriente a fines de agosto.

La producción de tractores mostró un notable incremento de cerca de 52%. Esta alza estuvo asociada con la expansión de una empresa, que alcanzó a abastecer la mitad del mercado local y que además amplió sus exportaciones de unidades desarmadas. El aumento de la demanda interna se debió a las necesidades de reposición y a los mayores ingresos del sector agropecuario en la primera mitad de

1984; con todo, las ventas se retrajeron nuevamente hacia fines del año. Por otra parte, la producción de tractores en 1984 no superó la mitad de la registrada diez años antes. Por su parte, la industria de maquinaria agrícola permaneció estancada.

Por último, la producción de motores, tanto eléctricos como de combustión interna, creció fuertemente. En particular, hubo un sensible aumento en la demanda originada en la conversión a diesel de equipos originalmente provistos de motores a nafta; ello se debió a la significativa diferencia en los precios de ambos combustibles.

iv) *La construcción.* El valor agregado por la industria de la construcción en 1984 volvió a registrar una acentuada merma del orden de 20%. Tras cuatro años de caídas sucesivas, el producto sectorial equivalió a poco más de la mitad del máximo de 1980 y fue inferior al del promedio del último quinquenio de los años 60. Durante 1984, la construcción de obras privadas se mantuvo tan deprimida como en el año anterior y equivalió apenas a 57% de la realizada en 1980; las obras públicas, en cambio, disminuyeron fuertemente: su caída fue de 38% con respecto a 1983 y de 55% con relación a 1980.

La expansión del producto de la construcción que culminó en 1980 estuvo vinculada con un elevado gasto gubernamental en obras públicas y con la afluencia de cuantiosos fondos privados a la actividad. Una vez desaparecidas las particulares condiciones del período de rezago cambiario y abundante financiamiento externo, la demanda especulativa de propiedades se contrajo abruptamente, al mismo tiempo que se restringió el crédito para la compra de viviendas. Esto provocó una notoria disminución en la iniciación de nuevas obras y demoras en la finalización de edificios ya iniciados. (Véase el cuadro 10.) Así, a medida que la recesión del sector se fue agudizando, una parte cada vez mayor de la construcción de viviendas pasó a depender de la acción oficial directa o del apoyo crediticio canalizado a través de regímenes de promoción. A principios de 1984, las autoridades habían previsto un significativo aumento en el volumen de fondos dirigidos a la vivienda. Sin embargo, estos planes encontraron serias limitaciones por la crisis financiera del sector público. En cuanto a las obras públicas, su declinación en 1984 fue mucho más intensa que en los años anteriores.

Cuadro 10

ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento		
					1982	1983	1984 ²
Permisos de construcción acordados (miles de metros cuadrados)(1)							
Capital Federal	1 430	1 016	781	998	-29.0	-23.1	27.8
Paraná	224	146	204	172	-34.8	39.7	-15.7
Rosario	424	362	332	214 ^b	-14.6	-8.3	...
Salta	166	150	133	150	-9.6	-11.3	12.8
Santa Fe	162	83	72	87	-48.8	-13.3	20.8
Abastecimientos de algunos materiales de construcción							
Despacho de cemento (al mercado interno)(miles de toneladas)(2)	6 535	5 395	5 518	5 161	-17.4	2.3	-6.5
Obras públicas	1 794	1 225	972	806	-31.7	-20.7	-17.1
Obras privadas	4 741	4 170	4 546	4 355	-12.0	9.0	-4.2
Despachos de productos de acero para hormigón armado y pretensado (al mercado interno) (miles de toneladas)(3)	396	324	310	298	-18.2	-4.3	-3.9

Fuente: (1) Instituto Nacional de Estadística y Censos.

(2) Asociación de Fabricantes de Cemento Portland.

(3) Instituto Argentino de Siderurgia.

^aCifras preliminares.

^bAcumulado 7 primeros meses.

Ello se debió a que el recorte de las inversiones se constituyó en uno de los principales modos de reducir el desequilibrio financiero de las cuentas del gobierno.

v) *La electricidad.* La producción de electricidad creció 5%. Tal como sucediera el año anterior, aumentó fuertemente la generación de las centrales nucleares (36%), especialmente por haber alcanzado su potencia máxima la de Embalse de Río Tercero, inaugurada el año anterior. También tuvo un incremento considerable la generación hidroeléctrica (7.7%). De esta forma se redujo la generación de las centrales térmicas (-4.7%), cuya participación en el total cayó 40% (hasta 1981 superaba el 50% de la generación total).

Dadas las restricciones presupuestarias con que se enfrentaron las empresas del sector —al igual que todo el sector público— se frenó el avance de las obras en construcción. No obstante, en mayo se inauguró la primera de las cuatro turbinas de la Central Alicurá (de 250 MW cada una), sobre el Limay Medio y se concretaron líneas fundamentales para la integración del Sistema Interconectado Nacional. Además, se definieron las inversiones a ejecutar durante los próximos cinco años. Estas se concentrarían en obras ya iniciadas: las centrales hidroeléctricas de Piedra de Aguila y Yacretá y la central nuclear Atucha II, no previéndose, en principio iniciar nuevas obras antes de 1989.

3. El sector externo

a) *Evolución global*

Por tercer año consecutivo, el comercio de bienes arrojó en 1984 un importante saldo positivo, esta vez de alrededor de 3 900 millones de dólares, en comparación con 3 700 millones de dólares en 1983 y cerca de 2 800 millones en 1982. (Véase el cuadro 11.) El mejor resultado en la cuenta de bienes se debió al comportamiento de los términos del intercambio, que tuvieron una evolución favorable, especialmente en la primera parte del año, atribuible en gran medida a la recuperación de los precios de los productos oleaginosos. Por el contrario, hacia fines de año se observó una caída en los precios de venta de los productos agrícolas de exportación que afectó los ingresos de divisas. Por otro lado, los términos del intercambio fueron en 1984 netamente inferiores a los de comienzos del decenio. Ello hace más significativo aún el logro de un superávit en el comercio, equivalente a alrededor de 5% del producto interno bruto.

La cuenta de servicios reales registró un déficit de 140 millones de dólares, inferior al del año anterior. La carga de los intereses, por su parte, continuó en aumento: el saldo negativo de casi 5 300 millones de dólares representó nuevamente más del 50% de las exportaciones de bienes y servicios y fue 40% mayor que el superávit comercial. De este modo, pese a que las importaciones continuaron siendo reducidas en comparación con los valores que habían alcanzado a comienzos de este decenio, el déficit de la cuenta corriente fue de casi 2 500 millones de dólares. Al mismo tiempo, la deuda externa continuó aumentando, si bien a un ritmo muy inferior al registrado hasta 1982. Con todo, su monto a fines de año quintuplicó al de las exportaciones de bienes y servicios. Esta proporción, sólo excedida en la región por la de Nicaragua, fue así, mucho más alta que la correspondiente al período 1978-1980. (Véase el cuadro 12.)

A diferencia de lo ocurrido en 1983, el financiamiento compensatorio del FMI no jugó un papel importante; por el contrario, se canceló una parte (aunque muy reducida) de los créditos pendientes con ese organismo. El desequilibrio en cuenta corriente fue cubierto a lo largo del año a través de varios expedientes. Por un lado, se obtuvieron préstamos del Tesoro de los Estados Unidos y de gobiernos latinoamericanos, que aportaron alrededor de 600 millones de dólares. Por otra parte, se produjo un apreciable cambio en el comportamiento del crédito comercial que, tras haber causado una salida neta de capitales en 1983, aportó casi 700 millones de dólares en 1984. En este sentido fue significativo que el financiamiento comercial para las importaciones fuera positivo; también resultó destacable la entrada de capitales vinculada con las exportaciones, al parecer atribuible en gran parte a operaciones relacionadas con la venta de la cosecha agrícola 1984/1985. Además de negociar los créditos antes mencionados, el sector público emitió valores externos por un valor aproximado de 400 millones de dólares. También se dejaron impagos a su vencimiento deudas por alrededor de 900 millones de dólares. Como resultado de estos movimientos de capitales, unidos a un pequeño aporte de la inversión directa y a la obtención de algunos préstamos financieros por las empresas públicas, fue posible cancelar deuda privada (en adición a la transformación de deuda que se comenta más adelante) y agregar alrededor de 200 millones de dólares a las reservas.

Cuadro 11

ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	1 836	-535	-4 774	-4 635	-2 354	-2 436	-2 490
Balance comercial	2 520	403	-3 191	-673	2 667	3 468	3 760
Exportaciones de bienes y servicios	7 483	9 177	9 891	10 877	9 183	9 287	9 860
Bienes fob	6 401	7 810	8 022	9 169	7 622	7 835	8 100
Servicios reales ^b	1 083	1 366	1 870	1 709	1 560	1 453	1 760
Transporte y seguros	475	605	810	888	713	754	810
Viajes	278	266	345	413	610	453	440
Importaciones de bienes y servicios	4 962	8 774	13 081	11 550	6 516	5 820	6 100
Bienes fob	3 488	6 027	9 394	8 414	4 859	4 119	4 200
Servicios reales ^b	1 474	2 745	3 688	3 134	1 655	1 700	1 900
Transporte y seguros	510	905	1 271	1 157	733	736	710
Viajes	588	1 266	1 792	1 434	566	507	600
Servicios de factores	-734	-973	-1 607	-3 941	-5 054	-5 920	-6 260
Utilidades	-274	-428	-585	-719	-317	-424	-440
Intereses recibidos	315	681	1 229	882	526	440	520
Intereses pagados	-720	-1 175	-2 175	-3 869	-4 926	-5 424	-5 790
Otros	-54	-52	-76	-235	-339	-513	-550
Transferencias unilaterales privadas	48	35	23	-21	34	16	10
Balance en cuenta de capital	302	4 760	2 176	1 579	1 686	-13	2 710
Transferencias unilaterales oficiales	21	22	-	-	-	-	-
Capital de largo plazo	1 520	3 156	4 492	9 984	3 844	1 715	
Inversión directa	273	265	788	932	257	183	(268)
Inversión de cartera	102	223	153	1 128	1 888	1 139	
Otro capital de largo plazo	1 145	2 667	3 550	7 924	1 698	393	
Sector oficial ^c	-954	-	478	957	-44	376	
Préstamos recibidos	47	50	510	1 029	230	2 496	
Amortizaciones	-914	-43	-36	-46	-225	-2 109	
Bancos comerciales ^c	101	198	-65	367	267	38	
Préstamos recibidos	124	236	89	404	737	264	2 710
Amortizaciones	-22	-37	-155	-38	-469	-227	
Otros sectores ^c	1 997	2 470	3 138	6 600	1 475	-22	
Préstamos recibidos	3 745	3 157	4 231	8 822	2 602	2 446	
Amortizaciones	-1 588	-857	-1 229	-1 693	-650	-2 294	
Capital de corto plazo (neto)	-1 246	1 341	-2 011	-8 192	-1 758	-1 288	
Sector oficial	335	180	313	239	2 682	-91	
Bancos comerciales	-27	-286	-365	35	351	311	
Otros sectores	-1 554	1 447	-1 958	-8 466	-4 791	-1 508	
Errores y omisiones	9	243	-307	-213	-401	-440	
Balance global^d	2 138	4 225	-2 598	-3 056	-668	-2 449	220
Variación total de reservas (- significa aumento)	-2 236	-4 424	2 666	3 408	806	2 508	-200
Oro monetario	-4	-3	-1	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-121	-116	-1	-76	404	-	...
Posición de reserva en el FMI	-169	-34	-133	57	178	100	...
Activos en divisas	-1 522	-4 272	2 801	3 426	225	1 234	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-419	-	-	-	-	1 173	...

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. ^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 12

ARGENTINA: DEUDA EXTERNA REGISTRADA A FINES DEL AÑO

	1978	1979	1980	1981	1982 ^a	1983 ^a	1984 ^{ab}
	Millones de dólares						
Total	12 496	19 034	27 162	35 671	43 634	46 500	49 000
Pública	8 357	9 960	14 459	20 024	28 616	32 230	...
Privada	4 139	9 074	12 703	15 647	15 018	14 270	...
	Porcentajes						
Coefficientes							
Deuda externa/exportaciones de bienes y servicios	167	207	275	329	475	501	497
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	5	5	10	27	48	54	54

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^aIncluye la deuda externa registrada más los atrasos por otros conceptos.^bEstimaciones preliminares.

En 1984, se produjo nuevamente una transferencia de deuda privada al sector público, en relación con operaciones con cambio asegurado. Este régimen había sido instituido en años anteriores con el objeto de estimular el ingreso de fondos del exterior y movilizó una importante masa de divisas, que fueron atraídas por la perspectiva de ganancias resultantes del diferencial entre el retorno de esas operaciones y la tasa de interés internacional. Al vencimiento de las deudas contraídas por el sector privado en el exterior en vinculación con ese mecanismo, se planteó, además del problema de política monetaria interna generado por las diferencias de cambio,³ la necesidad de renovar los préstamos, ante la falta de divisas suficientes para efectuar los pagos. Por último, la mayor parte de los créditos originales fueron cancelados por sus titulares y renovados por cuenta del gobierno mediante la emisión de valores y promesas de pago. En 1984, el volumen de esas operaciones superó los 2 000 millones de dólares. Otro hecho significativo fue el aumento de los depósitos en moneda extranjera en bancos locales que, si bien representó una transacción entre residentes (y, por lo tanto, no afectó el resultado neto de los movimientos de capital), implicó el ingreso al sistema financiero de divisas previamente atesoradas.

En síntesis, durante 1984 Argentina consiguió hacer frente a las dificultades creadas por el abultado servicio de la deuda. Sin embargo, pese a los esfuerzos hechos por el gobierno, no se llegaron a definir las bases definitivas de un acuerdo con los acreedores. Los medios de financiamiento empleados fueron en buena parte de carácter excepcional y no desapareció la incertidumbre sobre las exigencias que la deuda plantearía al país en el futuro.

Las negociaciones internacionales llevadas a cabo en 1984 tuvieron un trámite difícil. A principios de año las nuevas autoridades iniciaron conversaciones con los bancos acreedores, con vistas al reescalonamiento de la deuda. Si bien se podía esperar que el cambio político implicado por la inauguración del gobierno constitucional crearía condiciones más favorables para la negociación, no se consiguió un rápido resultado.

En realidad, hacia fines del primer trimestre se percibía un estancamiento en las negociaciones: ello creó, en una parte del público, el temor de que no se pudieran atender los importantes pagos debidos en el mes de marzo, con riesgo para la calificación crediticia del país. Por último, esa eventualidad se evitó a través de una operación de préstamo de corto plazo de bancos centrales latinoamericanos, con la participación del Tesoro de Estados Unidos.

La experiencia de principios del año confirmó que los bancos supeditarían su acuerdo para una refinanciación a que el gobierno obtuviera la conformidad del FMI para su política económica. Tras largas discusiones, se firmó un memorándum de entendimiento para una operación de crédito

³ Al respecto, véase el capítulo sobre Argentina en el *Estudio Económico de América Latina, 1983*.

contingente. En los aspectos de este documento directamente vinculados al sector externo, el gobierno preveía una reducción gradual del déficit en cuenta corriente, a través de un aumento de las exportaciones. Para ello habría una recuperación del tipo de cambio, que se había retrasado en relación a los precios internos en los tres primeros trimestres. (Véase el cuadro 13.) Luego, el ritmo de devaluación sería al menos igual al aumento de precios. Por otro lado, se acordó que en septiembre de 1985 se habrían cancelado los servicios pendientes de pago (para lo que se aplicaría el financiamiento del Fondo) y se estimaba que los acuerdos de refinanciación estarían concluidos a mediados de ese año.

b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* En 1984, el valor de las exportaciones aumentó nuevamente en alrededor de 3%. Contrariamente a lo observado en 1983, esta expansión se debió al incremento de los precios; en cambio, el cuántum disminuyó 3%, tras haber crecido 14% en 1983. (Véase el cuadro 14.)

El incremento de las exportaciones se debió principalmente al enorme aumento (73%) del valor de las ventas de semillas, aceites y subproductos oleaginosos que pasan a representar casi 30% de las exportaciones totales de bienes. (Véase el cuadro 15.) En estos rubros se incrementaron considerablemente los saldos exportables, como consecuencia de un alza significativa de la producción

Cuadro 13

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
		Exportaciones	Importaciones
1975	0.004	192.3	195.9
1976	0.014	126.4	129.3
1977	0.04	163.6	166.1
1978	0.08	148.3	149.3
1979	0.13	112.0	111.4
1980	0.18	100.0	100.0
1981	0.51 ^b	131.2	136.2
1982	2.33 ^b	160.1	160.2
1983	10.53	155.2	163.5
1984	67.65	145.1	155.7
1982			
I	1.03	136.8	140.3
II	1.37	145.4	148.2
III	3.06	186.0	189.7
IV	3.86	159.2	162.8
1983			
I	5.75	164.4	168.8
II	7.82	164.2	170.7
III	10.73	149.2	158.0
IV	17.81	149.4	158.6
1984			
I	27.84	153.7	164.3
II	41.18	136.2	143.4
III	69.34	134.9	144.9
IV	132.24	155.0	170.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Argentina tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años. A partir de 1980 dichas ponderaciones corresponden al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. ^bEn el segundo semestre de 1981 y 1982 se usó un promedio de los tipos de cambio comercial y financiero (50 por ciento cada uno).

Cuadro 14

**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO
EXTERIOR DE BIENES**

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	22.0	2.7	14.3	-16.9	2.8	3.4
Volumen	-1.2	-12.6	13.9	0.3	14.1	-3.1
Valor unitario	23.6	17.5	0.4	-17.1	-9.9	6.7
Importaciones						
Valor	72.8	55.9	-10.4	-42.3	-15.2	2.0
Volumen	40.8	55.2	-7.4	-41.1	-8.7	4.9
Valor unitario	22.7	0.5	-3.3	-1.9	-7.1	-2.8
Relación de precios del intercambio	0.8	16.8	3.9	-15.5	-3.1	9.8
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	137.1	139.1	163.6	138.4	152.8	161.1
Quántum de las exportaciones	169.0	147.8	168.2	168.7	192.5	187.7
Relación de precios del intercambio	79.7	93.1	96.7	81.7	79.2	87.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aInformación preliminar.

que, en el caso de la soya, fue 65%. También aumentaron los precios internacionales de estos productos a lo largo de los tres primeros trimestres del año, coincidiendo con el período en el que Argentina coloca o compromete el grueso de sus ventas.

Por el contrario, el valor de las ventas de cereales se redujo 23%, como resultado de una disminución del volumen exportado (-28% en el caso del trigo). Ello se debió a las fuertes bajas de las cosechas de trigo y sorgo. En su conjunto, los precios se mantuvieron ligeramente por encima de los de 1983, compensándose la caída del valor unitario del trigo con el aumento observado en el del maíz.

La exportación de productos pecuarios cayó sensiblemente (-13%) por tercer año consecutivo. El aumento de las ventas de lanas y cueros no alcanzó a compensar la acentuada disminución en las exportaciones de lácteos (-75%) y de carnes (-35%). De hecho, el volumen de los envíos de carnes (alrededor de 250 000 toneladas) fue el más reducido de los últimos treinta años y el valor de esas ventas representó en 1984 menos de 5% del total de las exportaciones. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

Múltiples son las causas que explican la caída de la colocación de carnes en el mercado mundial, aunque la más importante fue la contracción de la demanda externa. Esta es reflejo, por un lado, de la caída de las adquisiciones de los países que habían sido grandes compradores en los últimos años, particularmente la Unión Soviética. Este último país sólo importó en 1984 alrededor de 50 000 toneladas, 46% menos que en 1983. Pero la causa que más ha influido en la pérdida de participación de Argentina es atribuible a la política de la Comunidad Económica Europea que ha realizado ventas fuertemente subsidiadas a mercados que habían sido abastecidos tradicionalmente por Argentina, como son los países del Mediterráneo. Las bajas de las ventas a estos países explican casi la mitad de la disminución total de 1984. Por otro lado, las restricciones impuestas por la Comunidad han ido limitando las exportaciones a ese mercado (-36% en 1984). Este comportamiento de la demanda externa influye dentro de la propia región pampeana en la disminución de las áreas destinadas a la ganadería en favor de la agricultura y en el aumento de la participación del mercado interno en la faena total.

En conjunto, las ventas de productos industriales aumentaron cerca de 9%. En cambio, las ventas de combustibles permanecieron estancadas. Dentro de ese grupo, el petróleo combustible (*fuel oil*) continuó siendo la principal exportación (alrededor del 65% del total). Entre las exportaciones de otros productos industriales —que crecieron 11%— destacó la extraordinaria expansión de las ventas de material de transporte, que aumentaron 72%, debido especialmente a la venta de buques

graneleros a Polonia. La exportación de maquinarias aumentó 16%; en cambio, los metales comunes y sus manufacturas disminuyeron casi 3%.

A fines de 1984 el Poder Legislativo sancionó un proyecto de Ley de Promoción de Exportaciones a través del que se busca definir un nuevo perfil exportador combinando distintas variables: nivel tecnológico, valor agregado nacional, aprovechamiento de las materias primas y naturaleza del sector. Esta nueva ley favorecerá a los sectores agroindustriales y energético y a las ramas intensivas en mano de obra calificada y será instrumentada principalmente por medidas de restitución y deducción impositiva, intercambio compensado y *draw-back*.

ii) *Las importaciones.* La tendencia a la baja del valor de las compras al exterior, que se había observado durante el trienio inmediatamente anterior, se revirtió ligeramente durante 1984, registrándose un incremento de 2%. Este aumento respondió a un mayor volumen (5%), dado que se estima que el valor unitario habría descendido cerca de 3%. (Véase nuevamente el cuadro 14.)

El alza se concentró en los bienes intermedios y en los bienes de consumo. (Véase el cuadro 16.) El incremento en la compra de insumos industriales estuvo vinculado con la mayor actividad manufacturera, que se concentró principalmente en el primer semestre, y con la disminución de los precios relativos de los bienes importados, así como con una mayor flexibilización del régimen de importaciones. (Véase el cuadro 17.) Estos dos últimos factores incidieron también en las mayores compras de bienes de consumo.

En cambio, por cuarto año consecutivo, se registró una profunda caída de las importaciones de bienes de capital (-26%), asociada al bajo nivel de la inversión bruta fija.

4. Los precios, los salarios y el empleo

a) *Los precios*

La inflación se aceleró de nuevo fuertemente en 1984. El crecimiento del índice de precios al consumidor (IPC) entre extremos del año alcanzó una magnitud sin precedentes de casi 700%. (Véase el cuadro 18.) Además la tasa de variación de los precios mostró una tendencia ascendente. Así, en la segunda mitad de 1984, el IPC aumentó a un ritmo de casi 21% mensual, comparado con 17% en la primera parte del año y 15% en 1983. (Véase el cuadro 19 y el gráfico 2.)

Cuadro 15

ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1970	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	9 144	7 625	7 836	8 100	100.0	100.0	100.0	-16.5	2.8	3.4
Productos pecuarios	1 799	1 464	1 171	1 020	39.5	21.8	12.6	-18.6	-20.0	-12.9
Carnes	932	806	604	390	24.9	12.1	4.9	-13.5	-25.1	-35.4
Lanas, pelos y crines	338	234	188	227	4.9	3.5	2.8	-30.8	-19.7	20.7
Cueros y pieles	388	298	264	305	5.5	4.5	3.8	-23.2	-11.4	15.5
Otros productos pecuarios	141	126	115	98	4.2	1.7	1.2	-10.6	-8.7	-14.8
Productos agrícolas	4 863	3 645	4 899	5 210	46.7	49.8	64.3	-25.0	34.4	6.3
Cereales	2 920	1 903	2 992	2 311	31.0	21.7	28.5	-34.8	57.2	-22.8
Oleaginosos	1 184	1 161	1 360	2 356	8.0	16.6	29.1	-1.9	17.1	73.2
Otros productos agrícolas	759	581	547	543	7.7	11.5	6.7	-23.5	-5.9	-0.7
Pesca	137	188	155	132	0.2	1.8	1.6	37.2	-12.2	-20.0
Productos industriales	2 345	2 328	1 601	1 738	13.5	26.5	21.5	-0.7	-31.2	8.6
Combustibles	618	551	349	350	0.4	3.5	4.3	-10.8	-36.7	0.3
Otros productos industriales	1 727	1 777	1 252	1 388	13.2	23.1	17.2	2.9	-29.5	10.9

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 16

ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1970	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	9 430	5 337	4 505	4 600	100.0	100.0	100.0	-43.4	-15.6	2.1
Bienes de capital	2 059	950	769	570	21.5	22.7	12.4	-53.9	-19.1	-25.9
Combustibles y lubricantes	1 031	688	470	460	4.8	11.1	10.0	-33.3	-31.7	-2.1
Bienes intermedios	4 706	3 304	3 057	3 340	68.9	48.6	72.6	-29.8	-7.5	9.3
Productos de las industrias químicas, plásticos y caucho	1 272	1 086	1 142	...	15.3	12.9	...	-14.6	5.2	...
Papel y pasta de papel	288	175	129	...	5.9	2.9	...	-39.2	-26.3	...
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinaria y transportes	2 224	1 505	1 267	...	32.6	21.9	...	-32.3	-15.8	...
Otros bienes intermedios	924	538	519	...	15.1	10.9	...	-41.8	-3.5	...
Bienes de consumo	1 632	395	209	230	4.8	17.6	5.0	-75.8	-47.1	10.0

Fuente: Banco Central de la República Argentina y Oficina de la CEPAL en Buenos Aires.

^aCifras preliminares.

Estos resultados agudizaron un problema que ha venido afectando a la economía por un largo tiempo. En nueve de los últimos diez años, la tasa de variación de precios superó el 100% anual y en los últimos cinco años ha habido una persistente aceleración.

Esta evolución parece responder a varias causas. Las devaluaciones realizadas en 1981 y 1982 —que se vieron forzadas por el muy grave desequilibrio externo generado en el período anterior— y la reforma financiera de ese último año —que al fijar una tasa de interés muy por debajo de la inflación esperada, disminuyó la demanda de activos líquidos— produjeron bruscas variaciones en los precios. A estas aceleraciones episódicas se agregaron otros impulsos. El déficit fiscal se incrementó notablemente en 1983 a raíz de que los mayores salarios reales pagados en el sector público y los pesados intereses sobre la deuda externa se combinaron con una menor recaudación. Al mismo tiempo, la puja de precios y salarios se acentuó en una situación política inestable, en que se hacían visibles tensiones que no se habían expresado anteriormente. La política económica tenía pocos instrumentos efectivos para moderar los aumentos de precios y, más bien, reaccionaba en forma defensiva ante las presiones que se iban generando. De este modo, a fines de 1983, los precios crecían, en forma sostenida, a una velocidad que anteriormente sólo se había conocido en circunstancias excepcionales.

Por lo tanto, las autoridades que asumieron en diciembre de 1983 se encontraron con una inflación muy elevada y en ascenso. Más aún, el público había adquirido hábitos inflacionarios sólidamente establecidos y mostraba escepticismo acerca de las propuestas de solución, alimentado por una larga experiencia de programas muy diversos que no dieron el resultado buscado. El gobierno anunció su objetivo de reducir la inflación de un modo compatible con un crecimiento de la actividad y de los salarios reales. Para ello adoptó una aproximación gradual y flexible: se renunciaba así a buscar una desaceleración abrupta y definitiva en los precios, a cambio de la posibilidad de hacer correcciones sobre la marcha sin producir cambios bruscos en la economía.

No obstante el anuncio de medidas para reducir el déficit fiscal, en los primeros meses de 1984 el peso de la política antinflacionaria cayó principalmente sobre las pautas mensuales de aumentos de salarios, tarifas y tipo de cambio y en el control sobre los precios industriales. Al margen de un transitorio efecto inicial, que se hizo notar en los índices de precios de enero,⁴ las pautas no influyeron

⁴En este mes, el IPC aumentó 12.5% y el IPM, 11%, en comparación con los promedios mensuales del último trimestre de 1983 que fueron de 18% y 17%, respectivamente.

Cuadro 17

ARGENTINA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS^a

	Tipo de cambio (pesos argentinos por dólar) ^{b,c}	Indice de precios del intercambio comercial (en dólares) ^d		Precios relativos ^e	
		Exporta- ciones	Importa- ciones	De bienes exportados	De bienes importados
1981	0.442	137.5	124.8	63.1	57.5
1982	2.193	113.8	122.7	75.5	81.7
1983	10.513	102.5	114.3	76.6	85.2
1984	67.500	108.7 ^f	112.0 ^f	73.2 ^f	76.1 ^f

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

^a Los índices de precios utilizados tienen base 1974 = 100. Como en ese año rigieron tipos de cambio múltiples, se han calculado los índices de tipo de cambio tomando como referencia, para 1974, los tipos "mezcla" para exportaciones no promocionadas e importaciones.

^b No se incluyen ajustes por impuestos, recargos, reembolsos u otros incentivos fiscales o financieros. ^c A partir del 13 de septiembre de 1982 se incluye el tipo de cambio efectivo que surge de una mezcla de los tipos de cambio comercial (85%) y financiero (15%). A partir del 1º de octubre de 1982 la mezcla es de 80% y 20%, respectivamente. Desde noviembre de 1982 ha vuelto a aplicarse un tipo de cambio único.

^d Basado en nuevas estimaciones de los índices de precios de exportaciones e importaciones. ^e El deflactor utilizado es el índice de precios mayoristas de bienes nacionales no agropecuarios. Los valores anuales son promedios simples de precios relativos trimestrales.

^f Cifras preliminares.

Cuadro 18

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Tasas de crecimiento, en porcentaje)

	1981	1982	1983	1984 ^a
Variaciones de diciembre a diciembre				
Precios al consumidor	131.3	209.7	433.7	688.0
Alimentos y bebidas	135.8	218.4	415.2	713.2
Indumentaria	104.8	289.4	486.7	749.4
Vivienda, combustible y electricidad	11.8	181.2	512.0	526.1
Precios al por mayor	180.2	311.3	411.3	625.9
Productos importados	237.5	497.3	342.1	661.5
Productos nacionales	177.5	300.7	417.1	622.5
Agropecuarios	212.8	314.0	392.3	619.3
No agropecuarios	166.6	295.9	426.6	624.4
Variación media anual				
Precios al consumidor	104.5	164.8	343.8	626.7
Alimentos y bebidas	99.2	178.4	339.0	638.8
Indumentaria	81.4	188.3	411.3	726.7
Vivienda, combustible y electricidad	111.1	133.8	366.2	525.9
Precios al por mayor	109.6	256.2	360.9	575.2
Productos importados	157.6	377.1	335.7	568.9
Productos nacionales	107.4	249.2	362.9	575.5
Agropecuarios	93.9	293.4	373.5	553.0
No agropecuarios	112.2	234.8	358.8	588.6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 19

ARGENTINA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES PRECIOS

	Indice de precios mayoristas			Indice de precios al consumidor	Salarios industriales ^a	Tarifas de servicios públicos ^b	Tipo de cambio ^c	
	Total	Agropecuario	Nacional no agropecuario					Productos importados
1983	14.6	14.2	14.8	13.2	15.0	17.5	16.6	14.1
1984	18.0	17.3	17.9	18.4	18.8	20.2	20.2	18.5
I	15.2	19.3	13.6	16.1	16.5	16.4	14.8	13.2
II	18.4	17.1	19.0	17.6	17.8	22.0	23.0	15.6
III	20.7	21.9	21.3	18.3	22.8	22.7	23.6	20.5
IV	17.6	13.4	18.0	21.8	18.0	19.4	19.7	24.9

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

^aSalario horario normal del trabajador en la industria manufacturera. ^bPrecios y tarifas de empresas públicas, nivel general.

^cTipo de cambio implícito en la importación de bienes.

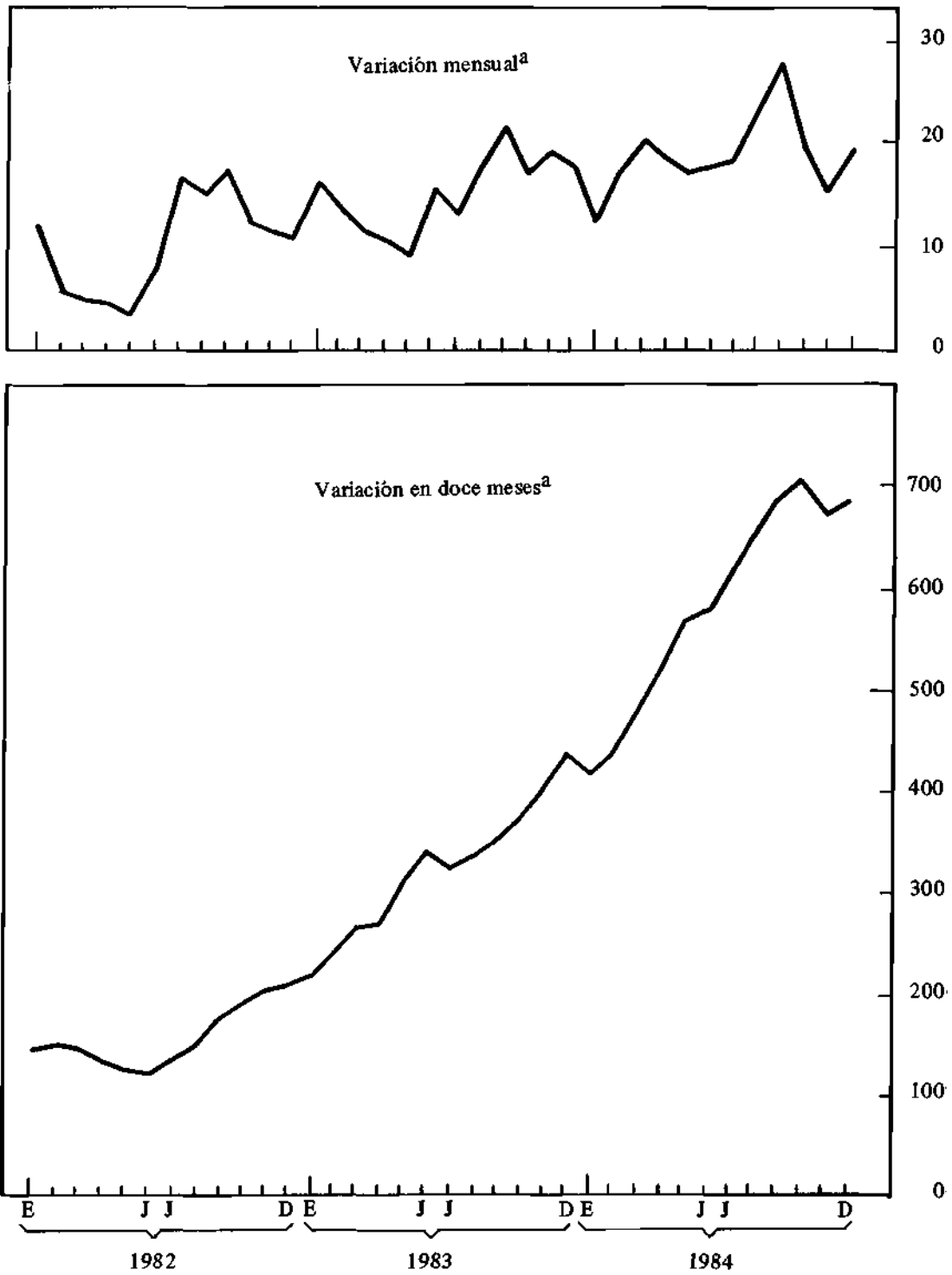
mayormente sobre las expectativas ni la evolución real de los precios. En marzo, el crecimiento del IPC superó el 20%; esto reflejaba no sólo un aumento particularmente intenso en el precio de la carne (asociado con factores estacionales) sino también un movimiento ascendente del conjunto de los precios. A medida que avanzó el año el sistema de pautas se fue debilitando: en el sector privado, los salarios no siguieron los anuncios oficiales y el tipo de cambio y las tarifas de servicios públicos no pudieron variarse de modo activo, sino que se adaptaron a los movimientos de los demás precios. De hecho, tanto el tipo de cambio como las tarifas tuvieron fuertes aumentos a partir del segundo trimestre, que compensaron los atrasos sufridos en los primeros meses del año. (Véase otra vez el cuadro 19.) El control sobre los precios industriales, por su parte, parece haber actuado principalmente sobre los precios relativos en el interior del sector manufacturero y, en menor medida, sobre los precios relativos del sector en su conjunto, sin un efecto claro en la tasa de inflación.

Gradualmente, el énfasis de la política fue pasando de la administración de precios e ingresos a la regulación de la demanda agregada. El déficit fiscal se redujo, principalmente por efecto de la caída de los salarios reales en el sector público —que tuvieron un comportamiento bien diferenciado de las remuneraciones en el sector privado— y las menores inversiones. Ello aumentó algo la capacidad de las autoridades de controlar la oferta monetaria. Hubo una desaceleración en el crecimiento de la cantidad de dinero en el tercer trimestre. Sin embargo, ello no se reflejó en los precios. Se produjeron fuertes altibajos en el crecimiento de los índices de precios, influidos particularmente por la evolución del precio de la carne,⁵ sin que se percibiera una desaceleración apreciable. Al mantenerse, o incluso acentuarse la tendencia inflacionaria, se volvía más costoso insistir en una política de contracción del gasto nominal: la existencia de este dilema probablemente influyó para que las expectativas no se modificaran.

En síntesis, a lo largo de 1984 se aplicaron diversos esquemas para el control de la inflación, pero no se logró definir una política de estabilización efectiva. En estas circunstancias, hacia fines de año, las decisiones económicas del público incorporaban la anticipación de crecimientos en los precios del orden de 20% mensual. Con tasas de inflación de esta magnitud, el funcionamiento de la economía llegó a ser sensiblemente distinto que en condiciones más estables. Así, la demanda de dinero cayó hasta valores muy pequeños: de hecho los billetes y monedas y depósitos en cuenta corriente (M_1) sólo representaron, en promedio durante 1984, entre 3% y 4% del producto interno bruto anual, mientras que M_2 (que incluye todos los depósitos a plazo en moneda nacional) no superó 15% del producto. Como contraparte, las divisas extranjeras adquirieron un papel creciente, no sólo como depósitos de valor sino también en la realización de ciertas transacciones: con alguna frecuencia los precios de algunos bienes (como los de los inmuebles) pasaron a cotizarse directamente en dólares e incluso, en

⁵ Por ejemplo, en septiembre el IPC creció 27.5%, impulsado por un aumento de casi 35% en el precio de los alimentos; dos meses después, el IPC varió 15%, y el rubro alimenticio 12%.

Gráfico 2
ARGENTINA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



^aVariaciones porcentuales.

Cuadro 20

**ARGENTINA: VARIACION RELATIVA DE PRECIOS RESPECTO DEL INDICE
DE PRECIOS AL CONSUMIDOR^a**

A fines de:	Indice de precios mayoristas				Tarifas de servicios públicos ^c	Tipo de cambio ^d	Medidas de dispersión ^h	
	Total	Agrope- cuario	Nacio- nal no agrope- cuario	Produc- tos im- portados			Diferencia entre varia- ción máxima y mínima	Desvío standar de las va- riaciones
1981	21.1	35.2	15.3	45.9	18.3	64.9	64.9	21.7
1982	32.8	33.6	27.8	92.9	-10.5	86.2	103.4	39.3
1983	-4.2	-7.8	-1.3	-17.1	18.7	-8.8	35.8	11.1
1984	-7.9	-8.9	-8.1	-3.4	15.7	-3.0	24.6	8.6

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

^aVariación de diciembre a diciembre, en porcentajes.

^bAl calcular estas medidas se consideró (además de las series mostradas en el cuadro) una serie con valor constante igual a cero, que representa, para cada período, la variación del índice de precios al consumidor respecto de sí mismo.

^cPrecios y tarifas de empresas públicas, nivel general.

^dTipo de cambio implícito en la importación de bienes.

ocasiones, los pagos se realizaron también en esa moneda. De este modo, se generó una especie de dualidad, en que una parte creciente de la economía se dolarizaba mientras que para otro conjunto de transacciones (especialmente aquellas vinculadas con el pago de salarios y el gasto de los grupos de menores ingresos) se mantenía el uso del peso. Por otro lado, el horizonte de las decisiones de precios se acortó significativamente: los salarios se ajustaban todos los meses y los precios de los bienes cambiaban con una frecuencia aún mayor. Aunque los agentes trataban así de evitar verse perjudicados por grandes cambios en los precios relativos, éstos tuvieron en 1984 una gran volatilidad; además, se hizo común que existieran grandes discrepancias entre los precios de un mismo bien en distintos establecimientos.

Al margen de esta variabilidad "microeconómica", que dificultó seriamente las transacciones, los cambios de precios relativos entre grandes categorías de productos fueron moderados en 1984. (Véase el cuadro 20.) Ello se debió principalmente a la actitud del gobierno, que evitó cambios bruscos en los precios bajo su control. Considerando el año en su conjunto, hubo un aumento relativo de las tarifas de los servicios públicos, como consecuencia de los mayores impuestos aplicados al consumo de combustibles. El tipo de cambio varió algo menos que los precios al consumidor, pero ligeramente más que el índice de precios mayoristas. Su retraso en la primera parte del año se compensó con un rápido ritmo de devaluación hacia fines del período. Con respecto a los precios sectoriales, la variación de los precios de los productos agrícolas fue similar a la de los bienes industriales, si se considera el año completo, aunque hubo apreciables discrepancias en los movimientos de ambos grupos de precios a lo largo del período, como consecuencia de las ya comentadas fluctuaciones en el mercado del ganado bovino. Finalmente, como ya había sucedido en 1983, los precios al consumidor crecieron más rápidamente que los mayoristas; los precios de los servicios aumentaron en relación a los de los bienes, y también parece haber habido una ampliación de los márgenes de comercialización de los minoristas.

b) *Los salarios y el empleo*

Los salarios reales volvieron a subir marcadamente en 1984. Si se consideran las remuneraciones reales en la industria manufacturera, su valor promedio en 1984 fue 28% superior al de 1983, que ya había mostrado una fuerte recuperación sobre los deprimidos registros del año anterior. (Véase el cuadro 21.) Se manifestó así nuevamente la gran volatilidad de los salarios reales, que ha sido un hecho característico de la evolución de los últimos años. Así, los salarios industriales cayeron 35% entre 1975 y 1978, se recuperaron 23% entre 1978 y 1980, volvieron a caer 22% en los dos años siguientes y aumentaron 61% entre 1983 y 1984. Como resultado de estas amplias fluctuaciones, el salario real industrial de 1984 fue similar al máximo alcanzado diez años antes.

Empero, dentro de un contexto general de rápido aumento, el comportamiento de los ingresos laborales en distintos sectores durante 1984 estuvo marcado por algunos contrastes. Así, las alzas

medias anuales fueron de 28% en la industria manufacturera; de 26% en el comercio; de 22% en la construcción; de 17% en los bancos; de 16% en la administración pública; y de 12% en las empresas públicas. Estas diferencias se acentúan aún más al considerar las variaciones entre extremos del año, ya que, mientras en el comercio y en el conjunto de la industria manufacturera se observó un aumento cercano al 15% (con una gran dispersión entre las distintas actividades), en los bancos el incremento fue sólo de 6%, y en el grueso de la administración pública, en las empresas públicas y en la construcción se produjeron caídas de 6%, 10% y 23%, respectivamente.

Durante 1984, los mecanismos de determinación de salarios tuvieron distintas modalidades. En primer lugar, el gobierno anunció pautas que, en principio, debían alcanzar al conjunto de los asalariados, públicos y privados. El objetivo de estas guías era conciliar la evolución de los salarios con la programada desaceleración de los precios, de manera de lograr un aumento entre 6% y 8% en los salarios reales. En los hechos, las pautas se aplicaron sin desvíos en el gobierno central, pero no en la generalidad del sector privado. Allí se produjeron desviaciones a través del régimen de las Comisiones Técnico Consultivas (un sistema creado en 1983, que permitía convenir salarios y condiciones de trabajo entre sindicatos y empresas, con la homologación del Ministerio de Trabajo) y de las negociaciones empresa por empresa. Las autoridades intentaron también poner en marcha un sistema de concertación con sindicatos y empresas para acordar las políticas de ingresos. Aunque este proyecto dio lugar a numerosas consultas entre el gobierno y las organizaciones convocadas, a fin de año no se habían obtenido resultados definidos.

Tanto la política de salarios como el comportamiento efectivo de las remuneraciones reales tuvieron variaciones a lo largo del año. Al asumir las nuevas autoridades, en diciembre de 1983, otorgaron un aumento de salarios de suma fija y modificaron el sistema de cálculo del sueldo anual complementario de un modo que significaba un aumento apreciable en su monto. Durante el primer trimestre de 1984, se establecieron pautas mensuales de aumentos de salarios (a tasas nominales inferiores al crecimiento de los precios en la última parte de 1983, pero superiores a los incrementos de los demás precios controlados por el gobierno). Estos aumentos resultaron menores que las tasas efectivas de inflación. Para compensar esta discrepancia, a fin de cada mes se concedieron incrementos adicionales retroactivos a principios del mes, pero pagaderos junto con los salarios del período siguiente. Dadas las características de este régimen, se produjeron diferencias apreciables entre los salarios devengados y los efectivamente percibidos en un determinado mes; estos últimos, además, tuvieron amplias fluctuaciones en función de los cambios en la tasa de inflación y del pago de los ajustes retroactivos. En términos generales, sin embargo, parecería que durante este período se registró un aumento de los salarios reales.

Este comportamiento se repitió en el segundo trimestre, con una significativa diferencia: que comenzaron a tomar importancia las desviaciones mientras se modificaba la política de salarios. A partir de abril se abandonó la práctica de los ajustes retroactivos mensuales. Como los salarios pautados crecieron a un ritmo netamente inferior al de los precios, al finalizar el trimestre hubo un

Cuadro 21

ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

(Variaciones porcentuales)

	1981	1982	1983	1984	1984			
					I	II	III	IV
Salario real medio total del obrero en la industria manufacturera								
Variación media	-9.6	-13.4	25.2	28.4	...	...	...	...
Variación entre extremos	-18.5	-1.7	32.9	14.8	...	...	...	...
Salario real medio normal del obrero en la industria manufacturera^a								
Variación media	-10.2	-10.5	26.2	28.1	-4.9	23.8	-1.1	1.6
Variación entre extremos	-15.8	5.0	24.7	8.0	6.3	14.9	-7.2	-4.3

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

^aIncluye solamente los componentes salariales que no presentan variaciones estacionales.

Cuadro 22

ARGENTINA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

(Porcentajes con respecto a la población económicamente activa)

	1981		1982		1983		1984	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
Tasas de desocupación								
Capital y Gran Buenos Aires	4.0	5.0	5.7	3.8	5.2	3.1	4.0	3.6
Córdoba	2.9	4.7	4.8	3.9	4.4	5.6	4.4	5.1
Gran Mendoza	4.2	5.3	4.8	3.3	4.5	4.5	3.3	3.9
Gran Rosario	4.9	6.5	8.4	8.0	6.3	...	7.0	6.3
Gran Tucumán	8.8	10.6	11.0	8.7	8.1	7.5	8.6	10.7
							1984	
	1981	1982	1983	1984	I	II	III	IV
	Indices, base (1970 = 100)							
Ocupación								
Industrias manufactureras	77.1	73.0	75.4	77.6	77.9	77.1	76.8	78.4
Sector público (al 1º de enero)	111.9	113.4	112.9	117.2	...	...	...	...

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos y Ministerio de Economía.

ajuste compensatorio, que no tuvo validez retroactiva. Así, se fue ampliando la brecha entre los salarios en aquellos sectores ligados al sistema de pautas y aquellos donde privaban las negociaciones entre partes.

A medida que la demanda de trabajo fue debilitándose en la segunda parte del año, pudo observarse una interrupción en el crecimiento de los salarios reales; los indicadores disponibles sugieren incluso una caída en el cuarto trimestre. En este período se acentuó la diferencia entre la evolución salarial en la administración pública y en sectores tales como la industria manufacturera. Las pautas siguieron subestimando la variación de precios; en septiembre se otorgó un aumento excepcional, valedero sólo para ese mes y a pagar en dos cuotas. Este aumento no rigió para la administración pública; en su remplazo se dispusieron incrementos específicos en el mes de noviembre, que tuvieron en cuenta la categoría de los agentes (las categorías más altas recibieron aumentos mayores con el objeto de compensar el "achataamiento" ocurrido en los meses anteriores) y la existencia de regímenes especiales dentro de la administración: así, los grupos beneficiados por asignaciones adicionales obtuvieron aumentos inferiores al promedio.

En materia de empleo, en 1984, continuó aumentando la ocupación en la industria manufacturera. (Véase el cuadro 22.) Si bien se registró un ligero incremento en la tasa de desocupación en el Gran Buenos Aires, éste estuvo asociado con un descenso en la tasa de subempleo y con un moderado crecimiento de la tasa de participación (lo que revirtió la tendencia observada entre 1978 y 1983 en que hubo una apreciable disminución en el tamaño de la fuerza de trabajo relativa a la población). En la industria manufacturera, por otro lado, el empleo creció más rápidamente que las horas trabajadas, lo que podría vincularse con el mayor poder de negociación de los sindicatos.

En este sentido, un hecho significativo ocurrido en 1984 fue el comienzo de la normalización de las organizaciones sindicales, la mayor parte de las cuales se encontraban intervenidas por el gobierno anterior. Esa normalización dio lugar a un intenso debate político, tanto durante la discusión del régimen que la gobernaría como en vinculación con las elecciones en cada gremio. La existencia de autoridades elegidas, junto con la falta de restricciones legales, dieron impulso a la actividad sindical.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

La cantidad de dinero creció alrededor de 540% a lo largo de 1984, en comparación con 370% en el año anterior. La tasa de aumento del cuasidinero⁶ también resultó mayor que en 1983 (570% frente a 456% en el año anterior). (Véase el cuadro 23.) Sin embargo, la rápida expansión monetaria no igualó al crecimiento de los precios: de este modo, nuevamente se contrajo el valor real de los activos líquidos.

El multiplicador que relaciona al agregado de dinero y cuasidinero con la base monetaria mostró a fines de 1984 un valor algo superior al de un año antes. Así, la política de encajes bancarios resultó expansiva. En cuanto a los determinantes de la base monetaria las operaciones con el sector externo fueron un factor de contracción (como ya lo habían sido en años anteriores), dado que la caída de las reservas internacionales en la última parte del año neutralizó los aumentos registrados en el primer semestre. Por lo tanto, la generación de liquidez por parte del Banco Central se debió exclusivamente al incremento de sus activos internos. (Véase el cuadro 24.)

El crecimiento de los créditos del Banco Central al sistema financiero (570%) representó más del 90% del aumento de la base. El crédito total de la autoridad monetaria al gobierno aumentó 430%. Los adelantos y tenencias de valores públicos (netos de depósitos oficiales) crecieron 220%, ritmo mucho más lento que el registrado en 1983 y que reflejó el esfuerzo por comprimir el financiamiento

Cuadro 23

ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos argentinos)			Tasas de crecimiento ^b		
	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^c
Dinero (M₁)	14.8	69.9	450.0	222.5	370.6	540.0
Efectivo en poder del público	8.7	46.3	320.0	189.2	430.5	580.0
Depósitos en cuenta corriente	6.1	23.6	130.0	285.7	285.3	460.0
Factores de expansión	65.8	320.7	1 930.0	177.6	387.2	500.0
Reservas internacionales netas	-34.9	-183.7	-1 030.0			
Crédito interno	100.7	504.4	2 960.0	224.2	400.9	490.0
Gobierno e instituciones públicas (neto)	25.7	197.4	1 150.0	208.0	668.7	480.0
Adelantos para la Cuenta de Regulación Monetaria ^d	0.8	29.3	420.0	63.9	3 685.9	1 350.0
Préstamos al gobierno (netos de depósitos)	24.9	168.1	730.0	216.7	574.9	330.0
Sector privado ^e	75.0	307.0	1 810.0	230.2	309.2	490.0
Factores de absorción	51.0	250.8	1 480.0	166.8	392.0	490.0
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^f	26.4	146.8	980.0	122.6	456.2	570.0
Otras cuentas (neto)	24.6	104.0	500.0	239.0	323.1	390.0

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^a Estimado por la Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de los saldos al 30 de noviembre de 1984 e informaciones parciales de variaciones durante el mes de diciembre. ^b Las tasas de crecimiento fueron calculadas sobre los datos no redondeados.

^c En función de los saldos estimados al 31 de diciembre de 1984; los datos se presentan redondeados.

^d Su método de imputación fue modificado a partir del 31 de octubre de 1984. Véase el cuadro 21 y el texto de la sección correspondiente.

^e Incluye créditos a entidades financieras no bancarias. ^f Incluye recursos devengados; véase la nota correspondiente en el texto.

⁶ En la definición utilizada aquí, el cuasidinero comprende a los depósitos bancarios a interés denominados en moneda nacional, incluyendo los intereses corridos (pero aún no cancelados) desde el momento de la constitución de los depósitos. No se incorporan, en cambio, las aceptaciones bancarias que, si bien son obligaciones avaladas por los bancos, no representan pasivos de éstos.

Cuadro 24

ARGENTINA: DETERMINANTES DE LA BASE MONETARIA

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos argentinos)			Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1982	1983	1984
Base monetaria	43.3	197.7	1 058.5	744.1	356.2	435.5
Circulación monetaria	11.6	66.2	470.8	193.6	470.4	611.8
Depósitos de entidades financieras	31.7	131.5	587.7	2 581.4	314.5	346.9
Factores de expansión	54.6	267.4	1 686.3	595.2	390.1	530.6
Sector externo (neto)	-4.7	-29.6	-83.2			
Sector oficial (neto)	11.5	157.6	835.4	138.5	1 276.7	430.1
Adelantos para la Cuenta de Regulación Monetaria	0.8	29.3	423.8	63.9	3 685.9	1 345.8
Adelantos transitorios y tenencias de valores públicos netos de depósitos	10.7	128.3	411.6	146.7	1 102.0	220.9
Sector financiero (neto)	47.8	139.4	934.1	1 042.1	191.4	570.1
Factores de absorción	11.3	69.7	627.8	313.7	521.1	800.1
Patrimonio neto	1.3	7.3	183.0	224.3	473.1	2 392.8
Otras cuentas	10.0	62.4	444.8	329.0	527.3	612.7

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

monetario del Tesoro. Las operaciones vinculadas con la remuneración de encajes y redescuentos —cuyo resultado se imputa en la Cuenta de Regulación Monetaria (CRM) como crédito al sector oficial— fueron netamente más expansivas, ya que aumentaron casi 1 350%.⁷ La mecánica de la creación monetaria por esta vía merece una discusión especial.

En ocasión de la reforma financiera de 1977 se decidió establecer un encaje único sobre todo tipo de depósitos bancarios. Al mismo tiempo, se estableció el régimen de la CRM, con el objeto de impedir que los elevados requisitos de efectivo sobre depósitos a interés causaran un gran aumento en los márgenes entre tasas activas y pasivas. Según este régimen, el Banco Central pagaría intereses (a una tasa similar a la vigente sobre los depósitos) sobre los encajes constituidos sobre depósitos a plazo y aplicaría un cargo sobre la capacidad prestable resultante de los depósitos a la vista. Esto equivalía a la constitución de un bono en favor de los bancos por el equivalente de los encajes remunerados, mientras que el Banco Central se apropiaba de la renta generada por la aplicación de los fondos de las cuentas corrientes bancarias. En los primeros años que siguieron a la instauración del régimen, la CRM arrojó elevados saldos deficitarios (es decir, se constituyó en una importante fuente de creación de dinero). Posteriormente, el efecto expansivo de la CRM se redujo sustancialmente a medida que se fue disminuyendo la tasa de encaje obligatorio.

Como consecuencia de la crisis financiera de principios de los ochenta, en julio de 1982 el Banco Central definió un nuevo sistema, destinado a consolidar las deudas de las empresas con los bancos y a disminuir el valor real de estas deudas. El mecanismo adoptado —que incluía la regulación de la tasa de interés sobre el más importante segmento de depósitos y préstamos— consistió en el establecimiento de un encaje del 100% sobre los depósitos a la vista y a plazo. Contra este aumento de los depósitos de los bancos en el Banco Central, se extendieron redescuentos, que fueron utilizados para refinanciar los créditos a las empresas, a varios años de plazo. De este modo, se produjo una apreciable discrepancia entre el plazo medio de los depósitos en las entidades financieras (que continuaron siendo en su mayoría concertados a treinta días o plazos inferiores) y el de la cartera de préstamos.

⁷ La presentación de datos estadísticos de la Cuenta de Regulación Monetaria fue modificada en octubre de 1984. Hasta esa fecha la cuenta registraba los pagos efectivamente realizados por el Banco Central por concepto de interés sobre los depósitos constituidos por los bancos en esa entidad. A partir de octubre de 1984, la estadística refleja la acumulación de intereses devengados sobre encajes y algunos redescuentos.

Dado que la cancelación de capital e intereses de los redescuentos estaba vinculada con la de los créditos consolidados mientras que los encajes se remuneraban en función del plazo de los depósitos, el desbalance de pagos y cobros originado en la diferencia de plazos fue asumida por el Banco Central. A ello se agregó que el cobro de intereses de algunos redescuentos fue inferior a la compensación sobre el efectivo mínimo. También en las operaciones vinculadas con la franja de depósitos ajustables (que tuvieron inicialmente un encaje del 100%) se generaron requerimientos de fondos al Banco Central. La expansión de la base monetaria por estas causas se ha imputado a la CMR.

Con respecto a la evolución del sistema monetario en su conjunto (o sea, los bancos comerciales consolidados con el Banco Central), el volumen de crédito al gobierno (excluyendo la operación de la CMR) creció algo más de 330% a lo largo de 1984, es decir, a un ritmo mucho más lento que los precios. Los préstamos al sector privado aumentaron alrededor de 490%. (Véase nuevamente el cuadro 23.) Estos resultados muestran que durante 1984 prosiguió la tendencia a la disminución del crédito bancario en términos reales.

La política monetaria y financiera mostró algunas diferencias en las dos mitades del año. A fines de 1983, se había producido un fuerte crecimiento de la oferta de dinero, como consecuencia de las grandes demandas de financiamiento del gobierno y también de un apreciable aumento del crédito al sector privado. Aunque hubo una desaceleración en la expansión monetaria en los primeros meses de 1984, la liquidez continuó creciendo a un intenso ritmo. Por otro lado, las autoridades decidieron fijar la tasa de interés de manera que acompañara a la reducción en la velocidad de la inflación implícita en las pautas anunciadas para los precios. De ahí que, al no realizarse el ajuste de los precios del modo anticipado, la tasa de interés real para los depósitos y préstamos bancarios resultó netamente negativa. El aumento en la existencia de dinero y el poco atractivo de las colocaciones bancarias se hicieron sentir en los demás mercados de activos. Por tanto, en el primer trimestre, la tasa de interés no regulada (para operaciones entre empresas) declinó apreciablemente, mientras aumentaba la demanda de divisas en el mercado marginal. Gradualmente, el gobierno fue mostrando una actitud más contractiva: se trató de limitar la demanda de crédito del sector público y se aumentaron las tasas reguladas de interés, en un intento por ponerlas más en línea con el alza de precios. Esta tónica se fue precisando en los últimos meses del año, luego de la firma del acuerdo con el FMI. Si bien no se produjo una disminución en el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios, los fuertes aumentos de precios y las mayores necesidades estacionales de fondos se combinaron probablemente para crear una sensación de iliquidez. Así, durante el último trimestre y, en especial, en diciembre, las tasas de interés reales en el segmento libre fueron ampliamente positivas.

Una de las características más significativas de los mercados financieros fue, tal como se venía observando desde la reforma de 1982, una neta segmentación en cuanto a plazos, rendimientos y tipo de entidades intervinientes en las distintas clases de operaciones. La franja de depósitos a tasa de interés regulada disminuyó nuevamente en términos reales, probablemente como respuesta a la aceleración de los precios, que no fue compensada por mayores rendimientos. Sin embargo, excepto en el primer trimestre del año, no se registró una transferencia importante de fondos a los depósitos ajustables (por índices de precios o ligados a la cotización oficial del dólar), con plazos superiores a los 120 días, cuyo valor real también declinó en 1984. El banco Central fue ampliando (hasta septiembre) el cupo de operaciones de "aceptación" permitido a los bancos.⁸ Si bien el volumen de aceptaciones creció fuertemente durante el año, ello no alcanzó a compensar la disminución de los demás tipos de operaciones bancarias. Así, el sistema financiero institucionalizado continuó reduciendo su volumen de transacciones. En cambio, se ampliaron otros canales de crédito a muy corto plazo; en especial, adquirieron importancia los créditos entre particulares con garantía de títulos públicos (especialmente los bonos externos) y las operaciones de pase con esos títulos. De esta forma, una parte apreciable del mercado, en el que se definía la tasa de interés y la disponibilidad de "financiamiento marginal" para las empresas, fue quedando fuera de la supervisión del Banco Central.

La estructura y el funcionamiento del sistema financiero siguieron siendo temas de debate. Uno de los puntos que concentraron más la atención, en este sentido, fue el de los costos de la intermediación financiera. En el período de liberalización de fines de los setenta y principios de los ochenta, el sector financiero amplió sus operaciones y también su tamaño físico. Cuando se produjo luego la contracción del volumen de las transacciones canalizadas a través del sistema, no hubo una reducción

⁸ Este es un régimen a través del cual las entidades colocan en el público pagarés de empresas, avalados por el banco, a una tasa de interés libremente pactada.

Cuadro 25

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de pesos argentinos			Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1982	1983	1984
1. Ingresos corrientes	9.1	40.2	294.2	168.3	342.2	632.3
Tributarios	8.2	35.8	276.3	180.4	335.3	671.8
No tributarios	0.9	4.4	17.9	89.9	408.0	309.7
2. Gastos corrientes	16.4	84.2	444.3	158.3	414.2	427.9
Remuneraciones	3.9	17.5	113.9	119.5	351.0	550.7
Bienes y servicios no personales	1.3	5.5	19.0	126.5	335.0	247.7
Intereses	5.1	13.2	107.6	235.2	160.2	713.5
Transferencias	5.6	45.1	197.5	130.8	705.3	338.2
Otros	0.6	2.9	6.3	653.4	426.2	118.1
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-7.3	-44.0	-150.1			
4. Gastos de capital	1.9	38.3	149.7	75.4	1 868.1	290.6
Inversión física	0.8	2.2	6.8	64.6	178.6	200.0
Préstamos (netos de reembolsos)	1.2	36.1	142.8	83.7	3 033.9	295.0
5. Gasto total (2 + 4)	18.3	122.5	594.0	145.9	568.7	385.0
6. Déficit (5 - 1)	9.2	82.3	299.8	127.3	791.8	264.2
7. Financiamiento del déficit						
Banco Central	7.1	104.0	268.1			
Fondo Unificado de Cuentas Oficiales	0.6	3.2	22.4			
Colocación de valores	5.4	5.5	67.0			
Amortización de valores	-2.1	-2.0	-56.6			
Amortización de otras deudas	-0.3	-28.2	-1.0			
Otros	-1.4	-0.2	-0.1			

Fuente: Tesorería General de la Nación.

paralela de los gastos. En otras palabras, la dimensión del sector no parece encontrarse en correspondencia con la magnitud de los negocios que realiza: esa discrepancia se manifiesta en la necesidad de elevados márgenes entre tasas de interés activas y pasivas para evitar grandes pérdidas operativas. Es decir que queda todavía planteada la cuestión de encontrar un diseño para el régimen financiero tal que permita una intermediación razonablemente fluida y a bajo costo y no muestre la fragilidad y la tendencia al desequilibrio que se han manifestado tan crudamente en períodos recientes. En este sentido, el gobierno se ha propuesto realizar modificaciones en el ordenamiento financiero, que tenderían a corregir los desajustes que muestra el sector.

b) *La política fiscal*

Durante 1984 se redujo marcadamente el déficit de la Tesorería General de la Nación (medido en valores constantes), como resultado de una significativa contracción de los gastos y a pesar de una ligera caída de los ingresos.⁹ Asimismo, declinó el volumen de los recursos obtenidos a través del financiamiento del Banco Central (Véase el cuadro 25.)

⁹Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron 632% en 1984. Dado que la variación media anual de los precios fue inferior, parecería inferirse que aumentó la recaudación en términos reales. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que, en períodos de muy alta inflación, la deflación de flujos en valores corrientes acumulados sobre períodos prolongados no tiene un significado económico bien definido. Un indicador más preciso resulta de acumular los valores reales obtenidos por deflación de flujos en períodos cortos: eso muestra con mayor claridad la evolución del poder de compra (o del volumen físico) de esos flujos. De hecho, si el cálculo se realiza de este modo, los ingresos corrientes muestran una caída. Cuando en el texto se hace referencia a cifras en precios constantes, se entiende que la deflación se realizó sobre las series de mayor periodicidad posible (en este caso particular, mes a mes).

Estas cifras reflejan el esfuerzo realizado por el gobierno para reducir el desequilibrio fiscal. En efecto, al hacerse cargo, en diciembre de 1983, las nuevas autoridades se propusieron reorientar el gasto público y disminuir sensiblemente el déficit fiscal, a través de un aumento de los ingresos tributarios y de una moderada reducción del gasto. En relación con este último, se proyectaban recortes de las partidas destinadas a defensa y seguridad (cuyo crecimiento en los años anteriores era evidente), mientras que se encararían nuevos programas de interés social, como el Plan Alimentario Nacional (destinado a proveer alimentos a la población más carenciada) y el plan de viviendas populares. La política impositiva estaría basada en el ataque a la evasión fiscal y en el refuerzo de los gravámenes directos sobre los grupos de mayores ingresos.

La presentación y aprobación legislativa del Presupuesto General de la Administración Nacional sufrió sensibles demoras en 1984. Esto produjo dificultades a la administración fiscal y explica, en parte, la disminución de las compras de bienes por la falta de autorización legal para comprometer fondos.

La elaboración de los nuevos proyectos impositivos y su discusión parlamentaria también tuvieron un trámite complejo, de modo que algunos de los tributos programados no pudieron aplicarse en 1984. Esta fue una de las causas de la falta de recuperación de la recaudación impositiva en 1984; otras fueron que el nivel de actividad resultó inferior a lo previsto, que la aceleración de la inflación aumentó el "efecto rezago", y que no mejoró el cumplimiento de las obligaciones tributarias.

La recaudación de los principales impuestos se redujo notablemente en valores constantes, a excepción del que grava a los combustibles, que, al aumentar 30%, se transformó en la principal fuente de ingresos del Tesoro. En cambio, los demás impuestos sobre la producción, el consumo y las transacciones aportaron un volumen significativamente menor: impuesto al valor agregado (-15%); impuestos internos unificados (-10%). Fue también importante la caída de los impuestos sobre ingresos y patrimonio (alrededor de un 30%) y sobre el comercio exterior (-13%).

De este modo, la reducción del déficit se logró mediante un fuerte ajuste de los gastos de la Tesorería. Con excepción de los intereses de la deuda pública (cuyo principal componente es el servicio de la deuda externa) y los gastos en personal, que aumentaron 8% y 4%, respectivamente, los demás rubros mostraron disminuciones. En especial, se produjo una intensa contracción en la inversión, que es generalizable al conjunto del sector público. Desde el punto de vista de los egresos del Tesoro fue aún más importante la marcada reducción de las transferencias a otras entidades públicas (-35%): la disminución en el monto de los aportes a las empresas públicas (-54%) y organismos descentralizados (entre los que se destaca la Comisión Nacional de Energía Atómica) compensó holgadamente el leve incremento (3%) de lo girado a las provincias.

No se conocen datos completos sobre la evolución de las finanzas del conjunto del sector público en 1984. Puede pensarse, sin embargo, que, al igual que lo que muestra la información del Tesoro, habría habido una disminución del déficit consolidado. Esta disminución habría sido especialmente apreciable en la segunda parte del año, en la que se intensificó el esfuerzo de reducción del gasto y mejoraron las tarifas de los servicios públicos. En este período, además, se habrían producido atrasos en los pagos a proveedores, lo que representa un medio transitorio de comprimir aún más el financiamiento de otras fuentes.

No parece haberse producido una disminución significativa en el desequilibrio financiero de los gobiernos provinciales y locales. Con respecto a sus ingresos, nuevamente cayó el volumen de recursos originados en el Régimen de Coparticipación Federal (RCF), mientras que se apreciaron dificultades en aumentar los impuestos propios de las provincias, no sólo por la estrechez de la base imponible potencial sino también por deficiencias en la administración tributaria. En algunas jurisdicciones, además habría habido un aumento del gasto en personal, que tiene un peso significativo en las erogaciones totales. De este modo, los requerimientos de fondos no atendidos por fuentes propias dieron lugar en 1984 a frecuentes demandas de aportes del Tesoro Nacional. En este sentido, uno de los principales reclamos de muchas provincias se refirió al sistema de coparticipación de impuestos percibidos por la nación, dado que en los últimos años ha aumentado la importancia de los gravámenes de cuya recaudación no participan las provincias. Al respecto, no se ha llegado aún a formalizar un nuevo régimen de distribución, para remplazar al que caducaba a fin de 1984.

En 1984, se registró un aumento en los ingresos de las empresas públicas, debido al crecimiento en el volumen de ventas y en el valor unitario de las mismas. Los mayores ingresos permitieron financiar el incremento de los gastos en personal, mientras que al mismo tiempo se redujeron el déficit operativo y las transferencias del Tesoro.

En los años anteriores, el Sistema Nacional de Seguridad Social se había financiado en parte mediante fondos originados en el conjunto de los impuestos coparticipados: ello restaba recursos a otros segmentos del sector público. En 1984, se reimplantaron los aportes patronales jubilatorios, a fin de independizar el financiamiento de la seguridad social del Tesoro y liberar fondos para otros usos.

Por lo tanto, si bien con dificultades, el gobierno siguió una política de restricción del gasto y reducción del déficit. El esfuerzo fue particularmente marcado en la Administración Central y en la segunda parte de 1984. Algunos de los medios empleados tienen sin duda un carácter transitorio, como la demora en el pago a proveedores y la contracción de inversiones. Sin embargo, parecería que las autoridades fueron mejorando gradualmente su control sobre algunas de las fuentes que producían desbordes en el gasto. Por el contrario, no se consiguieron los resultados esperados en materia de recursos: quedando así pendientes tanto las modificaciones en la estructura tributaria como el logro de una mayor eficiencia en la administración impositiva.

BOLIVIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Durante 1984 continuó agudizándose la crisis en que se halla inmersa la economía boliviana desde comienzos del presente decenio.

A causa del vertiginoso ritmo de crecimiento de los precios, de los desequilibrios en el sector externo y los problemas derivados del servicio de la deuda, de los desajustes existentes en el mercado cambiario y de las dificultades financieras del sector público, las notas distintivas de la evolución económica durante el año fueron la hiperinflación y el estancamiento.

Las previsiones llevadas a cabo a comienzos de 1984, involucraban la superación del sustancial retroceso experimentado por el ingreso nacional bruto, la producción global, el producto por habitante, la inversión, las exportaciones, los precios, el desempleo y las variables fiscales en 1983. Contemplaban, en efecto, un repunte del producto de 2%, una recuperación de las actividades agropecuarias y agroindustriales, así como aumentos moderados en los transportes y comunicaciones, el comercio, las finanzas y los hidrocarburos. En cambio, la construcción, la minería y las manufacturas seguirían comportándose negativamente. Al mismo tiempo, se vislumbraba una recuperación de las empresas públicas y una mejora de los ingresos de los pequeños productores. En resumen, se pensó que, junto con un debilitamiento de la inflación, se suscitaría una cierta reactivación del producto y el empleo.

Sin embargo, durante el año la crisis se agudizó todavía más. En efecto, el producto interno bruto cayó algo más de 3.5% y el ingreso nacional bruto declinó 5%. La variación en 12 meses de los precios al consumidor bordeó en diciembre el 2 200%, siendo su variación media anual del orden de 1 300%. Por último, el coeficiente ingresos corrientes del gobierno central/producto representó apenas 3%. (Véase el cuadro 1.)

La disminución del producto interno bruto por tercer año consecutivo hizo que el retroceso acumulado desde 1982 llegara a 19%. Descensos de esta magnitud no se habían registrado en más de dos décadas. La merma de 1984 acentuó la progresiva desaceleración del ritmo de crecimiento observada a entre 1976 y 1981. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.)

A consecuencias del deterioro de la producción y el aumento demográfico, el producto por habitante disminuyó por sexto año consecutivo, de modo que su nivel absoluto resultó equivalente al de 1966. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

Con la nueva contracción del ingreso nacional bruto (-5%), su deterioro acumulado desde 1981 ascendió a casi 24%. Durante ese lapso, el ingreso nacional siempre decreció más que el producto interno y en 1984 todos los factores determinantes conspiraron en su contra. Así, a la baja del producto y del efecto de la relación de precios del intercambio, se agregaron un aumento significativo de los pagos netos de factores al exterior y una reducción apreciable de las transferencias privadas procedentes del exterior. (Véase el cuadro 2.)

La caída de 4% de la producción de bienes, que tuvo lugar después de un deterioro acumulado del orden de 20% en el bienio 1982-1983, fue generalizada. La excepción la constituyó el sector agropecuario, que recuperó casi la mitad de lo perdido el año anterior.

El comportamiento mostrado por los precios fue sin duda uno de los indicadores que mejor puso de manifiesto la magnitud de los desequilibrios macroeconómicos. El fenómeno inflacionario llegó a límites desconocidos en la historia, no sólo de Bolivia, sino de América Latina.

Entre las causas más significativas de tal aceleración inflacionista está el agudo desequilibrio entre la tasa de crecimiento de los ingresos corrientes del gobierno central (1 080%) y de los gastos totales (1 940%). De esta forma, el coeficiente déficit/gastos superó el 92%, después de haber sido

42% en 1981. En moneda de valor constante, los ingresos corrientes del gobierno central se contrajeron casi 15%, en tanto que el gasto total se elevaba más de 47%.

Dada la imposibilidad de cubrir esta brecha con recursos de otras fuentes financieras, se tuvo que acudir al Banco Central, el que siguió siendo un foco permanente de emisiones inorgánicas de dinero. En efecto, la tasa de crecimiento de la oferta monetaria desbordó cualquier previsión. M_1 se incrementó más de 1 800% en términos nominales. Este desmesurado aumento obedeció tanto a la necesidad de cubrir los desequilibrios financieros del sector público como a la política de remuneraciones aplicada.

En el primer caso, si bien el crédito interno neto entregado al gobierno central se redujo notablemente, el otorgado al resto del sector público se multiplicó por dieciseis. Los fondos facilitados al sector privado aumentaron, por su parte, casi 1 000%.

Cuadro 1

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 078	2 116	2 128	2 143	2 002	1 830	1 761
Población (millones de habitantes)	5.29	5.43	5.57	5.72	5.88	6.03	6.20
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	393	390	382	375	341	303	284
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	3.4	1.8	0.6	0.7	-6.6	-8.6	-3.7
Producto interno bruto por habitante	0.7	-0.8	-2.1	-1.9	-8.1	-11.0	-6.3
Tasa de desocupación ^b	4.5 ^c	5.2 ^c	7.5 ^c	8.6 ^c	9.9 ^c	11.5	..
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	13.5	45.4	23.9	25.1	296.5	328.5	2 176.8
Variación media anual	10.3	19.7	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3
Sueldos y salarios reales ^d	0.3	-1.4	-5.4	-8.7	-27.0	...	-16.4
Dinero (M_1)	11.6	16.8	41.1	20.5	229.7	209.6	1 828.7
Ingresos corrientes del gobierno	11.7	-1.8	40.6	19.3	37.3	143.3	1 083.5
Gastos totales del gobierno	5.3	30.3	43.1	12.8	436.4	173.5	1 939.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	26.0	44.2	45.2	42.1	85.2	86.8	92.3
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	3.9	7.2	7.6	6.7	28.5	23.2	35.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	1.2	21.5	22.1	-3.0	-9.8	-6.5	-6.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	24.6	14.3	-11.8	4.3	-36.4	13.6	-10.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	0.1	0.4	19.4	-3.6	-3.6	3.6	2.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-242	-226	90	17	280	134	158
Pago neto de utilidades e intereses	113	181	261	339	414	423	486
Saldo de la cuenta corriente	-353	-399	-166	-312	-121	-271	-308
Saldo de la cuenta de capital	269	417	19	319	153	252	462
Variación de las reservas internacionales	-55	24	-136	23	38	-14	155
Deuda externa ^e	1 762	1 941	2 220	2 450	2 373	2 780	2 848

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentaje.

^cLa tasa se refiere al "total capitales", excepto la de 1983 que se refiere a las ciudades de La Paz, Santa Cruz, Cochabamba y Oruro.

^dPromedio nacional, pesos de 1970. La cifra de 1984 se refiere al salario mínimo promedio real.

^eSaldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Cuadro 2

BOLIVIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^e	1981	1982	1983	1984 ^e
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	2 124	1 941	1 769	1 683	-1.0	-8.6	-8.9	-4.9
a) Producto interno bruto	2 143	2 002	1 830	1 761	0.7	-6.6	-8.6	-3.7
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	92	75	79	75	-14.9	-18.9	5.3	-4.4
c) Pago neto de factores al exterior	116	142	146	158	25.2	22.1	2.9	8.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	5	6	6	5	60.7	26.7	8.8	-22.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^eCifras preliminares.

En términos reales, esos incrementos fueron menores. Así, M_1 se amplió 40%, mientras que los créditos recibidos por el resto del sector público se elevaban casi 16%. En cambio, los fondos entregados al sector privado se redujeron 21%.

Otro de los aspectos que incidió especialmente en los aumentos de precios fue la política de remuneraciones. Debido a las revisiones automáticas y a factores de índole extra-económica, a fines de 1984 el salario mínimo llegó a 935 000 pesos mensuales, equivalente a 104 dólares al tipo de cambio oficial. Ello significó un incremento nominal de casi 1 900% para las remuneraciones mínimas.

También el comportamiento del mercado cambiario contribuyó al desborde inflacionario. A comienzos de 1984 las reservas internacionales netas del Banco Central acusaban un saldo negativo de casi 50 millones de dólares. Durante el año, la creciente demanda de divisas tropezó con una oferta caracterizada por lo inelástica. Al igual que en los ejercicios precedentes, el monto de moneda extranjera en poder del instituto emisor se vio muy limitado por el descenso del cuántum exportado.

Por su parte, los agentes adquirieron divisas para pagar la deuda externa, realizar importaciones de bienes y ahorrar de forma de proteger su patrimonio del deterioro causado por la inflación.

Dada la escasez de moneda extranjera en manos de la autoridad económica, se continuó con el control de cambios. De otro lado, con el objeto de fomentar las exportaciones y reducir la brecha entre el tipo de cambio oficial y el del mercado paralelo, se decretaron tres devaluaciones. La cotización oficial del dólar que, a principios de año era de 500 pesos por dólar, llegó en noviembre a 9 000 pesos.

Pese a las modificaciones cambiarias —una de las cuales consistió en la creación de dos mercados de divisas dependiendo del tipo de bienes que se importaran— la especulación con la moneda norteamericana se mantuvo. Así la diferencia entre el valor del dólar en el mercado paralelo y en el oficial siguió siendo muy alta, llegando en algún momento a ser siete veces superior.

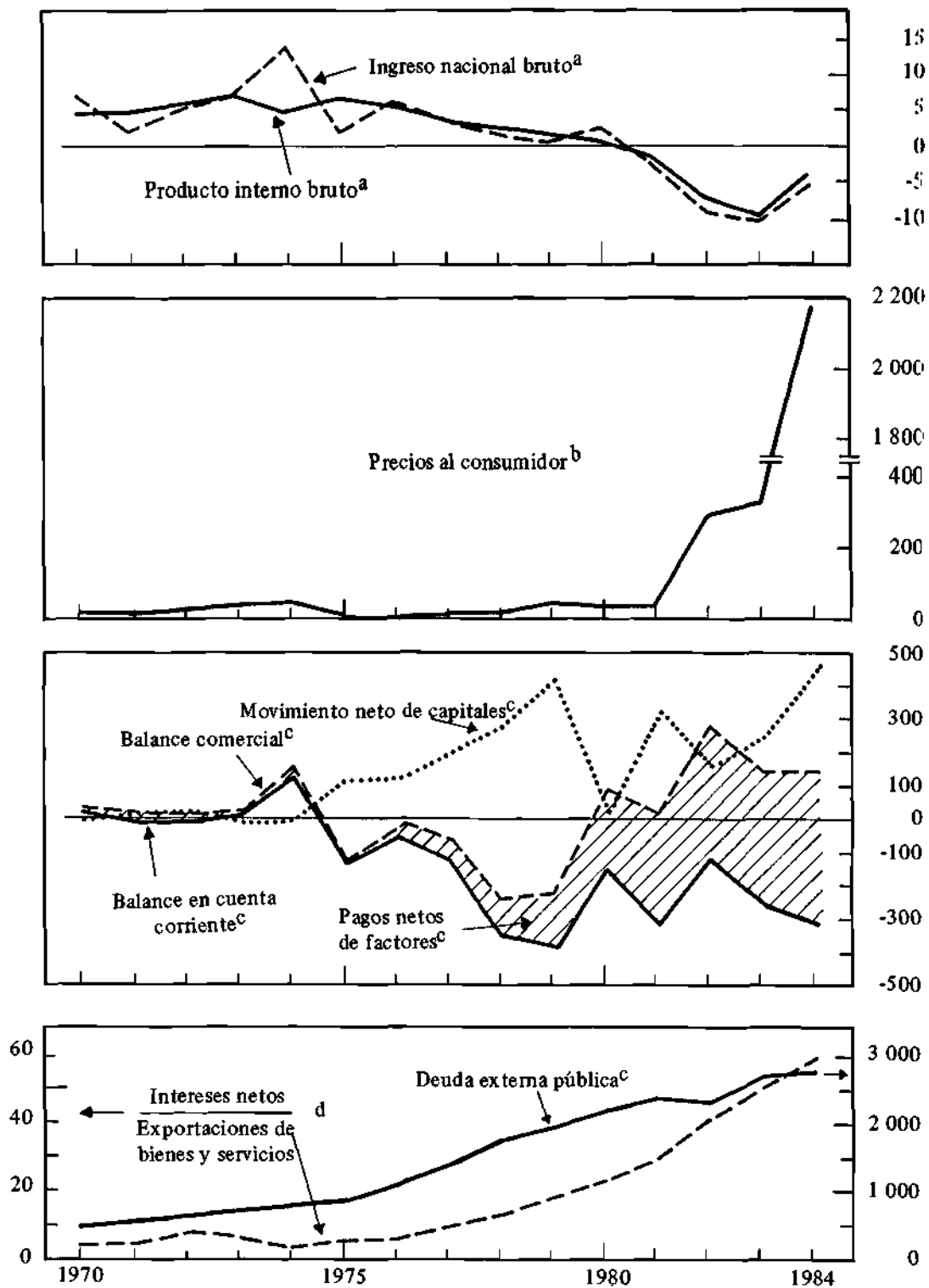
Debido al alto grado de dolarización de la economía, el precio de los bienes en general —importados y nacionales— tendió, en la práctica, a subir conforme a la cotización de la moneda norteamericana.

El valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios se contrajo por cuarto año consecutivo, esta vez 6%. Sin embargo, como las importaciones declinaron mucho más intensamente (-11%), el superávit del balance comercial se incrementó casi 18%.

A partir de mediados de año, se dejó de servir la deuda con los acreedores privados internacionales. Sin embargo, el balance de pagos continuó sometido a severas presiones, como consecuencia de los desembolsos netos de intereses derivados del servicio de la deuda con los demás prestamistas. Dichas erogaciones ascendieron a unos 480 millones de dólares, cifra equivalente a 60% de las exportaciones de bienes y servicios.

No obstante el superávit del balance comercial y el saldo positivo de las transferencias privadas, los elevados pagos derivados del servicio de factores contribuyeron a que la cuenta corriente presentase un déficit levemente superior a los 300 millones de dólares, nivel casi 14% superior al de 1983.

Gráfico 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Continuando la tendencia ascendente del año anterior, las entradas de capital se incrementaron en forma espectacular (85%), alcanzando un nivel sin precedentes.

Como resultado global, la variación de las reservas internacionales pasó de un pequeño saldo negativo a un superávit de 155 millones de dólares, sin precedentes en mucho tiempo. No obstante, las reservas netas en poder del Banco Central continuaron siendo muy exiguas, ya que a fines de año no llegaban ni a 120 millones de dólares, monto equivalente a menos de tres meses de importaciones de bienes y servicios.

En lo relativo a la política económica, durante el año se aprobaron tres grandes conjuntos de medidas. A través de ellas, se procuró no sólo influir en forma directa sobre la evolución de la actividad económica, sino imprimir continuidad al proceso de reordenamiento legal y administrativo iniciado el año anterior.

En abril, se acordaron aumentos de precios para los bienes incluidos en la canasta familiar. Las alzas oscilaron entre 150% en el caso del azúcar y 700% en el del arroz. Incrementos de similar magnitud experimentaron los precios de los carburantes, las tarifas eléctricas y las de las telecomunicaciones y correos, amén de los servicios de transporte de pasajeros y mercancías.

Paralelamente, se aprobó la aplicación de la escala móvil para los salarios y se entregó un bono alimenticio, equivalente a 18 dólares al tipo de cambio oficial, y otro de transporte, al tiempo que en las empresas públicas se iniciaba el estudio de los niveles retributivos de acuerdo a las categorías profesionales.

Además, se elevaron las tasas nominales de interés de las operaciones activas y pasivas del sistema bancario. Se creó la Junta Monetaria, la que temporalmente se transformó en el órgano central de la política económica, y sustituyó a la Junta de Estabilización y Desarrollo creada en noviembre de 1983 y luego fue abolida. Simultáneamente, se constituyeron la Dirección de Operación y Supervisión Cambiaria y la Gerencia General de Fiscalización y Control de Entidades Financieras. La primera quedó encargada de la asignación de divisas a los sectores público y privado, en tanto que la segunda asumió el control y la supervisión de todo el sistema financiero. Por último, se comenzó la elaboración de una nueva Ley General de Bancos, Entidades Financieras, de Seguros y de Ahorro y Préstamos, dado que la normativa legal en vigor se hallaba obsoleta.

En materia de deuda externa a la Junta Monetaria le fue conferido el máximo poder decisorio. Así pasó a ser obligatoria su autorización para el refinanciamiento de créditos o la contratación de otros nuevos, si en la operación estaba involucrada cualquier institución de carácter público. Las entidades o personas del sector privado podrían actuar libremente, siempre que para atender el servicio de los créditos no demandasen divisas del Banco Central.

Las empresas estatales minera y metalúrgicas fueron autorizadas para importar directamente insumos, repuestos y productos alimenticios y farmacéuticos. También se decidió que el Banco Minero comercializase en el exterior parte de sus existencias en oro. Finalmente, se constituyó un fondo para créditos "warrant" destinados a las organizaciones campesinas.

Al promediar el año, ante la escasez de circulante derivada del fenomenal incremento de precios, el Banco Central hizo una emisión de cheques de gerencia, los que en un primer momento sustituyeron al dinero legal y, más tarde, lo complementaron.

También se trató de implementar una reforma tributaria. Se enviaron al Congreso proyectos de ley que gravaban las herencias y donaciones, la renta de las personas físicas y el patrimonio, el consumo de carburantes y las exportaciones de los mismos, los bienes raíces y el consumo de bebidas alcohólicas y tabaco. Sin embargo, ninguno de estos proyectos fue aprobado por el órgano legislativo, por lo que fue preciso poner algunos de ellos en vigencia con el carácter de decretos-leyes.

En junio, el gobierno decidió destinar como máximo el 25% del valor de sus exportaciones de bienes y servicios al servicio de la deuda externa. Ello involucró el aplazamiento temporal del servicio de la deuda contraída con la banca privada internacional. Empero, en octubre se reanudaron las tratativas con los acreedores privados para renegociar las obligaciones pendientes.

El segundo bloque de disposiciones económicas fue adoptado en agosto de 1984. Estas iban encaminadas a frenar el ritmo creciente de los precios y la especulación desatada en el mercado de divisas, ya que ambos fenómenos suscitaban un alto grado de inestabilidad económica, impedían la generación del ahorro interno y tornaban aún más difícil el manejo de las principales variables macroeconómicas.

En el sector externo se crearon dos áreas cambiarias. En la denominada esencial pasaron a transarse solamente aquellas divisas consideradas imprescindibles para expandir la producción interna de bienes de primera necesidad y para desarrollar actividades de exportación. En esta área el tipo de cambio se mantuvo en 2 000 pesos por dólar. El resto de las operaciones en moneda extranjera se llevaría a cabo en la denominada área complementaria, en la que el tipo de cambio se elevó hasta 5 250 pesos.

Aunque continuó siendo obligatorio que los exportadores entregaran el 100% del valor de sus retornos, se les autorizó para que utilizaran automáticamente el 30% de las divisas en las importaciones que necesitaran. El 70% restante les sería liquidado al tipo de cambio oficial del área esencial.

En noviembre, se aprobaron nuevas medidas. En materia de precios, se volvió a incrementar el precio de los bienes de la canasta familiar. El pan subió casi 330%, en tanto que el quintal de azúcar lo hizo 700%. Aumentos similares experimentaron los carburantes (500% la gasolina premium), la energía eléctrica, los transportes y los servicios postales.

Paralelamente se elevó el salario mínimo y se otorgó un aumento adicional por el alza de los bienes de primera necesidad. También se estableció la cogestión obrera paritaria en seis empresas estatales.

Junto con procederse de nuevo a la unificación de las dos áreas cambiarias, se elevó por tercera vez en el año el tipo de cambio, elevándose así a 9 000 pesos la cotización del dólar, y se acentuó el control sobre el mercado negro de divisas.

Por otra parte, continuó vigente la autorización para que las empresas estatales importaran directamente bienes e insumos. Así, a la Corporación Minera Boliviana (COMIBOL) se le asignaron 4.5 millones de dólares para la compra de alimentos en Argentina.

Finalmente, se crearon la Empresa Nacional de Seguros y Reaseguros y el Consejo Nacional de Comercio y Financiamiento Externo. La primera se constituyó con miras al aseguramiento de los bienes del Estado, en tanto que el segundo se convirtió en el órgano central del comercio externo del país.

Cuadro 3

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	2 480	2 217	2 078	1 973	115.8	112.0	0.7	-10.6	-6.3	-5.0
Producto interno bruto a precios de mercado	2 143	2 002	1 830	1 761	100.0	100.0	0.7	-6.6	-8.6	-3.7
Importaciones de bienes y servicios ^b	337	215	248	212	15.8	12.0	0.5	-36.2	15.1	-14.5
Demanda global	2 480	2 217	2 078	1 973	115.8	112.0	0.7	-10.6	-6.3	-5.0
Demanda interna	2 230	1 982	1 863	1 785	103.6	101.3	1.2	-11.1	-6.0	-4.2
Inversión bruta interna	289	192	173	204	12.3	11.6	10.7	-33.5	-10.2	18.2
Inversión bruta fija	279	232	226	199	12.6	11.3	4.0	-16.9	-2.5	-11.8
Construcción	168	150	146	123	7.7	7.0	2.3	-10.7	-2.8	-15.7
Maquinaria	111	82	80	76	4.9	4.3	6.7	-26.3	-1.9	-4.8
Variación de existencias	10	-40	-53	5	-0.3	0.3				
Consumo total	1 941	1 790	1 690	1 581	91.3	89.7	1.8	-9.6	-5.6	-6.4
Gobierno general	297	268	261	261	13.3	14.8	4.6	-9.5	-2.7	-
Privado	1 644	1 522	1 429	1 320	78.0	74.9	-0.9	-7.5	-6.1	-7.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	251	235	215	188	12.2	10.7	-3.1	-6.2	-8.5	-12.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

**BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,
AL COSTO DE LOS FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	1 980	1 849	1 690	1 627	100.0	100.0	0.7	-6.6	-8.6	-3.7
Bienes	874	826	706	677	42.5	40.1	1.3	-5.5	-14.6	-4.1
Agricultura ^c	381	394	286	321	17.8	19.0	5.6	3.5	-27.6	12.3
Minería	109	103	102	86	5.3	5.1	1.3	-5.5	-1.0	-15.7
Industria manufacturera	305	258	249	218	15.6	12.6	-3.8	-15.3	-3.4	-15.0
Construcción	79	71	69	58	3.8	3.4	2.3	-10.7	-2.8	-15.7
Servicios básicos	285	267	250	247	14.0	14.6	0.7	-6.3	-6.4	-1.2
Electricidad, gas y agua	39	40	39	41	1.8	2.4	9.5	0.5	-0.5	3.4
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	246	227	211	206	12.2	12.2	-0.5	-7.6	-7.1	-2.5
Otros servicios		836	792	787	45.2	46.8	-1.3	-7.5	-5.2	-0.6
Comercio, restaurantes y hoteles		260	226	222	15.7	13.2	-2.4	-16.4	-13.0	-1.7
Establecimientos finan- cieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas		202	194	188	10.5	11.2	-3.0	-2.5	-3.6	-3.1
Propiedad de vivienda	160	159	154	150	8.0	8.9	-0.5	-1.0	-3.0	-2.7
Servicios comunales, sociales y personales		374	372	377	19.0	22.4	0.6	-3.1	-0.6	1.5
Servicios gubernamentales	208	212	220	230	10.1	13.6	2.1	1.9	3.6	4.5
Menos: comisión imputada de los servicios bancarios		29	27	26	1.7	1.5	-10.3	-6.6	-6.0	-4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.^cIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global de bienes y servicios cayó 5%, con lo que su disminución acumulada desde 1982 excedió el 22%. (Véase el cuadro 3.)

La merma observada en 1984 obedeció a la caída tanto del producto interno bruto como de las importaciones de bienes y servicios, que esta vez no amortiguaron la declinación del primero, a diferencia de lo sucedido el año precedente.

A su vez, la demanda interna se redujo por tercer año consecutivo, manteniéndose el sistemático deterioro de sus dos componentes. Así, la inversión en capital fijo declinó casi 12%. Como en los dos años precedentes el descenso acumulado había sido superior a 19%, el coeficiente de inversión respecto del producto fue apenas superior a 11%, el nivel más bajo desde 1961.

Por su parte, el consumo total disminuyó casi 7%, con lo que el deterioro acumulado desde 1982 excedió de 21%. Al resultado de 1984 contribuyó el estancamiento del consumo público, luego de la caída de más de 12% acumulada el bienio anterior, y la nueva reducción del consumo privado (-7.5%), totalizándose así una caída superior a 22% en el período 1981-1984.

Por último, en 1984 el cuántum exportado se redujo nuevamente, por séptima vez en ocho años, en esta oportunidad 12%.

b) *La evolución de los principales sectores*

La producción de bienes cayó alrededor de 4%, merma bastante menor que la registrada el año precedente y similar a la de 1982. Aunque con menor intensidad, declinaron también los servicios básicos y los "otros servicios". (Véase el cuadro 4.)

El deterioro de la producción de bienes fue consecuencia de la escasez de divisas y la disminución del consumo total. La carencia de moneda extranjera afectó sobre todo a los sectores más dependientes de las importaciones, en especial la minería y las manufacturas. Por su parte, pese a los incrementos de los salarios nominales decretados en el transcurso del año, el consumo total decreció, con el impacto consiguiente sobre la producción. Finalmente, también el clima de inestabilidad laboral imperante en el país coadyuvó al deterioro de la producción.

El repunte de la actividad agropecuaria, aunque importante, compensó menos de la mitad de la caída del año anterior, con lo que el producto generado fue equivalente apenas al de 1975. Las demás actividades productoras de bienes (minería, manufactura y construcción) acusaron los deterioros más acentuados desde por lo menos 1970.

En el área de los servicios básicos, se atenuó el sistemático deterioro del producto de la actividad del transporte, almacenamiento y comunicaciones. En cambio, la expansión que mostraron los servicios de electricidad, gas y agua (3.5%) compensó sobradamente el descenso del año anterior, convirtiéndose en una de las pocas actividades con un comportamiento relativamente estable en los cuatro últimos años.

Por último, el conjunto de los demás servicios decreció levemente, después de que el deterioro acumulado en el bienio anterior superara el 12%.

i) *El sector agropecuario.* Más de 12% repuntó la producción de este sector, que absorbe cerca del 50% de la población económicamente activa y genera casi un quinto del producto interno bruto. Recuperó así parte de lo perdido el año anterior (-27.5%) a causa de las grandes alteraciones climáticas asociadas al fenómeno El Niño. (Véase el cuadro 5.)

La producción aumentó en casi todos los cultivos. El espectacular aumento de la cosecha de arroz (casi 220%) contrarrestó por amplio margen los descensos de los años anteriores, alcanzando un nivel casi el doble del registrado en 1981. Aumentos significativos lograron también la quinua y el trigo.

Estos incrementos de la producción fueron acompañados de ampliaciones de la superficie cultivada. La destinada al arroz se triplicó, mientras que la dedicada a la quinua se duplicó; por su parte, la empleada en el cultivo de trigo se expandió 37%.

Los rendimientos aumentaron fuertemente (14%) en el cultivo de arroz y, sobre todo, en el de trigo (35%).

En el caso de los tubérculos, el aumento superior a 50% en la cosecha de la papa fue, sin embargo, insuficiente para superar el deterioro de la cosecha anterior. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

Finalmente, la producción de hortalizas y frutas se expandió en la mayor parte de los casos. Especial significado tuvo el aumento de la producción de cebollas y habas, que más que contrarrestó las pérdidas de 1983.

Entre otras razones, el desempeño relativamente satisfactorio del sector agrícola estuvo asociado a la estabilización de las condiciones meteorológicas y a los créditos oficiales otorgados en 1983 para paliar los efectos de los enormes desastres naturales. Además, en 1984 se creó un fondo de 2 000 millones de pesos destinado a la concesión de créditos *warrant* a las organizaciones campesinas.

ii) *La minería.* La situación de este sector se agravó, ya que el descenso de casi 16% en su nivel de actividad vino a sumarse a la caída de 6.5% acumulada en el bienio precedente. Las cantidades producidas de los distintos minerales disminuyeron al nivel más bajo desde 1974.

La producción de estaño, uno de los rubros más importantes de la economía boliviana cayó 25%, descenso que ocurrió luego de las contracciones de 10 y 11% registradas en 1982 y 1983. (Véase el cuadro 6.) Por su parte, el precio internacional disminuyó del orden de 6% en 1984, deterioro que se agregó al 8% acumulado en el bienio anterior.

También se redujo la producción de zinc. Al pequeño incremento de 1983, sucedió una caída de casi 19%, pese a que la cotización internacional mejoró alrededor de 24%.

Aunque el precio internacional del antimonio se incrementó del orden de 80%, el volumen producido bajó levemente (-2%), después del descenso de casi 30% registrado en 1983. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

Cuadro 5

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Producción (miles de toneladas)								
Principales cultivos								
Cereales								
Arroz en chala	101	86	61	194	23.2	-14.8	-29.1	218.0
Maíz	504	450	337	...	31.6	-10.7	-25.1	...
Quinua	13	16	15	21	...	23.1	-6.3	30.0
Trigo	67	66	37	68	11.6	-1.5	-43.9	83.8
Tubérculos y raíces								
Oca	50	45	30	29	...	-10.0	-33.3	-3.3
Papa	867	900	303	459	10.2	3.8	-66.3	51.5
Ulluco (papa lisa)	19	20	6	13	...	5.3	-70.0	116.6
Hortofrutícolas								
Cebollas	37	35	18	28	...	-5.4	-48.6	55.5
Duraznos	31	30	19	24	-	-3.2	-36.6	26.3
Habas	53	45	13	47	...	-15.1	-71.1	261.5
Tomates	22	32	24	17	-29.0	45.4	-25.0	-29.2
Industriales y estimulantes								
Algodón en fibra	7	4	3	1	-	-42.8	-25.0	-66.6
Café en pergamino	21	22	22	...	-	4.7	-	...
Caña de azúcar	3 103	2 991	2 644	...	0.7	-3.6	-11.6	...
Coca	33	35	45	...	26.9	6.1	28.6	...
Superficie cultivada (miles de hectáreas)								
Principales cultivos								
Cereales								
Arroz en chala	63	54	43	121	-4.5	-14.3	-20.4	181.4
Maíz	313	286	261	...	6.8	-8.6	-8.7	...
Quinua	23	25	24	46	...	8.7	-4.0	91.6
Trigo	96	96	65	89	-4.0	-	-32.3	36.9
Tubérculos y raíces								
Oca	14	13	12	12	...	-7.1	-7.7	-
Papa	177	159	117	143	4.7	-10.2	-26.4	22.2
Ulluco (papa lisa)	5	5	3	5	...	-	-40.0	66.6
Hortofrutícolas								
Cebollas	5	4	3	5	...	-20.0	-25.0	66.6
Duraznos	6	7	6	7	-	16.6	-14.3	16.6
Habas	...	23	12	31	...	...	-47.8	158.3
Tomates	2	3	3	2	-33.3	50.0	-	-33.3
Industriales y estimulantes								
Algodón en fibra	14	6	4	1	-41.6	-57.1	-33.3	-75.0
Café en pergamino	24	24	24	...	4.3	-	-	...
Caña de azúcar	70	69	67	74	2.9	-1.4	-2.9	10.4
Coca	27	31	38	...	...	14.8	22.6	...

Fuente: Banco Central de Bolivia, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Asuntos Campesinos y Agropecuarios.

^aCifras preliminares.

Al disminuir 34% en 1984, el deterioro acumulado de la producción de plomo desde 1981 se aproximó a 65%. Como en el caso de otros minerales, la caída de la producción de plomo en 1984 tuvo lugar pese a un alza importante (15%) de su cotización internacional.

Los descensos sufridos por la producción de oro y plata, 30 y 25%, respectivamente, anulaban los avances observados en 1983. Dado que las cantidades obtenidas de ambos metales preciosos también se habían contraído en 1982, en el trienio concluido en 1984 el volumen producido de oro disminuyó a una tasa media anual del orden de 19%, y 11.5% el de plata. Las disminuciones de las cantidades producidas en 1984 fueron acompañadas de fuertes caídas (-13% el oro; -29%, la plata) de los precios internacionales.

Estos descensos tan abruptos de la producción minera obedecieron a razones de orden tanto interno como externo.

En el ámbito doméstico, los problemas estuvieron relacionados con los sucesivos aumentos salariales y el encarecimiento de los demás insumos que hicieron elevarse significativamente los costos unitarios de producción.

Otros factores que contribuyeron al encarecimiento de los insumos importados fueron las tres devaluaciones llevadas a cabo en el año, la escasez de divisas y el control de cambios establecido para administrarlas. Además, como las necesidades de moneda extranjera no pudieron ser satisfechas en su plenitud en el mercado oficial, fue necesario adquirir en el mercado paralelo, a un precio bastante mayor, una parte de las divisas requeridas. Como, por otra parte, la liquidación de las exportaciones tenía que efectuarse al tipo de cambio oficial, se generó una brecha creciente entre los ingresos y los costos de las empresas, desincentivándose así la exportación y producción de minerales.

Finalmente, también el grado de inestabilidad laboral prevaleciente durante el año contribuyó a la caída de la producción y al aumento de los costos.

Desde la perspectiva externa, los condicionamientos a los que el sector estuvo sometido provinieron de la propia situación de atonía existente en la economía internacional como de la dificultad de trasladar a los precios de venta los aumentos de los costos de producción.

En materia de política minera, destacaron la autorización concedida a las empresas estatales para importar directamente los repuestos, insumos y productos alimenticios y farmacéuticos que necesitaran, pagando los correspondientes derechos arancelarios, y la asignación a la Corporación Minera Boliviana de 4.5 millones de dólares para la importación de alimentos en el marco del convenio recíproco entre Bolivia y Argentina.

iii) *Los hidrocarburos.* En los nueve primeros meses la producción de petróleo crudo disminuyó casi 6% respecto de igual período del año anterior. (Véase el cuadro 7.) Exceptuando 1982, la producción de petróleo ha estado disminuyendo sistemáticamente desde 1974.

Cuadro 6

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producción de algunos minerales importantes:								
Antimonio	15.3	13.9	9.9	9.7	-	-9.1	-28.7	-2.0
Cobre	2.6	2.2	1.9	1.7	44.4	-15.3	-13.6	-10.5
Estaño	29.7	26.7	23.7	17.8	9.2	-10.1	-11.2	-24.9
Plata ^b	205.0	173.7	191.2	142.3	7.9	-15.3	10.1	-25.6
Plomo	16.7	12.4	12.1	8.0	-2.9	-25.7	-2.4	-33.8
Volframio	3.4	3.2	3.0	2.6	3.0	-5.8	-6.2	-13.3
Zinc	47.0	45.6	47.1	38.3	-6.3	-2.9	3.3	-18.7
Oro ^c	2 064.0	1 249.0	1 582.0	1 104.0	41.5	-39.5	26.6	-30.2
Otros minerales	...	8.0	4.0	3.1	...	...	-50.0	-22.5

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

^aCifras preliminares.

^bToneladas.

^cKilogramos.

Cuadro 7

BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Miles de metros cúbicos								
Petróleo								
Producción de petróleo crudo	1 286	1 418	1 285	903	-7.0	10.3	-9.4	-5.9
Exportación de petróleo crudo ^b	-	-	1 039	...	-	-	-	...
Elaboración de derivados del petróleo	1 352	1 373	1 242	913	-10.0	1.5	-9.5	1.5
Venta interna de algunos combustibles								
Gasolina	461	464	453	326	-0.2	0.6	-2.4	-3.1
Queroseno	105	101	110	80	-30.5	-3.8	8.9	-4.8
Diesel-oil	299	260	246	183	-	-13.0	-5.4	0.8
Fuel-oil	155	136	145	89	1.9	-12.3	6.6	-18.1
Millones de metros cúbicos								
Gas natural								
Producción	4 969	5 320	5 041	3 662	3.9	7.1	-5.2	-1.6
Exportación	2 196	2 297	2 227	1 687	7.6	4.6	-3.0	-0.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares, referidas al período enero-septiembre. Las tasas de variación también se refieren al mismo lapso.^bMiles de barriles.

Por su parte, las ventas internas de casi todos los combustibles cayeron. El consumo de gasolina declinó por segundo año consecutivo (-3%). También se redujeron las compras de queroseno y gasóleo; en cambio, las de combustóleo aumentaron casi 1%. El deterioro de la actividad económica y los fuertes aumentos de los precios de los carburantes explican tanto el pobre desempeño de estos indicadores como la contracción experimentada por la demanda de productos energéticos para uso industrial y doméstico.

Finalmente, aunque de manera atenuada, la producción de gas siguió declinando. Así, el volumen obtenido de este combustible fue el más bajo desde 1973. El descenso del cuántum producido estuvo acompañado de un deterioro de 15% en la cotización.

Los precios de los carburantes experimentaron dos grandes alzas nominales en 1984, las que se sumaron a las decretadas el año anterior. Así, el precio de la gasolina premium pasó de 100 pesos el litro en noviembre de 1983 a 1 800 pesos en noviembre de 1984. El queroseno fue incrementado 3 900% y el *diesel-oil* y el *fuel-oil*, 3 400%. Los precios de los demás carburantes fueron elevados en porcentajes similares.

A pesar de estos aumentos los carburantes continuaron siendo extremadamente baratos en términos internacionales. En efecto, en abril de 1984 —oportunidad en la que el tipo de cambio pasó de 500 a 2 000 pesos por dólar— el litro de gasolina premium quedó costando apenas 15 centavos de dólar, pese a haberse reajustado los precios de todos los hidrocarburos. En noviembre se volvió a devaluar, elevándose otra vez el precio de los productos energéticos. En esta ocasión el litro de gasolina pasó a expenderse a 20 centavos de dólar. Si se tiene en cuenta el tipo de cambio del mercado paralelo, el precio se abarató todavía más, lo que puede haber significado un incentivo para el desarrollo del comercio no registrado hacia otros países.

Por último, el gobierno aprobó los convenios de pagos sucritos entre Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y las empresas extranjeras *Canadian Occidental International* y *Bolivia Petroleum Company*, en virtud de los cuales la empresa nacional se comprometía al pago de 48.5 millones de dólares por compras efectuadas de petróleo y gas natural.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

La caída de las exportaciones, el endeudamiento externo y las fluctuaciones del tipo de cambio siguieron constituyendo en 1984 el centro de gravedad del sector externo y de la economía en su conjunto.

El balance comercial repuntó 18%, bordeando así los 160 millones de dólares, después de la violenta caída (-52%) del año precedente. Ello obedeció principalmente a que las importaciones de bienes y servicios se redujeron con mayor intensidad (-10.5%) que las exportaciones (-6%).

Las erogaciones por concepto de servicio de factores se incrementaron más de 13%, transformándose en la causa de la agudización del déficit en la cuenta corriente.

No obstante, el país logró, merced a un fuerte incremento de las entradas de capital de corto plazo, una expansión de su reserva de divisas. Continuó siendo problemático, sin embargo, atender simultáneamente el servicio de la deuda externa y realizar las importaciones más imprescindibles. Fue necesario en consecuencia postergar temporalmente las obligaciones con la banca privada internacional. No obstante esta decisión, el coeficiente servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios alcanzó el valor máximo de los últimos años.

Finalmente, el mercado cambiario estuvo sometido a grandes alteraciones. La escasez de dólares y el desborde inflacionario siguieron haciendo que la unidad de cuenta norteamericana fuese demandada no sólo para la realización de transacciones, sino como medio de atesoramiento y especulación. Este complejo conjunto de circunstancias y lo escaso de la reserva de divisas en poder del Banco Central, explican los grandes aumentos experimentados por el valor del dólar en el mercado paralelo. El tipo de cambio oficial fue devaluado en tres oportunidades, siendo a fines de año su cotización dieciocho veces más elevada que a comienzos del mismo.

Cuadro 8

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor	-1.1	21.4	23.6	-3.5	-9.0	-8.6	-6.5
Volumen	-11.1	2.2	-7.3	-0.2	-5.7	-11.3	-9.3
Valor unitario	11.3	18.8	33.3	-3.3	-3.5	3.1	3.0
Importaciones de bienes							
Valor	25.0	12.6	-16.5	-	-37.0	12.4	-3.1
Volumen	12.8	-6.9	-26.3	-1.9	-35.3	16.4	-5.7
Valor unitario	10.8	21.0	13.2	1.9	-2.6	-3.4	2.8
Relación de precios del intercambio de bienes	0.5	-1.7	17.7	-5.0	-0.9	6.7	0.2
Indices (1970 = 100)							
Quántum de las exportaciones	121.3	124.0	115.0	114.8	108.3	96.1	87.1
Relación de precios del intercambio	120.1	118.0	138.9	131.9	130.6	139.4	139.7
Poder de compra de las exportaciones de bienes	147.0	149.5	165.1	154.7	143.0	134.8	120.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	157.4	162.9	179.5	167.7	151.6	143.7	128.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 9

BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1974	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	995	898	817	763	100.0	100.0	-3.9	-9.7	-9.0	-6.6
Principales exportaciones tradicionales	902	818	767	740	89.2	96.9	1.8	-9.3	-6.2	-3.5
Estaño metálico	266	237	175	170	26.7	22.3	11.3	-10.9	-26.2	-2.9
Estaño concentrado	77	41	32	63	8.6	8.3	-44.6	-46.7	-21.9	96.8
Plata	72	37	58	21	4.2	2.7	-38.9	-48.6	56.7	-63.8
Zinc	40	38	33	37	5.8	4.8	8.1	-5.0	-13.2	12.1
Volframio	43	34	20	20	3.2	2.6	-8.5	-20.9	-41.2	-
Antimonio	34	18	16	19	4.5	2.5	30.7	-47.0	-11.1	18.7
Otros minerales	24	14	13	9	6.4	1.2	-20.0	-41.6	-7.1	-30.7
Gas natural	337	388	378	380	4.4	49.8	52.5	13.3	-1.0	0.5
Otros hidrocarburos	10	17	42	21	25.2	2.7	-58.3	70.0	147.1	-50.0
Principales exportaciones no tradicionales	93	80	50	23	10.7	3.0	-38.0	-13.9	-37.5	-54.0
Azúcar	6	8	12	3	3.4	0.3	-88.2	33.3	50.0	-75.0
Café	16	16	13	6	0.6	0.7	-23.8	-	-18.7	-53.8
Maderas	18	12	8	5	2.0	0.6	-41.9	-33.3	-33.3	-37.5
Artesanías	5	1	1	-	-	-	25.0	-80.0	-	-
Otras	48	33	16	9	4.7	1.2	26.3	-31.2	-51.5	-43.7

Fuente: Banco Central de Bolivia.
^aCifras preliminares.

b) Comercio exterior

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones se contrajo 6.5%, totalizándose así una caída acumulada del orden de 27% desde 1981. (Véase el cuadro 8.)

Al igual que en 1983, la baja del valor de los bienes exportados se debió exclusivamente a la contracción del cuántum (-9%), completándose así una baja de 34% en el quinquenio. El valor unitario, en cambio, volvió a mejorar 3%.

Aparte de significativo, el descenso de las exportaciones resultó bastante generalizado, salvo las de estaño concentrado, antimonio y zinc, que se ampliaron en forma notable. (Véase el cuadro 9.)

El valor de las ventas externas de gas natural —producto que aporta la mitad de los retornos de exportaciones— se mantuvieron virtualmente estancadas, como consecuencia de lo sucedido tanto con el precio como con el cuántum.

Las exportaciones de estaño metálico —que representaron algo más de la quinta parte de las ventas totales— disminuyeron casi 3%. La caída acumulada desde 1982 llegó así a 40%. La merma observada en 1984 se debió exclusivamente al deterioro del valor unitario ya que el volumen repuntó un exiguo 2%, después de una caída de 27% el año anterior. (Véase el cuadro 10.) En efecto, el precio medio del estaño metálico cayó poco más de 5%, anulándose así la modesta recuperación (2%) del año anterior. En términos reales la caída de la cotización en 1984 fue del orden de 10%. (Véase el cuadro 11.)

A su vez, las exportaciones de estaño concentrado casi se duplicaron, gracias al espectacular aumento (110%) del volumen vendido. El valor unitario, en cambio, disminuyó de 12.93 a 12.21 dólares la tonelada de fino.

Las restantes exportaciones tradicionales exhibieron una evolución muy desfavorable. Así, las de plata, luego de la gran recuperación de 1983, decrecieron casi 65%. Ello obedeció al descenso de 50% en el cuántum vendido, lo que se agregó a una caída del orden del 30% en el valor unitario.

En cuanto a las exportaciones no tradicionales, cayeron una vez más, esta vez 54%, con lo que su nivel no llegó ni a la cuarta parte del registrado en 1981.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor de las importaciones disminuyó algo más de 3%, debido exclusivamente a la baja (-6%) del cuántum, ya que el valor unitario mejoró casi 3%. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

Debido al descenso del valor de las compras externas en los años anteriores a 1983, la merma de 1984 hizo que éstas se situaran a un nivel semejante al de 1973.

Las importaciones de materias primas y bienes intermedios y las de bienes de capital disminuyeron entre 11 y 15%. En cambio, las compras de bienes de consumo se expandieron algo más de 13%. (Véase el cuadro 12.)

En el caso de las adquisiciones de materias primas e insumos, las destinadas a la industria cayeron más de 18%, contrarrestándose así la expansión del año precedente. Algo similar sucedió con las compras de bienes de capital y, especialmente, con las de equipos de transporte.

Cuadro 10

BOLIVIA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Estañó metálico	18.7	18.6	13.5	13.8	31.7	-	-27.4	2.2
Estañó concentrado	5.5	3.2	2.5	5.2	-33.7	-41.8	-21.8	108.0
Plata ^b	204.0	151.0	158.0	80.0	15.9	-25.9	4.6	-49.4
Zinc	44.7	44.5	41.3	36.0	-3.2	-	-7.2	-12.8
Volframio	3.1	3.3	2.6	2.6	-8.8	6.5	-21.2	-
Antimonio	17.7	10.9	12.9	10.5	38.3	-38.4	18.4	-18.6
Otros minerales	36.4	26.8	22.4	...	-11.8	-26.4	-16.4	..
Gas natural ^c	219.6	229.7	222.7	223.7	7.6	4.6	-3.0	0.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.

^bToneladas métricas finas.

^cMillones de metros cúbicos.

Cuadro 11

BOLIVIA: PRECIO MEDIO DEL ESTAÑO EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

(Dólares por libra)

	Indice de precios (1970 = 100)			Precio real (dólares de 1970)	
	Precio nominal	Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Bolivia	(1/2)	(1/3)
				(1)	(2)	(3)
1979	7.0	87.6	256.4	7.9	2.7
1980	7.6	100.0	284.1	7.6	2.6
1981	6.4	109.1	294.9	5.8	2.2
1982	5.8	111.3	294.1	5.2	1.9
1983	5.9	112.7	290.1	5.2	2.0
1984	5.5	115.4	304.1	4.7	1.8

Fuente: UNCTAD, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL.

Cuadro 12

BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1974	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	917	554	532	480	100.0	100.0	37.7	-39.6	-4.2	-9.7
Bienes de consumo	234	96	52	59 ^b	23.3	12.3	36.8	-58.9	-44.8	13.5
Duraderos	118	39	17	26 ^b	9.7	5.4	78.8	-66.9	-56.4	52.9
No duraderos	116	57	36	33 ^b	13.6	6.8	10.5	-50.8	-36.8	-8.3
Materias primas y bienes intermedios	342	248	260	222 ^b	35.6	46.3	36.3	-27.5	4.8	-14.6
Combustibles	14	9	9		1.0		600.0	-35.7	-55.5	
Para la agricultura	15	7	7		3.1		36.4	-53.3	-	
Para la industria	264	197	211	172 ^b	26.4	35.8	28.2	-25.4	7.1	-18.5
Materiales de construcción	49	35	38	41 ^b	5.1	8.5	53.1	-28.6	8.6	7.9
Bienes de capital	334	199	211	187 ^b	40.3	38.9	38.5	-40.4	6.0	-11.4
Para la agricultura	20	5	7		1.5		42.8	-75.0	40.0	
Para la industria	195	139	152	148 ^b	17.9	31.0	33.6	-28.7	9.3	-2.6
Equipos de transporte	119	55	52	35 ^b	20.8	7.3	46.9	-53.8	-5.4	-32.7
Otros	7	11	7	...	0.7	...	75.0	57.1	-36.4	...

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.^bLos datos desagregados de importaciones están calculados sobre la base de las importaciones totales del año y el supuesto de que el comportamiento de cada uno de los ítems durante el año fue igual al que tuvieron durante el primer semestre de 1984.

El aumento de las compras de bienes de consumo fue en todo caso insuficiente para compensar las sustanciales reducciones del bienio anterior. Así, el nivel de 1984 representó apenas un cuarto del anotado en 1981. Las compras de bienes de consumo duradero se acrecentaron, pero en términos absolutos continuaron siendo extremadamente bajas. Las importaciones de bienes no duraderos continuaron contrayéndose, aunque a un ritmo menor que en 1982-1983. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

c) *La relación de precios del intercambio*

La relación de precios del intercambio permaneció inalterada, luego del alza de casi 7% en 1983. (Véase otra vez el cuadro 8.)

Por su lado el poder de compra de las exportaciones de bienes cayó por cuarto año consecutivo. El estancamiento de la relación de precios del intercambio y la baja de casi 10% en el cuántum exportado condujeron a una disminución del orden del 11% en el poder de compra de las exportaciones de bienes. El deterioro acumulado desde 1981 sobrepasó así el 30%.

d) *El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital*

El déficit de la cuenta corriente bordeó los 310 millones de dólares, nivel casi 14% superior al de 1983. (Véase el cuadro 13.)

El superávit en el intercambio de bienes —240 millones de dólares— disminuyó 13%, lo que es atribuible únicamente al pobre desempeño de las exportaciones. En efecto, las ventas de bienes mermaron 7%, mucho más que las importaciones (-3%), no obstante lo cual estas últimas cayeron a uno de los niveles más bajos desde 1975.

El desequilibrio exterior derivado de las transacciones de servicios reales se redujo. El déficit del comercio de invisibles disminuyó más de 40% como consecuencia, básicamente, del descenso de las importaciones.

Cuadro 13

BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-353	-399	-166	-312	-121	-271	-308
Balance comercial	-242	-226	90	17	280	134	158
Exportaciones de bienes y servicios	703	855	1 043	1 012	912	853	802
Bienes fob	627	762	942	909	828	757	707
Servicios reales ^b	76	93	101	103	85	96	95
Transporte y seguros	15	29	32	34	26	36	34
Viajes	35	37	40	36	30	40	39
Importaciones de bienes y servicios	946	1 081	953	994	633	719	644
Bienes fob	724	815	680	680	429	482	467
Servicios reales ^b	222	266	273	314	204	237	178
Transporte y seguros	140	177	168	196	101	130	126
Viajes	41	45	52	50	40	20	15
Servicios de factores	-116	-183	-264	-343	-418	-424	-480
Utilidades	-18	-28	-19	-29	-24	-2	-3
Intereses recibidos	1	2	14	15	7	22	23
Intereses pagados	-96	-155	-256	-325	-397	-443	506
Otros	-3	-3	-3	-3	-3	-	-
Transferencias unilaterales privadas	5	11	8	13	17	18	15
Balance en cuenta de capital	269	417	19	319	153	252	462
Transferencias unilaterales oficiales	22	41	48	26	29	89	71
Capital de largo plazo	293	257	252	473	182	436	-527
Inversión directa (neta)	12	18	41	60	37	43	7
Inversión de cartera (neta)	-	-	-3	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	281	240	213	413	145	393	...
Sector oficial ^f	114	89	264	310	123	417	...
Préstamos recibidos	326	149	334	328	138	74	...
Amortizaciones	-203	-57	-56	-53	-66	-66	...
Bancos comerciales ^c	-	77	-24	26	-12	-2	...
Préstamos recibidos	-	87	13	10	7	4	...
Amortizaciones	-	-10	-21	-6	-19	-5	...
Otros sectores ^c	167	74	-26	77	33	-22	...
Préstamos recibidos	275	151	94	96	66	21	...
Amortizaciones	-108	-77	-90	-55	-37	-34	...
Capital de corto plazo (neto)	40	147	-20	148	-7	-331	...
Sector oficial	-53	192	-29	200	118	-243	...
Bancos comerciales	51	-11	-19	6	20	-16	...
Otros sectores	42	-34	28	-58	-145	-72	...
Errores y omisiones	-85	-28	-260	-329	-51	59	...
Balance global^d	-84	19	-147	6	32	-19	154
Variación total de reservas (- significa aumento)	55	-24	136	-23	-38	14	-155
Oro monetario	-2	-2	-2	-3	-2	-1	...
Derechos especiales de giro	-11	18	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-3	12	-	-	-	-	...
Activos en divisas	56	-39	72	6	-56	19	-92
Otros activos	-4	-14	6	-17	5	-8	...
Uso de crédito del FMI	20	-	61	-9	15	3	-25

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; cinta magnética, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giros y variación por revalorización.

Cuadro 14

BOLIVIA: DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares											
Deuda externa total	786	883	1 107	1 458	1 762	1 941	2 220	2 450	2 373	2 780	2 810
Desembolsos en cada año	129	171	295	439	541	323	430	396	187	312	161
Servicio de la deuda	76	92	111	161	355	262	281	286	266	320	329
Amortizaciones	54	65	71	101	271	144	122	104	99	95	131
Intereses	22	27	40	60	84	118	159	182	167	225	198
Principales indicadores (porcentaje)											
Deuda externa/exportaciones de bienes y servicios	132.3	181.0	177.1	209.1	250.6	227.0	212.8	242.1	260.2	325.9	350.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	12.8	18.8	17.7	23.1	50.5	30.6	26.9	28.3	29.2	37.5	41.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	3.7	5.5	6.4	8.6	11.9	13.8	15.2	17.9	18.3	26.4	24.7
Servicio/desembolsos anuales	58.9	53.8	37.6	36.6	65.6	81.1	65.4	72.2	142.2	102.5	204.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

La mayor parte de los pagos de servicios al exterior correspondió al servicio de factores. Por este concepto hubo de abonarse 480 millones de dólares, 13% más que en 1983. Por su lado, los desembolsos netos por intereses se incrementaron (15%), alcanzando un nivel equivalente a 60% de las exportaciones de bienes y servicios.

Merced a un alza superior a 80%, los ingresos netos de la cuenta de capital llegaron a unos 460 millones de dólares.

Como las entradas de la cuenta de capital fueron mayores que las salidas de la cuenta corriente, el país logró acrecentar en 155 millones de dólares su reserva de divisas, monto sin precedentes, al menos desde 1970.

e) *La deuda externa*

Las restricciones que el elevado grado de endeudamiento externo impone a la economía se agudizaron en 1984. Las dificultades llegaron a tal extremo que a mediados de año el gobierno adoptó la determinación de destinar un máximo de 25% de los ingresos de las exportaciones al servicio de la deuda. La decisión implicaba atender únicamente las obligaciones contraídas con agencias multilaterales y los gobiernos de algunos países.

En consecuencia, el gobierno decidió postergar temporalmente el servicio de sus obligaciones con la banca privada internacional que a comienzos de 1984 representaban poco más del 20% de la deuda total pública de mediano y largo plazo. A esta decisión se opuso la Central Obrera Boliviana, que se mostró partidaria de un retraso indefinido. Una vez que el Comité Coordinador de los Bancos Acreedores tuvo conocimiento de la decisión oficial, dio un plazo de tres meses para que se iniciaran las conversaciones sobre la renegociación y quedara sin efecto la decisión de suspender el pago del servicio de la deuda. Poco después de vencido este plazo, las tratativas se reanudaron.

Con todo, los desembolsos en 1984 aumentaron 60 millones de dólares, elevándose así a poco más de 2 800 millones de dólares la deuda pública pendiente de mediano y largo plazo. (Véase el cuadro 14.)

Por su parte, el servicio de la deuda llegó casi a 330 millones de dólares, cifra muy similar a la de 1983. Los pagos por amortizaciones se incrementaron casi 38%, superando los 130 millones; en cambio, los desembolsos de intereses —200 millones— disminuyeron 12%.

Así, el servicio de la deuda pública externa de mediano y largo plazo equivalió a 41% de las exportaciones de bienes y servicios, porcentaje inferior únicamente al de 1978 (50%). Tan solo los intereses significaron casi 25% del de las ventas de bienes y servicios en el exterior, coeficiente muy similar, a su vez, al de 1983. Además, el valor de la deuda externa total fue 3.5 veces superior al de las exportaciones. Por último, los pagos por amortizaciones e intereses duplicaron ligeramente los nuevos créditos efectivamente percibidos. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

De haberse cumplido todas las obligaciones contraídas con la banca privada internacional, el servicio de la deuda habría llegado a 700 millones de dólares, cantidad equivalente a 87% del valor total de las exportaciones de bienes y servicios.

Una de las disposiciones más trascendentes adoptadas en 1984 en materia de endeudamiento externo fue la concesión a la Junta Monetaria de amplias atribuciones decisorias en las cuestiones relacionadas con el control tanto de la deuda externa de carácter público como de aquellos empréstitos solicitados por el sector privado en los que fuera necesario utilizar divisas del Banco Central.

f) *El tipo de cambio*

El manejo del tipo de cambio fue otra de las grandes dificultades que tuvo que enfrentar la autoridad económica. En efecto, el mercado cambiario continuó altamente inestable y persistieron los problemas de fondo observados en los años precedentes. Así, el factor esencial lo siguió constituyendo la escasez de divisas en poder del Banco Central. El saldo de su reserva neta de monedas extranjeras acusó a fines de 1983 un saldo negativo de casi 50 millones de dólares.

En tales circunstancias, la realización de las importaciones más imprescindibles y el servicio de la deuda se convirtieron en objetivos difíciles de satisfacer simultáneamente. A dichos factores se agregaron la alta sensibilidad y el deseo cada vez más generalizado de los agentes económicos de mantener su patrimonio en activos extranjeros con el objeto de protegerlo de la inflación.

La primera de tales devaluaciones de 1984 se decretó en abril y fue de 76%, con lo que la relación oficial entre el peso y el dólar pasó de 500 a 2 100 pesos. De esta forma, la paridad cambiaria oficial se aproximó temporalmente a la imperante en el mercado paralelo. (Véase el gráfico 2.)

Un alza del tipo de cambio de la magnitud de la señalada no podía menos que traducirse en un recrudescimiento de la inflación. Las elevadas tasas de variación de los precios internos de comienzos del año (sobre 50% acumulado en el primer trimestre) se aceleraron sustancialmente. A fines de mayo, la tasa acumulada de los cinco primeros meses del año se aproximaba a 300% y la variación en doce meses era ya superior a 1 000%. En los meses siguientes el valor del dólar en el mercado paralelo continuó elevándose, tanto por razones de carácter especulativo como por la propia escasez de la moneda norteamericana y por la estampida inflacionaria. (Véase de nuevo el gráfico 2.)

En agosto, y con la intención de frenar la escalada del dólar, se adoptaron nuevas medidas, creándose dos áreas cambiarias, la denominada esencial y la complementaria.

En la primera de ellas, el tipo de cambio oficial para la venta de divisas por parte del Banco Central continuó siendo 2 000 pesos por dólar, más impuestos. Se estipuló que en este mercado se atenderían solamente las necesidades de divisas para la importación de bienes de primera necesidad,¹ utilizándose para tal efecto los recursos provenientes de las exportaciones de la minería pública y privada.

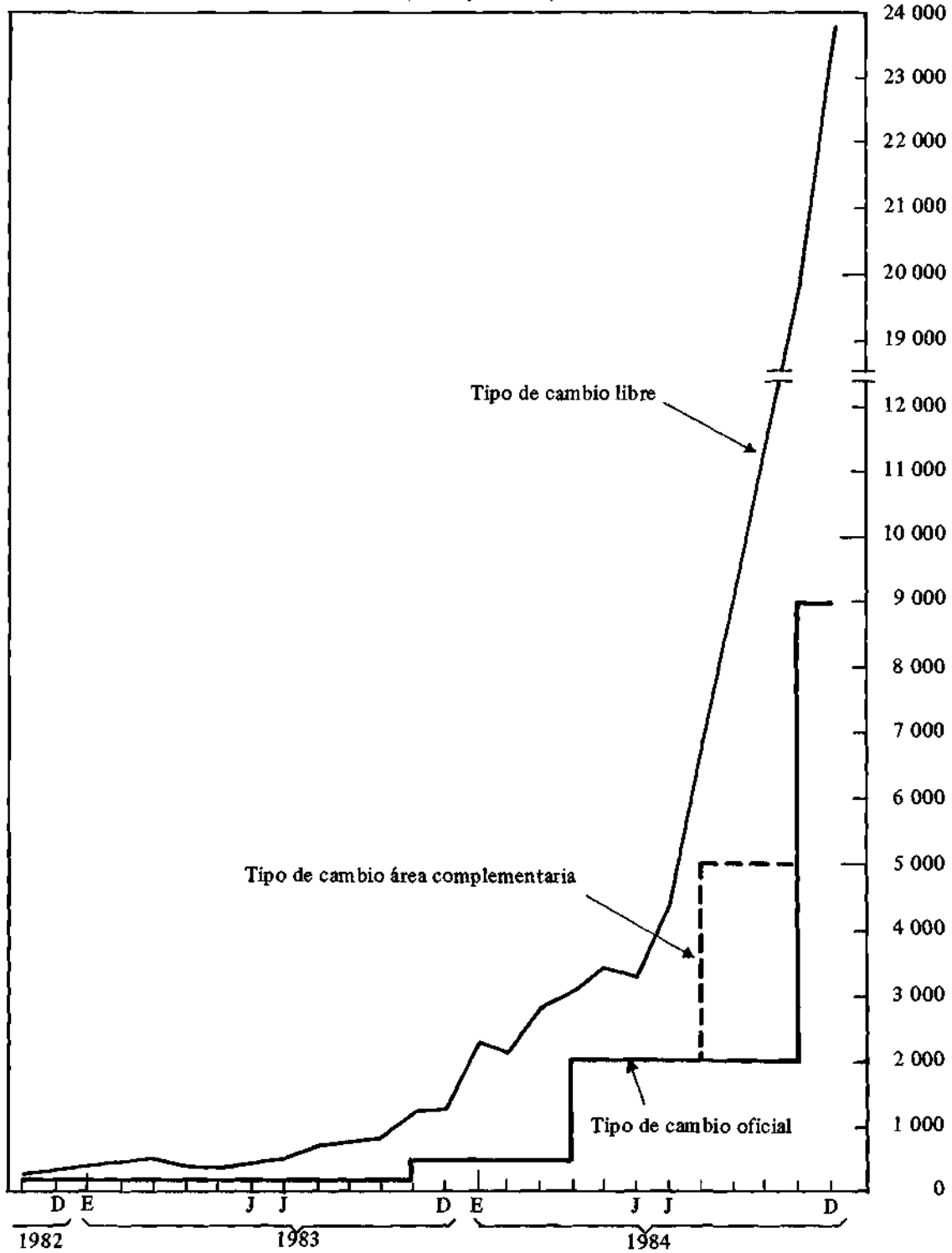
En el área complementaria, atendida por el sistema bancario y las casas de cambio, el valor de venta del dólar se estableció en 5 250 pesos. Las divisas ofrecidas en este mercado procederían de las exportaciones no tradicionales y de las disponibilidades con que contara el Estado a través del Banco Central, y se las destinaría a la atención de las demandas de los particulares para el pago del resto de las importaciones.

La cotización comprador del dólar en el mercado paralelo, que en agosto bordeó los 7 000 pesos, llegó en octubre a casi 15 000 pesos. (Véase otra vez el gráfico 2.)

En agosto, asimismo, se ratificó el control de cambios. Entre otras cosas, ello obligaba a la entrega del 100% de los retornos por concepto de exportaciones; no obstante, los exportadores quedaron autorizados para utilizar en forma automática el 30% del valor de sus ventas en compras directas en el exterior. El 70% restante les sería liquidado al tipo de cambio oficial del área esencial.

¹ El área esencial quedó conformada por bienes de primera necesidad, materiales de construcción de viviendas populares e infraestructura social, materiales y equipos médicos y educativos, e insumos y bienes de capital para el sector exportador tradicional y no tradicional y para la producción y distribución de electricidad e hidrocarburos.

Gráfico 2
BOLIVIA: TIPO DE CAMBIO OFICIAL Y LIBRE
(Pesos por dólar)



Con el objeto de resarcirlos de las pérdidas derivadas de la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio de paridad,² se les entregarían Certificados de Reintegro Cambiario a la Exportación,³ los que al cabo de noventa días se transformarían en certificados de ahorro en oro.⁴ Sin embargo, en la práctica estos certificados no llegaron a emitirse ni las dos áreas cambiarias a funcionar.

El alza de los precios recrudesció a partir de agosto, pasando de 15% ese mes a casi 60% en octubre.

En noviembre se decretó la tercera devaluación y el retorno a un área cambiaria única. La relación entre el peso y el dólar subió de 2 000 y 5 250 pesos a 9 000, lo que implicó alzas de 350% y 71% en el mercado esencial y el complementario, respectivamente.

Cuadro 15

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^f	
	Tipo de cambio oficial ^e (compra)	Tipo de cambio en el mercado paralelo (compra) ^h	Exportaciones	Importaciones
1975	20	...	96.6	102.7
1976	20	...	102.8	108.4
1977	20	...	99.1	106.4
1978	20	...	102.8	110.3
1979	20	...	104.8	107.5
1980	25	...	100.0	100.0
1981	25	...	69.8	77.5
1982	99 ^d	153	115.5	133.8
1983	230	646	76.8	87.9
1984	2 174	8 278	56.3	63.3
1982				
I	41 ^d	46	93.5	104.3
II	69 ^d	90	118.9	134.6
III	117 ^d	197	121.2	144.6
IV	170 ^d	244	116.9	134.5
1983				
I	196	416	107.8	123.3
II	196	398	82.6	93.7
III	196	663	59.3	66.5
IV	331	1 108	60.1	67.9
1984				
I	500	2 400	53.8	61.2
II	1 786	3 217	76.4	84.8
III	2 000	8 075	56.0	62.2
IV	4 411	19 418	38.8	44.8

Fuente: Banco Central de Bolivia; CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales y Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^eTipos de cambio utilizados en el sistema bancario para la conversión de moneda extranjera en moneda nacional. ^fTipo de cambio promedio trimestral.

^gCorresponden a los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a monedas de países con que Bolivia tiene intercambio comercial, ponderados a su vez por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. En el caso de Bolivia se usó el índice de precios al consumidor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

^hEn el período marzo-octubre de 1982 se usó un tipo de cambio ponderado obtenido como promedio del oficial (40 por ciento) y del mercado libre (60 por ciento).

²El supuesto implícito era que el tipo de cambio de paridad se encontraba cercano al valor del dólar en el mercado complementario. También se decidió que el tipo de cambio de paridad sería fijado quincenalmente.

³Estos certificados podrían ser utilizados para el pago de las obligaciones tributarias, arancelarias y otras de carácter oficial.

⁴Se trataba de una nueva clase de activos financieros.

Cuadro 16

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor	5.5	10.5	13.5	45.4	23.9	25.1	296.5	328.5	2 177.2
Alimentos	5.3	10.3	14.8	45.4	22.6	26.6	313.2	343.6	2 188.9
Indice de precios al por mayor	11.4	9.5	18.6	43.5	35.2	27.9	406.1	517.8	2 237.7
Productos importados	14.5	14.1	24.5	27.9	36.4	37.2	543.0	693.0	2 312.7
Productos nacionales									
Agropecuarios	13.4	12.0	29.1	44.4	36.2	14.4	274.6	601.1	1 648.1
Manufacturados	8.8	5.6	9.1	53.5	33.8	31.1	395.8	344.7	2 521.4
Variaciones medias anuales									
Indice de precios al consumidor	4.5	8.1	10.3	19.7	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3
Alimentos	2.4	8.1	10.0	18.6	47.6	35.2	123.9	303.7	1 315.6
Indice de precios al por mayor	6.6	10.2	15.6	23.9	49.3	35.5	227.9	415.9	1 695.4
Productos importados	8.4	15.1	23.6	18.0	35.6	43.8	342.4	488.6	1 969.1
Productos nacionales									
Agropecuarios	6.3	13.9	20.5	27.8	54.6	24.7	139.7	517.6	1 190.2
Manufacturados	6.0	5.4	8.4	25.5	54.5	37.6	211.1	311.6	1 701.5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco Central de Bolivia.

El nivel general de precios internos más que se duplicó en el último bimestre del año. El valor del dólar en el mercado paralelo sobrepasó los 23 000 en diciembre, nivel 160% más alto que su valor oficial. (Véase otra vez el gráfico 2.)

En resumen, el tipo de cambio nominal pasó de 500 pesos por dólar a fines de 1983 a 9 000 pesos a finales de 1984, lo que implicó un alza de 1 700%.

En un ambiente tan inestable, las presiones inflacionistas y la especulación afectaron el comportamiento del tipo de cambio real efectivo, el que pese a las sucesivas devaluaciones cayó a sus niveles más bajos desde por lo menos 1975. En efecto, el promedio anual de los índices del tipo de cambio real efectivo se contrajo alrededor de 27% tanto para exportaciones como importaciones. (Véase el cuadro 15.)

La devaluación de abril impidió que se acentuara el deterioro de los índices de tipo de cambio real efectivo, que ya a finales de marzo habían descendido aproximadamente 10% respecto del nivel del último trimestre de 1983. Empero, el ritmo creciente de los precios contribuyó a que los índices volvieran a deteriorarse en forma sistemática en el transcurso del segundo semestre.

4. La evolución de los precios y las remuneraciones

a) *La evolución de los precios*

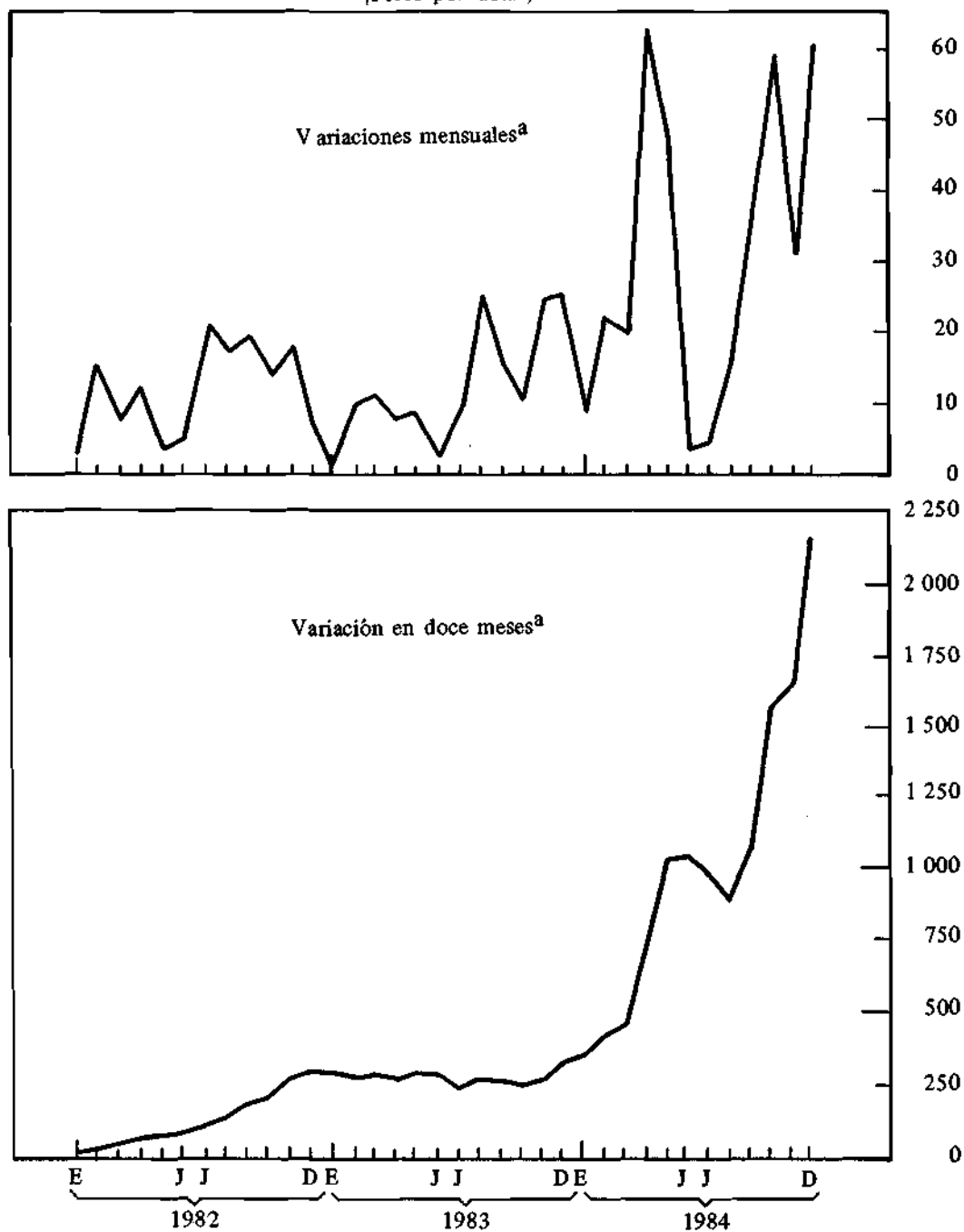
La tasa de inflación pasó en 1984 a ser de cuatro dígitos. La variación del índice general de precios al consumidor en 12 meses fue de casi 2 200% en diciembre. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 3.) Todos sus componentes experimentaron incrementos similares; los precios de la industria y los productos alimenticios subieron 2 400 y 2 200%, respectivamente, en términos aproximados, al tiempo que los de la vivienda y otros aumentaban alrededor de 2 000%. La variación media anual bordeó el 1 300%, casi el quintuple de la correspondiente a 1983.

El índice de precios al por mayor experimentó alzas aún más intensas (casi 2 250% acumulado en 12 meses a diciembre). Los precios de los productos manufacturados fueron los que más se incrementaron (2 520%); seguidos por los importados (2 300%); en cambio, los precios de los agropecuarios subieron mucho menos (1 650%).

El intenso ritmo de crecimiento de los precios se mantuvo durante la mayor parte del año. Sólo en enero y julio la tasa de variación mensual del índice general de precios al consumidor estuvo por

Gráfico 3

BOLIVIA: INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Pesos por dólar)



^aEn porcentajes.

debajo de 10%. Así, las variaciones en doce meses del índice general de precios al consumidor mostraron en general una vigorosa tendencia alcística. (Véase de nuevo el gráfico 3.)

Entre otras causas, los aumentos de precios tuvieron su origen en factores relacionados con la falta de divisas para realizar importaciones, la magnitud del déficit del sector público, los incrementos salariales, la caída del producto y, finalmente, la escasez de alimentos y el auge del comercio no registrado con otros países.

Por último, el mayor ritmo de crecimiento de los precios al por mayor de los productos industriales llevó a un brusco descenso de la relación de paridad en el sector agrícola. Así, luego de que el índice de paridad se incrementara 50% en 1983, se redujo más de 18%, reflejando una transferencia de ingresos desde el sector agropecuario al industrial.

b) *Las remuneraciones*

El análisis de la política salarial seguida durante 1984 exige recordar que durante el año precedente tanto los criterios establecidos por las autoridades como las propias circunstancias generales de funcionamiento de la economía condujeron a lo que se denominó una "fiebre salarista", amén de un estrechamiento del abanico salarial. Además, el hecho de incrementar los salarios de acuerdo a la tasa de inflación pasada y no de la tasa prevista de aumento de los precios, alimentó aún más las presiones alcísticas.

En marzo de 1984 venció el plazo fijado por las propias autoridades para la aplicación de la escala móvil para el salario mínimo, modalidad instaurada un año antes y que implicaba ajustes semestrales de acuerdo a la variación acumulada del índice de precios al consumidor. Se estipuló que en adelante las revisiones salariales se efectuarían cada cuatro meses, en atención a la intensidad alcanzada por el fenómeno inflacionario. A partir de entonces, por otro lado, la vigencia de la escala móvil se haría extensible no sólo a los perceptores del salario mínimo, sino que a todos los trabajadores asalariados. Se acordó además que los aumentos de remuneraciones en forma independiente, a través de convenios, laudos, acuerdos sectoriales, etc., se considerarían a cuenta de las subidas generales que se otorgaran por la vía de la aplicación de la escala móvil cada cuatro meses. Se determinó también que en el futuro las compensaciones salariales por aumento del costo de vida se distribuirían en las proporciones que se establecieran entre elevaciones del salario mensual de cada trabajador y un bono alimenticio, creado en la oportunidad. Finalmente, se inició la revisión de las curvas salariales y las categorías profesionales en el seno del sector público.

A principios de abril se acordó mantener el salario mínimo en la cantidad fijada en diciembre anterior, agregándose dos bonos compensatorios para los trabajadores de los sectores público y privado. El primero de éstos, de carácter alimenticio y por una suma levemente superior a 35 700 pesos,⁵ fue otorgado como consecuencia del aumento del precio de algunos bienes de primera necesidad.⁶ El monto del bono de transporte, por su parte, fluctuó entre 5 480 y 14 080 pesos mensuales.⁷

Las medidas de política económica adoptadas en abril afectaron al tipo de cambio, los precios, los salarios, el sistema monetario, el sistema fiscal y el sector exterior. Ante las críticas que provocaron por parte de los sindicatos y demás organizaciones, las autoridades debieron entablar negociaciones con las agrupaciones sindicales.

En mayo se derogaron las medidas salariales de abril. Se otorgó a los trabajadores públicos y privados un incremento salarial de 130% y el bono de alimentación pasó a formar parte del salario mínimo. El aumento que efectivamente se concedió no fue de 130%, sino que equivalente a la diferencia resultante entre el salario mínimo excluido el bono y la cantidad resultante al consolidar este último. El nuevo salario mínimo mensual quedó fijado en casi 110 000 pesos.⁸ (Véase el cuadro 17.)

⁵ Esa cantidad equivalía a 18 dólares al nuevo tipo de cambio establecido en abril.

⁶ El monto del bono sería reajustado cada vez que se modificara el precio de alguno de los bienes considerados; se cancelaría en forma independiente del sueldo mensual y en el plazo de un año se consolidaría al salario.

⁷ La suma recibida variaba de acuerdo al número de viajes que diariamente tuviera que realizar cada trabajador hasta el sitio en que desempeñaba sus funciones.

⁸ Los nuevos acuerdos fueron establecidos con efecto retroactivo al 1º de abril. Para tener una idea aproximada de la complejidad a que se llegó en esta materia, basta con señalar que en abril y mayo rigieron hasta tres acuerdos diferentes sobre remuneraciones.

En agosto, y como consecuencia de la revisión cuatrimestral de la escala móvil, hubo de introducirse un nuevo reajuste salarial, el que ascendió esta vez a 14%. El salario mínimo para los trabajadores del sector público y privado quedó fijado en casi 124 000. Igual porcentaje se concedió al resto de los trabajadores por cuenta ajena cuyo salario era superior al mínimo.

La tasa de inflación acumulada entre abril y julio fue 162%, pero como en ese trimestre se había otorgado una mejora salarial de 130%, se concedió sólo la diferencia, es decir, 14%. En segundo lugar, se insistió en considerar los incrementos parciales obtenidos entre abril y julio como mejoras a cuenta de la que se estaba aprobando por entonces.

En principio, la siguiente revisión salarial no debía llevarse a cabo hasta diciembre. Sin embargo, las presiones sindicales que se desataron a raíz de las medidas adoptadas a mediados de noviembre en materia cambiaria y de precios obligaron a decretar nuevos incrementos salariales para los trabajadores de los sectores público y privado. El salario mínimo se elevó hasta casi 410 000 pesos mensuales, cantidad que equivalía a 45 dólares al nuevo tipo de cambio adoptado en la oportunidad. Al resto de los asalariados se les otorgó un aumento escalonado, a fin de mantener las diferencias de remuneraciones de acuerdo con las categorías profesionales. Finalmente, ante nuevas alzas de precios de algunos artículos de primera necesidad, se otorgó un incremento adicional de 33% para todos los trabajadores, públicos y privados, sobre la base del sueldo resultante en el reajuste decidido en esta ocasión. Se dejó estipulado que este aumento sería considerado a cuenta del siguiente reajuste previsto por la aplicación de la escala móvil.

Sin embargo, en los días inmediatamente posteriores a la promulgación de los correspondientes decretos se acordó transformar el citado aumento de 33% en una cantidad fija de alrededor de 390 000 pesos, la que, agregada al salario mínimo, totalizaba unos 800 000 pesos mensuales como el ingreso más bajo que podían percibir los trabajadores en general.

En los primeros días de diciembre, fue revisado nuevamente el monto del bono de alimentación, que subió a 527 145 pesos, dando como resultado un salario mínimo de 935 000 pesos mensuales. Este

Cuadro 17

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

(Pesos mensuales)

	Salario mínimo nominal	Salario mínimo real ^a
1982		
Noviembre-diciembre	8 490	8 187
1983		
Enero-febrero	8 490	7 469
Marzo-junio	12 400	8 319
Julio-septiembre	17 484	8 030
Octubre-noviembre	30 100 ^b	9 225
Diciembre	47 257	10 235
Promedio anual	18 874	8 416
1984		
Enero-marzo	47 257	7 735
Abril-julio	108 691 ^c	6 536
Agosto-octubre	123 813	3 968
Noviembre-diciembre	935 000	11 599
Promedio anual	238 769	7 038

Fuente: CEPAL, sobre la base información facilitada por la Comisión Nacional del Salario (CONALSA) y la Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

^aLa conversión del salario nominal en real se realizó tomando como base el índice de precios al consumidor del mes de noviembre de 1982 oportunidad en la que se determinó el valor del salario mínimo.

^bA partir de noviembre se agregó un bono de 22 500 pesos pagaderos en tres veces a partir de ese mismo mes.

^cDurante algunos días del mes de abril, el salario mínimo vigente fue el correspondiente a marzo. Sin embargo, la cantidad que aparece en el cuadro, es la correspondiente al reajuste llevado a cabo en mayo, aunque con efecto retroactivo al 1º de abril. Además, en este último mes se otorgaron un bono alimenticio y otro de transporte. El primero por una suma de 35 723 pesos y el segundo que variaba dependiendo del número de desplazamientos diarios hasta el lugar de trabajo.

Cuadro 18

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Base monetaria	16.2	63.7	194.8	3 336.1	18.3	293.2	205.8	1 612.5
Dinero (M ₁)	17.2	56.6	175.1	3 377.6	21.1	229.0	209.4	1 828.9
Cuasidinero	12.4	41.9	90.9	891.2	40.9	237.9	116.9	880.4
Dinero más cuasidinero (M ₂)	29.6	98.5	266.0	4 268.8	28.1	232.7	170.0	1 504.8
Crédito interno	40.9	184.4	507.5	4 864.6	25.5	350.8	175.2	858.5
Al sector público	16.9	88.1	292.5	2 525.2	27.1	421.3	232.0	763.3
Al sector privado	24.0	96.3	215.0	2 339.4	24.3	301.3	123.3	988.1

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.

entró en vigor con efecto retroactivo al 1º de noviembre. Sobre ese salario mínimo se decidió reconstruir las curvas salariales, procurándose mantener las diferencias relativas entre las diferentes categorías profesionales.

Los aumentos salariales aprobados durante la segunda mitad del año generaron distorsiones en el funcionamiento de la economía, dado que la magnitud de los incrementos de las remuneraciones fue mayor que el alza experimentada por el nivel de los precios. Así, entre el 1º de agosto y el 1º de diciembre el salario mínimo se incrementó 655%, en tanto que el índice general de precios al consumidor lo hacía sólo 362%. La introducción en el sistema económico de una cantidad de dinero equivalente al aumento del conjunto de las remuneraciones generó elevaciones de precios y un significativo repunte en la demanda de dólares en el mercado no oficial, elevando fuertemente el tipo de cambio, lo que a su vez generó nuevas presiones inflacionarias.

En resumen, pese a que el salario mínimo nominal promedio se elevó 1 165%, durante el año su valor real se deterioró más de 16%.

Por otro lado, como el ritmo de incremento de los precios fue muy intenso durante casi todo el año, las remuneraciones mínimas reales medias sufrieron una persistente disminución. Así, en el lapso agosto-octubre fueron prácticamente 50% inferiores a las del primer trimestre. Sin embargo, en el bimestre noviembre-diciembre, merced a los fuertes aumentos salariales aprobados, dicho comportamiento no sólo se revirtió, sino que el salario mínimo real medio alcanzó el nivel más alto desde 1982.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La evolución de los medios de pago

El manejo de las principales variables monetarias resultó dificultado por la magnitud de los desequilibrios macroeconómicos. Así, la base monetaria se amplió algo más de 1 600%, más que quintuplicándose la ya desmesurada tasa de 1983 (300%). A causa de esa fuerte aceleración, la oferta monetaria (M₁) se expandió todavía más (1 830%). Como, por su parte, el cuasidinero aumentó 880%, la oferta monetaria ampliada (M₂) se expandió ligeramente por encima de 1 500% (Véase el cuadro 18.)

El origen de estos desmesurados incrementos radicó en las dificultades de la autoridad monetaria para controlar los factores de expansión de los medios de pago. El crédito interno se acrecentó casi 860%, canalizándose en similares proporciones al sector público (52%) y al privado (48%). A su vez, los fondos puestos a disposición de la totalidad del sector público aumentaron algo más de 760%, y casi 1 000% los concedidos al sector privado.

Las tasas nominales efectivas de interés del sistema bancario comercial, tanto las correspondientes a las operaciones activas como las pasivas, fueron alzadas en una oportunidad durante el año,

de 70 y 45% anual, respectivamente, a alrededor de 155% en el primer caso y 110-140% en el segundo. No obstante, su deterioro real fue enorme. En efecto, las tasas de interés efectivas reales que cobró el sistema bancario por los créditos otorgados para actividades comerciales o productivas resultaron negativas oscilando su promedio anual en torno a -83%. Tampoco el mantenimiento de depósitos a plazo fijo o en las cajas de ahorro fue atractivo para los particulares, ya que la tasa de interés real que percibieron fue -85%. (Véase el cuadro 19.)

En consonancia con lo anterior, el coeficiente dinero en efectivo/depositos, que a fines de 1983 había sido algo inferior a 2.5, casi se triplicó.

Las tasas de encaje exigidas para los depósitos de dinero efectuadas en las cajas de ahorro de los bancos nacionales, al igual que las correspondientes a los depósitos a plazo fijo en moneda nacional en los bancos extranjeros y nacionales fueron rebajadas en 5 y 27 puntos porcentuales. En cambio, no se modificaron los encajes obligatorios para los depósitos a la vista, a plazo, a plazo fijo y los efectuados en las cajas de ahorro, realizados independientemente en moneda nacional o extranjera y efectuados en bancos nacionales o extranjeros.

b) *Los ingresos y gastos del gobierno central*

En forma análoga a lo ocurrido en los años precedentes, en 1984 una parte significativa de los desequilibrios macroeconómicos tuvo su origen en el comportamiento del sector público.⁹

El tradicional desajuste entre los ingresos corrientes y los gastos totales se acentuó. La brecha se financió primordialmente a través del crédito concedido por el Banco Central, lo que agregó a su vez nuevas presiones inflacionarias a las ya existentes.

En términos nominales, los ingresos corriente se multiplicaron por once. Los derivados de las regalías mineras fueron los que más aumentaron (casi 7 650%), ubicándose luego los procedentes de la renta aduanera (2 000%) y los asociados a las regalías petroleras (1 200%). La recaudación procedente de la renta interna se incrementó casi 900%. (Véase el cuadro 20.)

Cuadro 19

BOLIVIA: ESTRUCTURA DE LAS TASAS ANUALES DE INTERÉS BANCARIO^a

(Porcentajes)

	1981	1982	1983	1984
Operaciones activas				
Actividades comerciales y particulares				
Tasa nominal máxima efectiva ^b	31.6	45.0	60.3	127.6
Tasa real	...	-35.1	-57.3	-83.5
Actividades productivas				
Tasa nominal máxima efectiva ^b	31.4	43.0	58.3	125.6
Tasa real	...	-36.0	-57.8	-83.6
Operaciones pasivas				
Depósitos en cajas de ahorro				
Tasa nominal mínima	21.6	28.6	37.8	87.6
Tasa real	-7.9	-42.5	-63.3	-86.4
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional				
Tasa nominal mínima	22.6	28.8	39.8	108.3
Tasa real	-7.2	-42.4	-62.7	-84.9

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aSe trata de las tasas medias de interés anual.

^bIncluye algunos impuestos para el Tesoro y las universidades.

⁹Sin embargo, la información disponible sólo alcanzó al gobierno central, el cual en los últimos ejercicios recaudó aproximadamente 30% de los ingresos totales del sector público consolidado y efectuó alrededor del 40% del total de los desembolsos.

Cuadro 20

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes	14.0	19.2	46.9	555.9		37.2	144.3	1 085.3
Renta interna	5.1	7.9	22.5	221.6	13.3	54.9	184.8	884.8
Renta aduanera	3.1	3.8	5.8	122.8	24.0	22.6	52.6	2 017.3
Regalías mineras	0.9	1.7	1.6	123.9	-47.1	88.8	-5.8	7 643.7
Regalías petroleras	2.4	4.2	4.5	60.1	33.3	75.0	7.2	1 235.5
Otros ingresos	2.5	1.6	12.5	27.5	127.3	-36.0	681.3	120.0
Gastos totales	24.2	130.2	356.1	7 264.8	12.5	438.1	173.5	1 940.1
Servicios personales	11.9	23.5	77.8	1 068.6	22.6	97.4	231.1	1 273.5
Servicios no personales	1.1	2.6	4.7	56.8	22.2	136.4	80.8	1 108.5
Materiales y suministros	2.5	3.3	10.5	121.7	66.6	32.0	218.2	1 059.0
Activos fijos y financieros	1.6	1.6	5.5	102.1	23.1	-	243.7	1 756.4
Deuda pública	3.1	75.9	171.7	125.5	-18.4	2 348.4	126.2	-26.9
Transferencias y aportes	2.7	5.9	30.7	419.8	8.0	118.5	420.3	1 267.4
Otros gastos	1.3	17.4	55.2	5 370.3	-18.7	1 238.5	217.3	9 628.8
Déficit	10.2	111.0	309.2	6 708.9	5.2	988.2	178.5	2 069.7
Principales relaciones (porcentajes)								
Déficit/gasto total	42.2	85.3	86.8	92.3				
Déficit/producto interno bruto	6.6	28.5	23.2	35.3				
Ingresos corrientes/producto interno bruto	9.2	4.9	3.5	2.9				
Gasto total/producto interno bruto	15.8	33.5	26.7	38.2				

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares.

No obstante los fuertes aumentos de los ingresos del gobierno central, sus erogaciones, expresadas en valores corrientes, se incrementaron mucho más. Así, los gastos totales subieron más de 1 900%, con lo que la expansión acumulada desde 1981 resultó del orden de las 300 veces. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

A excepción de lo ocurrido con los pagos de la deuda pública, todos los demás componentes aumentaron sobre 1 100%, en tanto que el aumento de la partida denominada otros gastos llegaba a 9 600%.

Como resultado de la disímil evolución de ingresos y gastos, el déficit del gobierno central se expandió más de 2 050%, con lo que su monto resultó unas 650 veces superior al observado en 1981. La relación déficit/gasto total sobrepasó de esta forma el casi increíble nivel de 92%. A su vez, el coeficiente déficit/producto interno bruto se elevó a 35%, el quintuple del registrado en 1981.

Las cifras expresadas en moneda de valor constante permiten apreciar en forma más rigurosa aún la situación de las finanzas públicas. Los ingresos corrientes del gobierno central disminuyeron por sexto año consecutivo, esta vez 14%. Su monto resultó así equivalente a un tercio del alcanzado en 1981.

Este drástico descenso es atribuible al deterioro que sufrieron los ingresos procedentes de la renta interna y la brusca contracción de los "otros ingresos". Los primeros, al disminuir casi 29%, cayeron a su valor más bajo desde por lo menos 1967. Los segundos perdieron buena parte del aumento conseguido el año anterior.

A diferencia de lo ocurrido con los ingresos, los gastos totales reales se ampliaron casi 50%, superándose así por amplio margen el retroceso observado en 1983. Aumento de tal magnitud fue posible gracias a que los "otros gastos" subieron más de 600%, en tanto que las compras de activos

Cuadro 21

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Millones de pesos de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes	1 898	1 166	755	647	-9.7	-38.6	-35.2	-14.3
Renta interna	685	480	362	258	-13.8	-29.9	-24.6	-28.7
Renta aduanera	425	229	93	143	-7.0	-46.1	-59.4	53.7
Regalías mineras	120	107	25	144	-62.0	-10.8	-76.6	476.0
Regalías petroleras	325	253	73	70	-1.5	-22.2	-71.1	-4.1
Otros ingresos	343	97	202	32	67.3	-71.7	108.3	-84.2
Gastos totales	3 276	7 862	5 725	8 450	-14.6	139.9	-27.2	47.6
Servicios personales	1 609	1 419	1 251	1 243	-6.9	-11.8	-11.8	.
Servicios no personales	155	155	76	66	-8.3	-	-50.9	-13.2
Materiales y suministros	342	202	169	142	26.6	-40.9	-16.3	-15.9
Activos fijos y financieros	216	94	87	119	-10.0	-56.5	-7.4	36.8
Deuda pública	417	4 584	2 760	146	-38.7	999.2	-39.8	-94.7
Transferencias y aportes	361	357	494	488	-20.6	-1.1	38.4	-1.2
Otros gastos	177	1 052	888	6 246	-39.6	494.4	-15.6	603.4
Déficit	1 378	6 696	4 970	7 803	-20.5	385.9	-25.7	57.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

fijos y financieros lo hacían 37%. Los demás rubros sufrieron bajas significativas. (Véase el cuadro 21.)

El disímil comportamiento de ingresos y gastos reales hizo que el déficit —medido también en pesos de 1970— se acrecentara 57%, lo que más que compensó la contracción del año precedente y se sumó a la gran expansión de más de 380% registrado en 1982.

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

El desempeño de la economía brasileña en 1984 fue en general satisfactorio en comparación con los magros resultados de los tres años anteriores. Destacaron la recuperación del crecimiento y el notable dinamismo del sector externo, aunque continuaron gravitando negativamente las altas tasas de inflación y las dificultades financieras del sector público. La tendencia declinante observada durante los tres años anteriores en los niveles de empleo en el sector formal y las remuneraciones personales se detuvo.

Sin embargo, el deterioro económico registrado por diversos sectores durante el prolongado período de depresión fue de tal magnitud que difícilmente podría superarse en breve plazo. En particular, cabe aludir a los problemas relacionados con el fuerte endeudamiento de las empresas públicas y de ciertas actividades privadas, las dificultades del sistema financiero que obligaron al Banco Central a intervenir algunas instituciones del sector, y la permanencia de un alto nivel de marginalidad urbana. Los resultados de 1984 fueron promisorios, pero no cabe afirmar a partir de ellos que el país superó ya la profunda crisis económica y social en que se sumió a principios de la década.

El producto interno bruto se expandió 4.5% recuperándose de una caída algo superior a 3% el año precedente. El nivel de actividad sobrepasó por primera vez en lo que va corrido de la década el observado en 1980, antes del inicio de la recesión. Por su parte, el producto per cápita experimentó un repunte del orden de 2%, después de tres años consecutivos de declinación, en los que el deterioro acumulado excedió de 10%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En el crecimiento del producto jugó un importante papel la recuperación (6%) del sector industrial manufacturero, tras una caída de similar magnitud el año anterior. En el sector agropecuario, por otra parte, la mayoría de los cultivos mostraron un comportamiento favorable, recuperándose de las fuertes pérdidas derivadas de las adversas condiciones climáticas de la temporada anterior. La construcción mostró un pequeño repunte después de tres años de fuerte contracción. La minería exhibió de nuevo un notable desempeño como consecuencia del extraordinario dinamismo de la producción de petróleo en la plataforma continental. Los servicios, por último, mostraron una evolución semejante a la protagonizada por las actividades productoras de bienes en su conjunto.

El ingreso nacional bruto creció (4.4%) a una tasa similar a la del producto. (Véase el cuadro 2.) Ello se debió, por una parte, a que después de seis años de continuo deterioro, la relación de precios del intercambio mejoró, como consecuencia del alza de las cotizaciones de algunos rubros importantes de exportación (café, cacao, soya, jugo de naranja) y de la caída del precio del petróleo. Por otra parte, los pagos netos de factores se elevaron sólo levemente, ya que se redujo el ritmo de expansión de la deuda externa y las tasas de interés externas se mantuvieron estables.

El sector externo protagonizó una evolución muy favorable. El extraordinario dinamismo de las exportaciones y la merma de las compras en el exterior permitieron generar un superávit de 11 300 millones de dólares en el comercio de bienes y servicios, casi el triple del registrado el año precedente. El notable dinamismo de las exportaciones ratificó el alto potencial de penetración del Brasil en los mercados externos, especialmente de bienes manufacturados, y fue sin duda la causa principal del crecimiento de la economía y, particularmente, del sector industrial. A su vez, la persistencia de la caída de las importaciones, no obstante la recuperación de los niveles de actividad interna, obedeció en buena medida al esfuerzo desplegado en materia de sustitución, especialmente en el campo energético.

Este ajuste del sector externo permitió lograr un saldo positivo del orden de los 170 millones de dólares en la cuenta corriente del balance de pagos, fenómeno sin precedentes en casi dos décadas. Gracias a ello y a una captación más fluida de recursos internos, fue posible normalizar el cumpli-

miento de los compromisos con la banca extranjera. Asimismo, se acumularon reservas internacionales por 7 000 millones de dólares, con lo cual se logró recuperar la caída registrada durante la crisis financiera del segundo semestre de 1982. Sin embargo, persistieron algunas facetas negativas en el balance de pagos, en especial el peso excesivamente elevado del servicio de la deuda.

En cambio, en el combate contra la inflación no se registraron progresos. El incremento (224%) del índice general de precios en el concepto de disponibilidad interna¹ fue algo superior al registrado en el año anterior. Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en 1983, no se observaron variaciones

Cuadro 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	94.4	100.4	107.6	105.9	106.9	103.5	108.2
Población (millones de habitantes)	115.9	118.6	121.1	124.1	126.9	129.8	132.7
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	814	847	887	854	843	798	816
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.0	6.4	7.2	-1.6	0.9	-3.2	4.5
Producto interno bruto por habitante	2.6	4.0	4.8	-3.8	-1.3	-5.3	2.2
Ingreso nacional bruto por habitante	1.7	3.4	3.8	-5.7	-2.6	-5.6	2.1
Tasa de desocupación ^b	...	...	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1
Precios al consumidor^c							
Diciembre a diciembre	38.1	76.0	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7
Variación media anual	38.6	52.7	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7
Salarios^d							
Dinero	42.2	73.6	70.2	74.7	69.7	92.0	203.5
Ingresos corrientes del gobierno							
Ingresos corrientes del gobierno	43.8	46.0	139.2	85.4	104.2	145.5	198.1
Gastos totales del gobierno^e							
Gastos totales del gobierno	...	...	126.3	101.1	89.4	123.7	...
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno							
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	...	40.0	36.5	41.5	36.9	25.2	...
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.1	22.3	30.8	16.8	-13.9	7.5	22.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	12.6	31.7	27.9	-2.1	-9.0	-21.1	-9.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-11.9	-7.3	-13.5	-13.1	-4.4	-2.6	6.0
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-2 830	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	4 078	11 354
Pago neto de utilidades e intereses	-4 233	-5 461	-7 032	-10 273	-13 495	-11 007	-11 360
Saldo de la cuenta corriente	-7 039	-10 482	-12 848	-11 760	-16 314	-6 840	166
Saldo de la cuenta capital	11 666	7 582	9 379	12 381	11 119	4 945	5 065
Variación de las reservas internacionales	4 640	-2 860	3 322	747	-4 157	-1 214	5 636
Deuda externa total	...	...	...	71 878	83 205	91 362	102 443

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aCifras preliminares. ^bPromedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. ^cÍndices de precios al consumidor en Rio de Janeiro. ^dSalario nominal medio en la industria. ^eIncluidos los gastos financieros de la deuda pública, excepto los rescates de títulos.

¹El índice general de precios internos, en el concepto de disponibilidad interna resulta de sumar tres índices con las siguientes ponderaciones: índice de precios al por mayor, 60%; índice de precios de consumo de la ciudad de Rio de Janeiro, 30%; e índice del costo de la construcción de la ciudad de Rio, 10%.

significativas en los precios relativos entre los distintos tipos de bienes. Tampoco se suscitaron problemas de oferta en productos de alta participación en el consumo de la población, ni un alza apreciable del tipo de cambio real. La persistencia de altas tasas de inflación, no obstante haber desaparecido gran parte de los factores exógenos desfavorables del año anterior, se debió a la existencia de un sistema generalizado de indización, que introduce una considerable inercia a la trayectoria de los precios.

La tasa media de desempleo en las principales ciudades se incrementó levemente sobrepasando el 7%. La expansión del empleo fue algo superior a 2%, pero se ubicó por debajo del ritmo de crecimiento de la fuerza de trabajo (3%). La ocupación en la industria manufacturera mostró una variación positiva, pero muy inferior a la del producto del sector. El fenómeno es atribuible a la mayor productividad de las empresas fabriles, principalmente privadas, a causa de los ajustes practicados desde el inicio de la recesión. El mejoramiento de la productividad constituyó uno de los factores que explican el notable dinamismo de las exportaciones de bienes manufacturados.

La política económica siguió sujeta básicamente a los criterios estipulados en el plan de ajuste que adoptó el gobierno a fines de 1982 con el apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional. Igual que en el año anterior, ella se caracterizó por su ambivalencia. En efecto, se mostró activa en determinadas áreas como la tributaria, la crediticia y la relacionada con el manejo de la deuda pública; en otras, en cambio, resultó pasiva, que fue lo que sucedió en los casos del control financiero de las empresas estatales y de los subsidios. Esta última conducta obedeció a la imposibilidad de poner en ejecución un conjunto definido de medidas, claramente priorizada. Así, la política económica quedó sometida en la práctica a una multiplicidad de objetivos, lo que en muchos casos llevó a la adopción de medidas contradictorias.

En materia de política cambiaria se mantuvo la línea básica establecida el año anterior. Ella consistía en ajustar periódicamente el tipo de cambio en relación al dólar norteamericano de acuerdo a la variación del índice general de precios internos. La elevación acumulada del tipo de cambio en 1984 fue así de 220%, cifra que resultó algo mayor que la registrada en los precios al consumidor. Sin embargo, el cruceiro terminó revaluándose 4% frente a una canasta de monedas de los principales socios comerciales de Brasil, como consecuencia de la valorización del dólar frente a las monedas de las restantes economías industrializadas y de las devaluaciones reales en algunos países latinoamericanos.

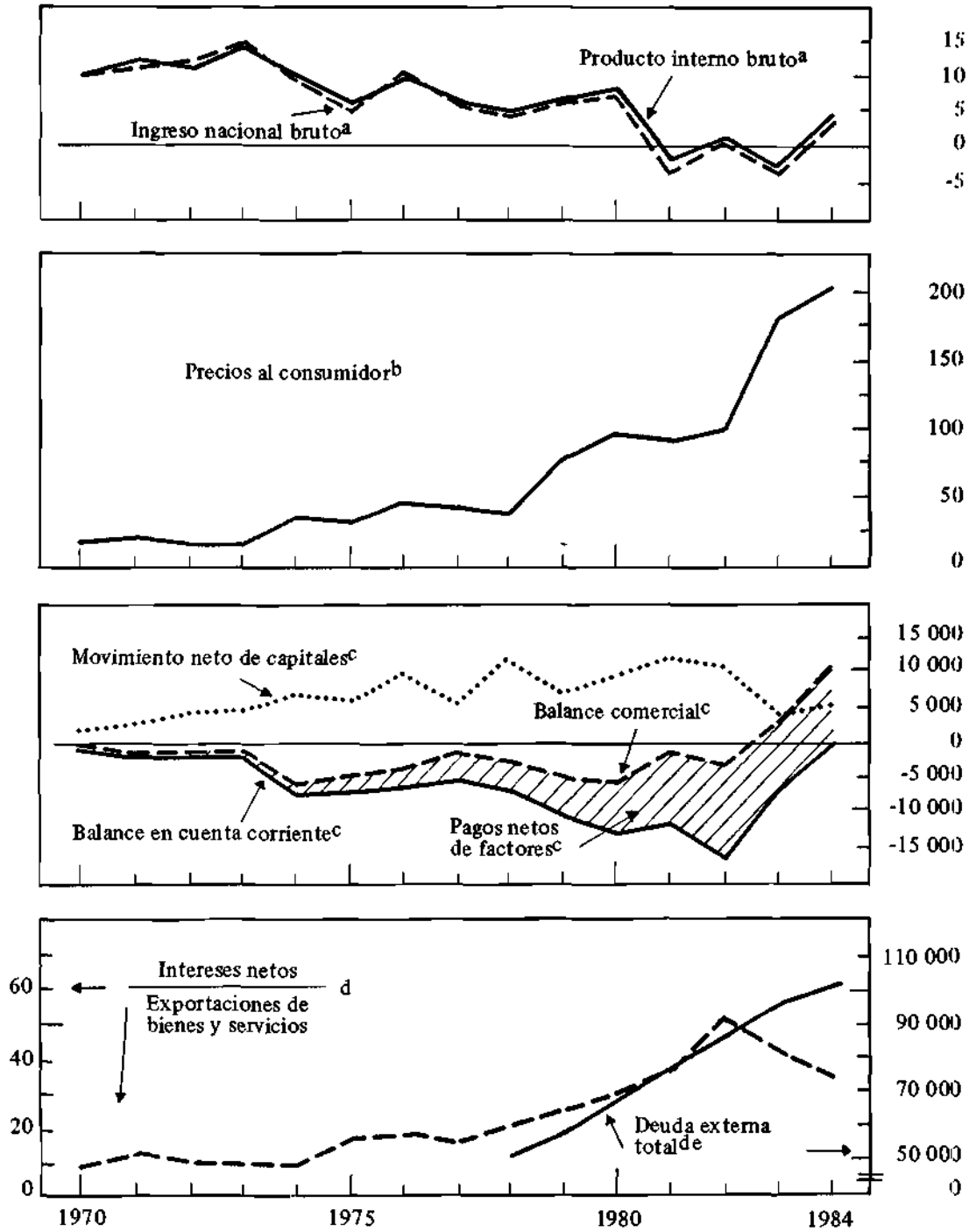
La política antinflacionaria se vio enfrentada a serias restricciones como consecuencia del sistema generalizado de indización existente en el país, según el cual se reajustan periódicamente y con frecuencia cada vez mayor los valores monetarios de gran parte de las obligaciones de los sectores público y privado, tomando como referencia la variación de los precios internos. Los principales conceptos sujetos a reajuste son el tipo de cambio, los activos y pasivos del sistema financiero, las remuneraciones personales, los alquileres y las deudas judiciales. En el último tiempo se ha llegado incluso a estipular en Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTN) el valor de muchos contratos, con lo cual se ha introducido un reajuste mensual automático. Asimismo, la mayor frecuencia de las devaluaciones del cruceiro contribuyó a reducir los períodos de reajuste de las variables incluidas en el sistema de indización.

Tales restricciones, sumadas a los problemas con que tropezaron las autoridades en el manejo de la política fiscal, comprometieron el programa de estabilización. Por otra parte, la política salarial, que el año precedente había sido uno de los principales instrumentos para el control de la inflación, perdió fuerza y terminó el año desdibujándose. Asimismo, la política de control de precios fue atenuada en 1984, reduciéndose también los subsidios al consumo de ciertos bienes esenciales. En consecuencia, la estrategia antinflacionaria quedó en la práctica limitada a los reajustes de los precios y tarifas de bienes o servicios suministrados por empresas públicas, los cuales experimentaron incrementos inferiores a la evolución del índice general de precios, con la sola excepción de los combustibles líquidos.

La política salarial de 1984 fue definida en el año anterior después de una difícil negociación en el Congreso Nacional, que se negaba a aprobar un mecanismo de reajustabilidad que no considerase el total de la variación del índice nacional de precios al consumidor. En virtud del sistema que en definitiva se aprobó, los sueldos y salarios superiores a 3 salarios mínimos quedaron sujetos a reajustes por debajo del incremento de los precios. Durante el año esa política salarial enfrentó la fuerte oposición de los medios sindicales; además, muchas empresas otorgaron aumentos superiores a los que hubieren correspondido. Consiguientemente, en octubre la ley salarial fue modificada, estableciéndose un reajuste de 80% para el tramo de ingreso que superara los 3 salarios mínimos, pero

Gráfico 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bVariación porcentual de diciembre a diciembre, hasta 1979 corresponde el índice de precios al consumidor de Río de Janeiro y desde 1980 a todo el país.

^cMillones de dólares. ^dPorcentajes. ^eIncluye la deuda total de mediano y largo plazo más la deuda de corto plazo con instituciones financieras que proporcionan informaciones al Banco de Pagos Internacionales. Por esta razón esta serie difiere de la presentada en el Cuadro 25.

Cuadro 2

BRASIL: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^e	1981	1982	1983	1984 ^e
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	99 828	99 893	96 448	100 679	-3.6	0.1	-3.4	4.4
a) Producto interno bruto	105 938	106 923	103 541	108 200	-1.6	0.9	-3.2	4.5
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-3 595	-3 573	-4 224	-4 535				
c) Pago neto de factores al exterior	2 562	3 454	2 897	3 032	33.3	34.8	-16.1	4.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	47	-3	28	46				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^eCifras preliminares.

permitiéndose elevar dicho porcentaje hasta el 100% mediante la libre negociación entre trabajadores y empleadores. El salario mínimo continuó siendo fijado semestralmente, de acuerdo a la variación de los precios al consumidor a nivel nacional. Asimismo se lo uniformó para el conjunto del país, por lo cual los salarios de la región nordeste, que anteriormente eran los más bajos, tuvieron incrementos superiores al aumento de precios.

La suavización de la política salarial se vio facilitada por el mejoramiento de la productividad en la industria. En la práctica, la remuneración media real en este sector se mantuvo estable luego de la fuerte caída experimentada el año anterior. En el sector público, en cambio, se observó una nueva caída del salario real, ya que se aplicaron más estrictamente los criterios de la política del gobierno.

El manejo de la política fiscal volvió a enfrentar fuertes restricciones. Los ingresos fiscales acusaron una clara reducción, en tanto que la contención de las erogaciones públicas no lograba los resultados previstos por las autoridades. El control de los gastos sólo fue efectivo para las remuneraciones personales y los subsidios implícitos otorgados a través del crédito, que disminuyeron sustancialmente en términos reales. En cambio, los gastos por el servicio de la deuda y ciertos subsidios, como los destinados a la producción de caña y de alcohol, tuvieron un pronunciado aumento, que compensó con creces la reducción lograda por los dos rubros mencionados anteriormente.

La política tributaria fue muy activa durante 1984, ya que el gobierno procuró aumentar en forma significativa los ingresos fiscales, en especial los provenientes del impuesto a la renta. Si bien se logró un incremento apreciable en la recaudación de ese tributo, el ingreso global experimentó una caída de 7% en términos reales. Ello se debió a que las ventas internas, que constituyen la principal fuente de tributación, continuaron deprimidas, mientras que, al igual que en períodos anteriores, las ventas externas contribuían escasamente a los ingresos fiscales, debido al sistema imperante de incentivos fiscales a la exportación.

En términos operacionales, es decir excluyendo los gastos por concepto de corrección monetaria o cambiaria de las obligaciones financieras externas e internas, las cuentas fiscales mostraron un superávit equivalente a 0.2% del producto interno bruto. En cambio, en el concepto nominal, es decir considerando todos los gastos, tales cuentas registraron un déficit equivalente a 20% del producto, que superó el porcentaje correspondiente a 1983 y quedó muy por encima del límite previsto en los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional. Este incremento del déficit nominal se debió a la gravitación negativa del elevado nivel de endeudamiento, con lo cual la situación financiera del sector público continuó siendo extremadamente estrecha.

Como consecuencia de la difícil situación de las cuentas fiscales, el manejo de la política monetaria se tornó muy complejo. Las operaciones de "mercado abierto" fueron utilizadas decididamente en el curso del año, retirándose de circulación casi 10 billones de cruzeiros, cifra equivalente a alrededor del 70% del valor medio del circulante en poder del público. Ello permitió neutralizar en parte la elevada expansión provocada por la acumulación de reservas internacionales y el financiamiento del déficit del sector público. Sin embargo, no fue factible controlar la expansión de las

variables monetarias. De hecho, tanto el crecimiento de la base monetaria como el de los medios de pago superaron por amplio margen las proyecciones de comienzos del año.

Las dificultades con que tropezaron las autoridades monetarias obedecieron además a que tuvieron que hacerse cargo del pago de diversas obligaciones vencidas de la deuda externa de las empresas públicas y apoyar a los bancos oficiales, que durante el año sufrieron serios problemas de liquidez. Por estos dos últimos conceptos fue necesario emitir 10.3 billones de cruzeiros, monto algo superior al obtenido con la colocación neta de títulos de deuda pública.

2. Evolución de la actividad económica

a) Tendencias de la oferta y demanda globales

La oferta global se incrementó casi 4% durante 1984, recuperando así parte de la pérdida acumulada en los tres años anteriores. (Véase el cuadro 3.) Ello fue resultado exclusivamente de la expansión del producto interno bruto, ya que el volumen de importaciones disminuyó 8%, manteniendo la tendencia agudamente declinante de los tres años anteriores. Así, el coeficiente de importaciones volvió a descender, situándose en el nivel más bajo de los últimos veinte años.

El volumen de exportaciones de bienes y servicios, por el contrario, acusó un vigoroso incremento (18%). De este modo se fortaleció la dinámica tendencia observada a partir de 1968, período en el cual el volumen de las ventas externas disminuyó sólo en 1982 y la tasa media anual de incremento de éstas ha sido superior a 10%. Las exportaciones fueron, por otra parte, la variable más dinámica de la economía, con un aporte del orden de 1.7% al crecimiento del producto interno bruto.

Los componentes de la demanda interna evolucionaron positivamente, con excepción del consumo del gobierno, que se estancó. En 1983, en cambio, todas las variables habían decrecido. El mejor desempeño correspondió a la inversión bruta fija que aumentó cerca de 5%. Sin embargo, esta alza estuvo lejos de compensar las fuertes caídas de los años anteriores. Por consiguiente, el coeficiente de inversión se mantuvo prácticamente al mismo nivel de 1983, que había sido el más bajo de los últimos treinta años. El aumento de la formación de capital se debió principalmente a la

Cuadro 3

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	113 254	108 676	112 909	108.6	107.0	104.4	-2.2	0.5	-4.0	3.9
Producto interno bruto a precios de mercado	106 923	103 541	108 200	100.0	100.0	100.0	-1.6	0.9	-3.2	4.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	6 331	5 135	4 709	8.6	7.0	4.4	-10.6	-6.7	-18.9	-8.3
Demanda global	113 254	108 676	112 909	108.6	107.0	104.4	-2.2	0.5	-4.0	3.9
Demanda interna	104 065	48 245	100 634	102.2	99.5	93.1	-4.0	1.3	-5.6	2.4
Inversión bruta interna	...	...	...	32.1	27.4	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	23 854	19 560	20 475	29.2	26.3	18.9	-12.0	-4.0	-18.0	4.7
Construcción	14 975	12 731	12 897	14.3	14.5	11.9	-4.2	0.2	-15.0	1.3
Maquinaria	8 879	6 829	7 578	14.9	11.8	7.0	-21.7	-10.3	-23.1	11.0
Variación de existencias	...	...	...	2.9	1.2	...	...	...	...	...
Consumo total	80 211 ^c	78 685 ^c	80 159 ^c	70.1	72.1	74.2 ^c	-1.2 ^c	3.0 ^c	-1.9 ^c	1.9
Exportaciones de bienes y servicios ^b	9 189	10 431	12 275	6.4	7.5	11.3	22.7	-7.7	13.5	17.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Contas Nacionales de la Fundación Getúlio Vargas.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^cVariación de existencias incluida en el consumo total.

Cuadro 4

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	89 994	87 163	91 071	100.0	100.0	100.0	-1.6	0.9	-3.2	4.5
Bienes	40 221	38 074	40 146	44.5	44.2	41.6	-3.5	-0.3	-5.3	5.4
Agricultura	8 584	8 774	9 149	9.8	8.8	9.5	6.4	-2.5	2.2	4.3
Minería	653	748	952	0.7	0.6	1.0	0.2	6.7	14.5	27.3
Industria manufacturera	25 348	23 760	25 190	27.9	28.6	26.1	-6.5	0.2	-6.3	6.0
Construcción	5 636	4 792	4 855	6.1	6.2	5.0	-4.3	0.2	-15.0	1.3
Servicios básicos	9 713	9 941	10 721	7.7	9.6	11.1	1.1	5.8	2.4	7.9
Electricidad, gas y agua	2 880	3 104	3 439	2.2	2.8	3.6	3.4	6.3	7.8	10.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6 833	6 837	7 282	5.5	6.8	7.5	0.2	5.6	0.1	6.5
Otros servicios	44 772	44 263	...	47.8	46.2	...	0.8	1.7	-1.1	...
Comercio	14 987	14 460	14 980	17.1	16.3	15.5	-2.8	1.0	-3.5	3.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	14 897	15 159	...	14.3	14.4	...	5.8	3.7	1.8	...
Servicios comunales, sociales y personales	14 888	14 644	...	16.4	15.7	...	-	0.6	-1.4	...
Servicios gubernamentales	6 809	6 809	...	8.5	7.0	...	-	2.5	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Contas Nacionales de la Fundación Getúlio Vargas.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

inversión en maquinaria y equipos, que aumentó 11%. La inversión en construcciones se incrementó, en cambio, sólo ligeramente y se mantuvo, por tanto, en el bajo nivel registrado en los años anteriores. Por último, el consumo privado acusó un reducido incremento, en consonancia con la evolución de las remuneraciones personales.

b) El crecimiento de los principales sectores

En 1984 los sectores productores de bienes crecieron poco más de 5%, compensando de esta forma su caída del año anterior. Tal cambio fue consecuencia del continuo crecimiento de las exportaciones de productos agrícolas, minerales y bienes manufacturados, así como de la buena cosecha agrícola. Ambos factores estimularon la expansión de sector industrial, que creció 6%, aunque sin recuperar aún sus niveles de 1980. Por otra parte, con excepción de la maquinaria agrícola, las ramas industriales orientadas a satisfacer el mercado interno permanecieron estancadas a causa del escaso dinamismo de la demanda. (Véase el cuadro 4.)

La expansión de la producción de bienes incentivó, a su vez, a los sectores productores de servicios, entre los cuales sobresalió el de electricidad, gas y agua, cuyo ritmo de crecimiento de casi 11% fue similar al registrado en la década de los 70.

i) *El sector agropecuario.* El incremento de poco más de 4% en el producto agropecuario se originó en el aumento de la producción agrícola, que compensó con creces la reducción del producto pecuario. (Véase el cuadro 5.)

Ello ocurrió a pesar que la cosecha de café, uno de los cultivos de mayor peso, cayó 19%. Las adversas condiciones climáticas y la difusión, en algunas regiones, de la práctica de cultivar el café en forma asociada con el maíz, hicieron caer 25% la productividad media por hectárea.

Los demás cultivos orientados predominantemente a la exportación tuvieron en cambio un desempeño favorable. Estimulada por la recuperación de su precio internacional durante el período de plantío, la cosecha de soya superó su record de 1980. El área cultivada alcanzó 9.4 millones de hectáreas (16% superior a la de 1983). Los efectos de su ampliación se vieron neutralizados en parte, empero, por la relativa escasez de lluvias y la inadecuación de las semillas y de las técnicas agrícolas utilizadas, especialmente en las nuevas superficies,² factores que provocan una baja de 8% en el rendimiento.

La cosecha de naranja aumentó también marcadamente (14%), continuando así el rápido crecimiento que iniciara a mediados del pasado decenio. El área de cultivo aumentó como reflejo de la alza de los precios internacionales derivada de las pérdidas en la producción norteamericana. Con todo, la causa principal de la mayor producción fue el alza de 13% en el rendimiento por hectárea generado merced al mejoramiento de las técnicas de cultivo.

Cuadro 5

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice del producto agropecuario (1970 = 100)	136.0	170.0	176.3	180.3	188.0	6.4	-2.5	2.2	4.3
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)									
De exportación									
Café (en cáscara)	2 545	2 122	1 854	3 331	2 706	91.5	-54.4	79.7	-18.8
Soya	9 893	15 156	12 835	14 582	15 537	-1.0	-14.5	13.6	6.5
Naranjas ^b	31 566	54 459	57 939	58 661	66 858	4.6	1.7	1.2	14.0
Caña de azúcar	91 525	148 651	186 392	216 534	241 518	4.9	19.5	16.2	11.5
Cacao	282	319	364	380	346	5.3	8.3	4.6	-8.9
Tabaco	286	405	422	395	415	-1.9	15.6	-6.2	5.1
Algodón	1 748	1 673	1 935	1 599	2 161	3.5	11.7	-17.1	35.1
Maní	442	483	317	284	248	-26.5	-10.7	-10.4	-12.7
Ricino	354	281	192	172	225	3.9	-34.2	-10.8	30.8
De consumo interno									
Arroz	7 782	9 776	9 716	7 741	9 023	-15.8	18.1	-20.3	16.6
Frijoles	2 282	1 968	2 906	1 587	2 621	18.9	24.1	-45.4	65.2
Maíz	16 839	20 372	21 865	18 744	21 174	3.6	3.5	-14.4	13.0
Mandioca	26 118	23 466	24 009	21 568	21 275	5.7	-3.2	-10.2	-1.4
Papas	1 655	1 940	2 148	1 818	2 210	-1.5	12.3	-15.3	21.6
Tomate	1 050	1 535	1 737	1 552	1 791	-5.4	19.6	-10.7	15.4
Trigo	1 788	2 702	1 849	2 236	1 830	-18.2	-16.3	20.9	-18.2
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)									
Carne de vacuno	1 790	2 084	2 393	2 441	2 246	1.2	12.9	2.0	-8.0
Carne de porcino	496	699	622	654	574	1.1	-12.0	5.1	-12.2
Carne de ovino y caprino	20	16	16	16	...	-6.3	6.7	-	...
Carne de ave	373	914	1 170	1 218	1 124	13.9	12.4	4.1	-7.7
Leche	7 708	9 945	10 366	10 729	...	8.3	-3.8	3.5	...

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), *Levantamento sistemático da produção agrícola*, diciembre de 1984.
^aCifras preliminares. ^bMillones de unidades.

²Cerca del 80% de la ampliación de la superficie cultivada entre 1977 y 1984 se halla localizada en los estados de Mato Grosso y Goiás, áreas de reciente incorporación a la agricultura de mercado.

Cuadro 6

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^e	Tasas de crecimiento				
								1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Indice de la producción de la minería (1970 = 100)	100.0	147.6	187.3	187.7	200.2	229.2	291.7	12.6	0.2	6.7	14.5	27.3
Producción de algunos minerales importantes (millones de toneladas)												
Petróleo ^b	9.7	10.0	10.6	12.4	15.1	19.1	26.8	9.3	17.3	21.8	26.9	40.2
Gas natural ^f	1.3	1.6	2.2	2.5	3.0	4.0	4.9	15.5	13.1	21.3	32.5	22.2
Carbón	5.2	6.3	16.0	17.4	19.2	21.4	23.1	14.8	8.8	10.0	11.7	8.2
Hierro	36.4	89.9	114.7	99.5	93.9	89.2	113.0	19.3	-13.2	-5.6	-5.0	26.7
Bauxita	0.5	10.0	4.7	4.7	4.2	5.0	...	117.4	-0.7	-9.9	19.0	...
Níquel	0.2	0.3	0.5	0.5	0.9	1.2	...	97.3	-1.5	80.6	36.3	...
Manganeso	2.7	2.8	2.7	3.0	2.9	2.8	2.7	-3.0	12.5	-5.3	-2.9	-5.0

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), Consejo Nacional del Petróleo (CNP), Departamento Nacional de Producción Minera y Banco Central de Brasil.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de metros cúbicos. ^f Miles de millones de metros cúbicos.

La producción de algodón se expandió en forma aún más marcada (35%). Influyeron en este resultado la ampliación del área plantada con algodón herbáceo (24%) y el restablecimiento del régimen pluvial en el Nordeste, que contribuyó a un aumento considerable de la productividad.

También la producción de caña exhibió un crecimiento interesante (casi 12%), el que cabe atribuir al incentivo que este cultivo tradicional de exportación ha recibido en su carácter de insumo en la producción de alcohol para combustible automotriz de consumo interno. La productividad media continuó elevándose (27% en los últimos años), al igual que el área sembrada, cada vez más concentrada en el Estado de Sao Paulo.

Con excepción del trigo y la yuca, los cultivos orientados principalmente al consumo interno recuperaron sus niveles normales luego de la caída en las cosechas de 1983.

La recuperación de la cosecha de arroz, especialmente en los Estados de Rio Grande do Sul y Maranhao, se debió a las condiciones climáticas favorables y a los buenos precios obtenidos por los productores en el segundo semestre de 1983. Con todo, la cosecha no fue suficiente para atender el consumo interno, debiendo utilizarse alrededor de 550 mil toneladas de los stocks gubernamentales.

El espectacular aumento de la producción de frejol obedeció en buena medida a la recuperación de la abrupta caída del año anterior. En el repunte gravitó de manera decisiva el desempeño de las áreas productoras del Nordeste. La superficie destinada al maíz se mantuvo inalterada y la cosecha logró recuperar casi por completo sus niveles normales, satisfaciendo con creces en todo caso el consumo, el cual se contrajo a causa de la reducción de la actividad ganadera y avícola.

La ganadería tanto bovina como porcina, y la avicultura experimentaron retracciones importantes (de 8 a 12%), derivadas de la caída en el consumo interno y del deterioro de la demanda externa para las aves. Sólo la ganadería lechera consiguió crecer ligeramente, merced al incentivo representado por los reajustes de precios.

ii) *El sector minero.* El producto minero registró un aumento de 27% en función, básicamente, de los favorables resultados en la producción de petróleo, gas natural y hierro. (Véase el cuadro 6.)

Las fuertes inversiones efectuadas en la explotación de petróleo siguieron generando excelentes resultados, como viene sucediendo desde 1980, hasta el punto de haberse la producción duplicado en apenas tres años, lo que permitió abastecer el 50% del consumo nacional. También la oferta de gas natural, que está siendo utilizado experimentalmente como combustible alternativo en los omnibuses urbanos, continuó exhibiendo un notable dinamismo. Aumentaron, asimismo, las reservas, las que llegaron a 2 500 millones de barriles de petróleo y gas equivalente, destacando los yacimientos de la Cuenca Submarina de Campos y los de gas natural de la región del río Yurúa en el Estado de Amazonas.

La producción de mineral de hierro acusó un vigoroso repunte, tras las importantes y sucesivas mermas de los tres años anteriores, impulsada por la recuperación de la industria siderúrgica nacional y el mejoramiento de la situación de la siderurgia en el exterior, que hizo crecer 20% la exportación.

iii) *La industria manufacturera.* Después de tres años de resultados desfavorables, el sector manufacturero mostró un parcial repunte, que hizo que la producción sectorial reeditara casi los niveles de 1981. (Véase el cuadro 7.) El crecimiento de 6% se debió al dinamismo de las exportaciones y a la demanda de bienes de capital y productos intermedios generada, en parte, por el buen desempeño del sector agrícola.

Las industrias de bienes de capital crecieron casi 13%, tasa que en todo caso fue insuficiente para compensar las caídas registradas por el nivel de producción en los años anteriores. Aunque el sector continuó sometido a los efectos de la retracción de la demanda por parte del sector estatal, tuvo a su favor el incremento de las compras de maquinaria y equipo para las actividades agrícolas y petroleras, así como de las exportaciones de bienes de capital.

Cuadro 7

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1981 = 100)			Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1982	1983	1984
Producción manufacturera	99.7	93.8	99.4	-0.3	-6.3	6.0
Categoría de bienes						
De capital	86.8	69.9	78.9	-13.2	-19.8	12.8
Intermedios ^a	102.5	99.6	109.4	2.5	-2.8	9.8
De consumo duraderos	107.7	104.1	99.5	7.7	-3.3	-4.4
De consumo no duraderos	102.0	96.9	98.0	2.0	-5.1	1.2
Ramas industriales						
Alimentos	101.1	105.3	104.4	1.1	4.2	-0.9
Bebidas	96.6	90.0	90.1	-3.4	-6.8	0.1
Tabaco	101.9	99.0	99.6	1.9	-2.9	0.6
Textiles	104.6	94.4	91.3	4.6	-9.3	-3.2
Prendas de vestir	103.6	92.9	95.8	3.6	-10.3	3.1
Papel y cartón	107.2	110.3	117.4	7.2	2.9	6.4
Derivados de petróleo	102.8	98.6	105.7	2.8	-4.1	7.3
Otros productos químicos	112.5	104.9	115.0	12.5	-6.8	9.6
Productos farmacéuticos	100.2	94.6	102.9	0.2	-5.6	8.8
Perfumería, jabones y velas	103.3	102.3	101.5	3.3	-1.0	-0.7
Caucho	93.4	93.7	105.5	-6.6	0.4	12.6
Artículos plásticos	109.2	97.3	98.5	9.2	-10.9	1.3
Minerales no metálicos	97.5	82.0	82.5	-2.5	-15.9	0.6
Metalurgia	97.9	96.6	109.4	-2.1	-1.3	13.3
Mecánica	84.4	76.0	87.1	-15.6	-9.9	14.5
Material eléctrico	101.7	89.2	92.3	1.7	-15.3	3.5
Material de transporte	95.8	87.3	94.7	-4.2	-8.9	8.4
Otros indicadores de la producción manufacturera						
Consumo industrial de electricidad ^b	52.8	56.8	63.2	2.4	5.9	11.2
Empleo ^c	95.1	88.1	85.8	-6.7	-6.8	-2.2

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), *Anuário Estatístico 1982 y 1983 e Indicadores Conjunturais da Indústria*, diciembre de 1984.

^aIncluye minería

^bMiles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero.

^cÍndices, 1976 = 100.

Cuadro 8

BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Siderurgia									
Arrabio	7 264	12 960	11 054	13 200	17 464	-15.0	0.3	19.4	32.3
Acero en lingotes	8 308	15 339	12 996	14 671	18 385	-13.7	-1.8	12.9	25.3
Productos laminados	6 676	12 717	11 069	12 167	14 187	-13.7	0.9	9.9	16.6
Planos	3 139	7 080	6 150	7 152	7 924	-17.1	4.7	16.3	10.8
No planos	3 537	5 637	4 919	5 015	6 263	-9.5	-3.6	2.0	24.9
Acero de aleación	256	539	553	578	682	2.4	-	4.5	18.0
Metalurgia no ferrosa^a									
Aluminio	145	310	345	444	504	-6.6	17.7	28.4	13.6
Cobre	33	63	63	103	97	-28.6	37.4	66.6	-5.5
Estaño	7	9	9	13	19	-11.4	19.2	36.1	45.8
Níquel	2	3	5	11	13	-8.0	108.7	123.2	18.4
Plomo	63	90	53	63	72	-22.6	-26.7	1.6	13.6
Zinc	39	96	110	111	114	15.5	-0.9	0.5	3.1

Fuente: Conselho de Não-Ferrosos e Siderurgia (CONSIDER).

^aMetal primario y secundario.

También las industrias de bienes intermedios registraron un crecimiento significativo (10%), incentivadas por la recuperación de la industria nacional y el incremento de sus ventas externas. En cambio, las industrias de bienes de consumo continuaron afectadas por el deprimido nivel de las remuneraciones y las elevadas tasas de interés cobradas a los compradores, lo que perjudicó con más intensidad las ventas de bienes de consumo durable.

Las ramas metalurgia, mecánica, material de transporte, química y caucho fueron las que mostraron mayor dinamismo. La situación inversa la protagonizaron las ramas textil, de productos alimenticios y de perfumería.

El incremento de 13% en la metalúrgica consiguió remontar gran parte de la caída acumulada entre 1981 y 1983. Destacó la vigorosa expansión de la siderurgia (32%), fenómeno atribuible al crecimiento operado en las industrias de bienes de capital, que dinamizó principalmente la demanda de laminados planos, y al ininterrumpido aumento de las exportaciones de laminados no planos, tubos con costura y semiacabados. (Véase el cuadro 8.) La producción de acero bruto superó por primera vez los 18 millones de toneladas. A ello contribuyó la puesta en funcionamiento tanto de la siderúrgica de Tubarao, cuya producción de placas (2.3 millones de toneladas en 1984) fue destinada en su mayor parte a la exportación, como de la siderúrgica privada Mendes Junior, con una capacidad instalada de 300 000 toneladas anuales de laminados no planos. La construcción de la planta de ACOMINAS continuó a ritmo lento, como consecuencia de las restricciones a la inversión estatal.

Por su lado, la producción de metales no ferrosos creció intensamente por tercer año consecutivo, en especial en los casos del aluminio, ante el aumento de la capacidad instalada orientada a la exportación, y del estaño, atribuible al aumento de la demanda externa e interna. La producción de cobre, a su turno, disminuyó ligeramente debido a problemas técnicos de la única refinería, tras los espectaculares incrementos que se registraron en 1981-1982.

El número de unidades producidas por la industria automotriz disminuyó 3.5% (Véase el cuadro 9.) Influyó decisivamente en este resultado la caída de la producción de automóviles y camionetas livianas, especialmente la destinada al mercado interno, la cual resultó afectada por la pérdida de poder adquisitivo de los estratos medios y las fuertes tasas de interés cobradas al crédito otorgado a los adquirentes. Este desempeño fue atenuado por el crecimiento de las compras internas de vehículos pesados y por las exportaciones. Aún así, la producción de camionetas de carga y camiones fue menos de la mitad de la registrada en 1980. El incremento de 16% experimentado por las exportaciones impidió una caída mayor en la producción automotriz.

A causa de la contracción del mercado interno, la producción de automóviles y camionetas a alcohol acusó una caída de 5%, similar a la que experimentó la de vehículos de ese tipo que emplean gasolina como combustible.

En la rama mecánica, destacó el crecimiento del rubro de maquinaria agrícola, quebrándose así la tendencia declinante de los últimos siete años. El aumento en la producción de tractores de ruedas y cosechadoras de cereales fue considerable, en virtud de los resultados financieros de los productores cerealeros y las necesidades de reposición de la flota. También mostró un desempeño positivo la producción de maquinaria vial y para construcción, atribuible a necesidades de reposición.

El incremento superior al 12% experimentado por la industria del caucho, básicamente neumáticos, se explica en alto grado por el fuerte impulso originado en la demanda de tractores agrícolas, máquinas para movimiento de tierras y camiones. El aumento de la producción de fertilizantes incidió en el auge de la rama química, aunque esta industria continuó mostrando un alto grado de capacidad ociosa.

Entre las ramas productoras de bienes de consumo, hubo un desplazamiento de la demanda interna hacia bienes sustitutos y/o más baratos, a causa de la caída del poder adquisitivo de las remuneraciones. La producción de alimentos, bebidas y tabaco se mantuvo virtualmente estancada, como había venido sucediendo desde 1981. En las ramas textil, calzados y en algunos rubros de la industria alimenticia, el aumento de las exportaciones contribuyó a atenuar la caída de la demanda interna.

iv) *La construcción.* El leve incremento, algo superior a 1%, observado en 1984 siguió a tres años de sistemática disminución del nivel de actividad, con una caída acumulada del orden del 25%. (Véase el cuadro 10.) El mencionado repunte se debió al auge de obras de infraestructura y de ingeniería pesada. La construcción de edificios se redujo en cambio en forma sustancial, como lo demuestra la trayectoria de los permisos otorgados por las municipalidades.

La construcción de viviendas continuó deprimida por la carencia de recursos financieros. El volumen de créditos suministrados por el Banco Nacional de Habitación (BNH) se contrajo 42% en términos reales. Por otro lado, el fuerte reajuste de los préstamos nominales que otorga el sistema de financiamiento habitacional inhibió la acción de potenciales prestatarios.

En el sector público persistieron las restricciones a la inversión.

v) *Energía.* El consumo final de energía comercial se expandió casi 9%. Esta tasa, la más alta registrada desde 1979, superó por amplio margen el crecimiento del producto interno bruto. Así, la razón entre ambas variables se incrementó casi 4%. Sin embargo, el consumo de derivados del petróleo bajó por quinto año consecutivo, debido principalmente a la sustitución de gasolina por alcohol, y de aceite combustible por carbón mineral, carbón vegetal y electricidad. (Véase el cuadro 11.)

Cuadro 9

BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Vehículos automotores	979	1 165	860	896	864	-33.1	10.1	4.3	-3.6
Automóviles	547	601	475	576	538	-32.4	16.9	21.3	-6.6
Camionetas y vehículos utilitarios	339	448	328	278	270	-36.6	15.9	-15.1	-2.9
Camiones	83	102	47	36	49	-25.5	-38.2	-24.0	36.1
Omnibuses	10	14	10	6	7	-7.4	-26.2	-36.9	16.7
Vehículos a gasolina y alcohol^b									
Vehículos a gasolina	886	795	565	263	247	-29.6	1.0	-53.5	-6.0
Vehículos a alcohol	-	254	238	592	561	-48.2	80.6	149.1	-5.1

Fuente: Associação Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (ANFAVEA).

^aIncluye camionetas de uso mixto.

^bSólo para automóviles, camionetas y vehículos utilitarios.

Cuadro 10

BRASIL: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1982	1983	1984	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984
Indice del producto real (1970 = 100)	235.0	235.5	200.1	200.4	-4.3	0.2	-15.0	1.3
Consumo aparente de algunos materiales de construcción								
	Millones de metros cúbicos							
Países cerámicos	70.4	61.3	57.1	58.0	-6.3	-7.1	-6.9	1.6
Azulejos	68.8	61.5	54.0	60.0	2.7	-13.0	-12.2	11.1
	Miles de toneladas							
Varilla de hierro	1 669	1 520	1 019	1 030	-10.7	-2.3	-29.1	1.1
Cemento	27 089	25 249	20 876	19 388	-3.6	-3.3	-17.3	-7.1
Cal hidratada	1 275	1 047	960	913	-14.3	-4.2	-8.3	-4.9
Vidrio plano	...	...	295	231	...	...	...	-21.7
Asfalto	1 230	1 119	827	...	-13.7	12.9	-31.0	...
Permisos de construcción^a								
	Millones de metros cuadrados							
Residencial	19.9	18.6	14.6	4.2 ^b	-16.9	12.8	-21.5	-50.3 ^c
No residencial	10.2	7.7	7.4	2.5 ^b	-33.9	14.6	-4.2	-41.2 ^c

Fuente: Fundação Getúlio Vargas (FGV), Conselho de Nao-Ferros e Siderurgia (CONSIDER), Sindicato Nacional de la Industria del Cemento (SNIC), Conselho de Desenvolvimento Industrial (CDI), Conselho Nacional de Petróleo (CNP) y Comissão Nacional de la Industria de la Construcción Civil (CNICC).

^aSuma de los permisos otorgados por el gobierno del Distrito Federal y por veinticinco municipalidades de capitales estatales.

^bPrimer semestre de 1984. ^cPrimer semestre de 1984 respecto a igual semestre de 1983.

Según datos preliminares de ELETROBRAS, el consumo de energía eléctrica creció más de 12%, ritmo muy superior al de los tres años anteriores. Ello fue consecuencia de la recuperación económica, de la considerable rebaja de las tarifas y otros incentivos concedidos a empresas industriales para que sustituyeran aceite combustible por energía eléctrica. El consumo industrial creció 18%, mientras que el comercial aumentaba 6% y el residencial, 4%.

La capacidad instalada para la generación de electricidad creció de 40.1 a 42.3 millones de kw. Casi todo el aumento se debió a la entrada en operaciones de las dos primeras turbinas de Itaipú (2 X 700 MW) y Tucuruí (2 X 330 MW).

c) Evolución del empleo y del desempleo

El empleo en el mercado formal experimentó un leve repunte. En efecto, el número de personas ocupadas en el cuarto trimestre fue 2.5% mayor que el observado en igual período del año anterior.³ Sin embargo, este incremento fue inferior al de la fuerza de trabajo (3%). Asimismo, los niveles de empleo continuaron bastante por debajo de los alcanzados en 1980, antes de que se desencadenara la recesión económica. Todos los sectores, excepto la construcción, incrementaron el empleo, destacando el caso de la minería, con un aumento de 11%. (Véase el cuadro 12.) La baja registrada en la construcción por quinto año consecutivo redujo el nivel de ocupación en esta actividad a 60% del alcanzado en 1979, confirmando que se trata de la más afectada por la recesión económica.

³Estas variaciones fueron calculadas sobre la base de las estadísticas del Sistema Nacional de Empleo del Ministerio de Trabajo. Sólo se presenta la variación del IV trimestre de 1984 en relación al período del año anterior, ya que la encuesta fue reformulada completamente en agosto de 1983, no siendo comparables pues los datos con antelación y posterioridad a esa fecha.

Cuadro 11

BRASIL: CONSUMO FINAL DE ENERGIA COMERCIAL^a

	Millones de TEP ^b				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^c	1973	1984 ^c	1981	1982	1983	1984 ^c
Electricidad ^d	36.0	38.1	41.1	46.1	30.3	44.8	2.0	5.9	7.8	12.2
Carbón mineral y gas	4.8	5.7	6.9	8.9	3.5	8.6	-5.5	19.4	20.2	28.8
Carbón vegetal	3.3	3.6	4.0	4.9	3.6	4.8	-8.4	9.3	11.4	23.6
Aceite combustible	12.8	11.3	9.8	9.0	19.8	8.8	-21.1	-12.1	-13.2	-7.7
Aceite diesel	15.1	15.5	15.2	15.5	15.1	15.1	-2.6	3.0	-2.1	2.1
Gasolina	8.3	7.9	6.7	6.0	19.8	5.8	-4.8	-4.7	-14.5	-11.0
Gas licuado	3.2	3.5	3.6	3.7	3.4	3.6	5.2	11.3	3.6	1.2
Otros derivados de petróleo ^e	3.8	3.8	4.0	4.4	4.2	4.3	-1.8	1.0	5.2	10.7
Alcohol carburante	1.7	2.6	3.6	4.4	0.4	4.3	-11.7	48.3	39.3	23.7
Total^f	88.8	91.9	94.9	102.9	100.0	100.0	-4.6	3.5	3.2	8.5
Derivados de petróleo	43.1	42.0	39.3	38.6	62.2	37.5	-8.8	-2.5	-6.3	-1.8
Alcohol y gasolina	10.0	10.4	10.3	10.4	20.2	10.1	-6.1	4.5	-1.3	1.0
Razón energía-producto ^g (1971 = 100)	109.9	112.6	120.0	124.7	-	-	-2.7	2.5	6.6	3.9

Fuente: 1973-1983: Ministerio de Minas e Energía, *Balanza Energética Nacional 1984*; 1984: Estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras de ELETROBRAS, Ministerio da Indústria e Comércio y Conselho Nacional do Petróleo (CNP).

^aExcluye leña y bagazo de caña. ^bToneladas equivalente de petróleo. ^cCifras preliminares. ^dAproximadamente el 92% de la electricidad es producida por energía hidráulica y el 8% por energía termal. El consumo de electricidad en MWh se ha convertido a TEP utilizando el coeficiente 0.29 TEP/MWh, lo cual refleja el consumo de petróleo en las plantas termoelectricas operando con petróleo en el país.

^eIncluye queroseno, naftas y otros productos energéticos. ^fLas cifras totales pueden no coincidir con la suma de la respectiva columna debido a redondeo. ^gConsumo de energía comercial dividido por el producto interno bruto real.

Cuadro 12

BRASIL: INDICES DE EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a

(Base agosto de 1983 = 100)

Sector de actividad	1983	1984				Promedio anual	Variación anual ^b
	Trimestre IV	Trimestre					
		I	II	III	IV		
Agropecuaria	99.8	98.2	98.8	101.4	101.3	99.9	1.5
Minería	99.9	103.8	109.1	110.2	111.7	109.8	11.8
Industria	99.9	98.7	99.6	101.1	103.0	100.6	3.1
Construcción	97.7	92.7	91.5	92.0	92.3	92.1	-5.5
Electricidad, gas y agua	100.0	100.3	100.5	101.0	101.7	100.9	1.7
Comercio	101.1	99.6	100.1	101.2	104.2	101.3	3.1
Servicios	100.5	100.8	101.7	102.8	103.9	102.3	3.4
Administración pública	100.1	100.4	100.7	100.9	101.1	100.8	1.0
Otros	100.0	98.6	101.5	107.6	113.6	105.4	13.6
Total	100.2	99.5	100.3	101.3	102.7	100.9	2.5

Fuente: Ministerio de Trabalho, Sistema Nacional de Empleo (SINE).

^aNo se presentan datos anteriores a agosto de 1983, ya que en ese mes se reestructuró el índice, debido a lo cual no es comparable con la nueva serie. ^bVariación del índice medio del IV trimestre de 1984 en relación al mismo período del año anterior.

Cuadro 13

**BRASIL: PERSONAL OCUPADO EN LA PRODUCCION
EN EL SECTOR MANUFACTURERO**

(Base 1976 = 100)

Trimestre	1980	1981	1982	1983	1984
I	108.4	108.7	95.1	90.2	84.6
II	110.7	104.4	96.3	89.1	85.4
III	111.0	98.7	95.2	86.6	85.4
IV	109.7	95.9	93.2	85.0	86.3
Promedio	110.0	101.9	94.9	87.7	85.4

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), *Indicadores Conjunturais da Indústria*, diversos números.

El nivel medio de empleo en la industria manufacturera fue, sin embargo, casi 3% inferior al del año precedente. Con todo, a partir del segundo trimestre de 1984 se observó el inicio de una reversión de la ya prolongada tendencia declinante. (Véase el cuadro 13.) La baja absorción de mano de obra por parte de la industria manufacturera se debió, entre otros factores, a que el dinamismo del sector estuvo concentrado en actividades intensivas en capital, con lo cual se redujo el número medio de personas ocupadas por unidad de producto. Otro elemento parece haberlo constituido la nueva mejora de la productividad de la mano de obra, que ya había aumentado de manera significativa durante la recesión económica. Aunque ello redundó en un avance en la eficiencia de las empresas, redujo las posibilidades de que la recuperación de la actividad industrial se tradujera en una expansión del empleo. Finalmente, la modernización de importantes sectores de la industria manufacturera a fin de enfrentar la crisis económica significó la incorporación de nuevas tecnologías al proceso productivo, las cuales, posiblemente, tuvieron un negativo impacto sobre el mercado de trabajo.

En estas circunstancias, el promedio anual del desempleo en las áreas urbanas aumentó levemente de 6.7% en 1983 a 7.1% en 1984. Sin embargo, la tasa de desocupación en el último trimestre fue inferior a la registrada en igual período del año anterior. La caída de la tasa de desocupación en los últimos meses del año fue especialmente significativa en São Paulo y Porto Alegre. (Véase el cuadro 14.)

3. El sector externo

a) *Tendencias generales*

El sector externo de la economía mostró un desarrollo muy favorable. Debido principalmente al espectacular incremento del superávit comercial, logró generarse por primera vez desde 1966 un pequeño saldo positivo en la cuenta corriente del balance de pagos, que en 1982 había registrado un déficit de 16 000 millones de dólares. Además, los movimientos de capitales correspondieron en gran medida a las previsiones formuladas en el marco de la segunda fase de renegociación de la deuda externa, lográndose un fuerte incremento de las reservas internacionales.

La deuda externa, registrada y no registrada, subió de unos 91 000 millones de dólares a fines de 1983 a más de 102 000 millones de dólares al concluir 1984. Esto fue posible porque Brasil no encontró mayores dificultades en la captación de los préstamos previstos dentro de la programación del financiamiento externo. Por otra parte, el aumento de la deuda se ajustó al límite estipulado con el FMI (medido en términos de los desembolsos netos), gracias principalmente a la favorable evolución de la cuenta corriente.

El país efectuó por tercer año consecutivo una transferencia neta de recursos financieros al exterior. En efecto el pago neto de intereses y utilidades (11 400 millones de dólares) más que duplicó el saldo de la cuenta de capital, con lo que la transferencia neta financiada por Brasil al exterior superó los 6 000 millones de dólares. En el período 1982-1984, tales transferencias bordearon los 15 000 millones de dólares.

Cuadro 14

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1980	1981	1982	1983	1984	1983				1984			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Rio de Janeiro	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	6.0	6.5	6.5	5.8	6.9	7.4	6.7	6.0
São Paulo	5.6	7.7	6.0	6.8	6.8	6.7	7.2	7.1	6.2	7.8	7.5	6.7	5.1
Belo Horizonte	7.6	9.0	7.0	7.8	8.3	7.6	7.9	7.8	7.8	8.9	9.1	8.0	7.1
Porto Alegre	4.6	5.8	5.2	6.7	6.9	6.1	7.1	7.4	6.3	7.6	7.9	6.9	5.3
Salvador	7.3	9.0	6.3	5.6	7.7	5.5	5.6	5.5	5.7	7.9	8.1	8.3	6.7
Recife	6.8	8.6	7.5	8.0	9.0	7.5	8.5	8.5	7.5	8.9	9.6	9.9	7.5
Promedio centros urbanos ^a	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	6.5	7.0	7.0	6.3	7.7	7.9	7.1	5.8

Fuente: Fundação Instituto Brasileiro da Geografia e Estatística (IBGE), Pesquisa Mensal de Emprego.

^aPonderado por la población de cada ciudad.

Cuadro 15

BRASIL: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO Y DE LOS PRECIOS

(Base 1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio		Indice de precios al por mayor, productos manufacturados		Tipo de cambio real ajustado (2)×(4)/3 (5)
	Cruceiros por dólar (1)	Indice (2)	Brasil ^a (3)	Estados Unidos (4)	
1980		100.0	100.0	100.0	100.0
1981	52.71	176.7	209.3	110.6	93.4
1982	93.13	340.6	422.8	113.7	91.6
1983	179.51	1 094.7	1 029.6	114.9	122.2
1984	577.04	3 506.0	3 334.5	117.4	123.4
1982					
I	1 848.03	261.6	314.4	113.4	94.3
II	137.87	303.9	379.1	112.8	90.4
III	160.18	359.8	461.0	113.9	88.9
IV	189.65	437.0	536.8	114.6	93.3
230.36					
1983					
I	326.43	619.3	643.5	114.2	109.9
II	475.89	902.8	817.9	114.2	126.1
III	638.36	1 121.1	1 125.6	115.4	124.2
IV	867.50	1 645.8	1 531.8	115.9	124.5
1984					
I	1 140.67	2 164.0	2 017.2	116.7	125.2
II	1 514.42	2 873.1	2 623.9	117.6	128.8
III	2 004.75	3 803.4	3 629.7	117.6	123.2
IV	2 732.27	5 184.4	5 067.2	117.7	120.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, y Fundação Getúlio Vargas, *Conjuntura*, febrero de 1985.^aCorresponde al índice de precios al por mayor, concepto de oferta global, industrias de transformación.

Cuadro 16

**BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO
DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES^a**

(Base 1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Exportaciones		Importaciones totales
	Totales	Productos manufacturados	
	(1)	(2)	
1981	83.5	86.8	85.5
1982	75.5	77.6	77.4
1983	98.7	102.6	102.0
1984	95.1	98.5	98.9
1982			
I	81.6	84.7	83.5
II	76.7	79.2	78.6
III	71.6	73.3	73.5
IV	74.8	76.7	77.0
1983			
I	89.6	91.0	92.2
II	102.3	105.6	105.5
III	99.7	104.9	103.1
IV	99.9	105.1	103.4
1984			
I	99.3	103.3	102.5
II	101.3	104.3	104.7
III ^b	94.1	97.6	98.2
IV ^b	90.3	94.2	94.4

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, Fundação Getulio Vargas (FGV), Índice de precios al por mayor, concepto de oferta global, industrias de transformación.

^aEstos índices resultan de sumar los índices del tipo de cambio real con los mayores socios comerciales de Brasil, ponderados de acuerdo con la distribución geográfica de las exportaciones e importaciones correspondientes de Brasil. Los países incluidos en las estimaciones son: Estados Unidos, Canadá, Japón, Alemania Federal, Bélgica-Luxemburgo, Francia, Italia, Países Bajos, Reino Unido, España, Suiza, Argentina, Chile, México, Paraguay, Uruguay y Venezuela. Todos los índices son de precios al por mayor, de preferencia de productos nacionales e industriales.

^bLos índices de precios para algunos países fueron estimados sobre la base de fuentes secundarias.

Para defender la competitividad externa de los productos de exportación se mantuvo la política de compensar la inflación interna mediante minidevaluaciones frecuentes, con lo que el tipo de cambio nominal registró un incremento de 220%. Ello permitió mantener el tipo de cambio real con respecto al dólar de los Estados Unidos, pero no impidió que el cruceiro se valorizara en términos reales frente a las monedas de la mayoría de los demás socios comerciales principales de Brasil. Así, el tipo de cambio real efectivo disminuyó alrededor de 4%. (Véanse los cuadros 15 y 16.) El incremento del valor real del cruceiro se intensificó en la segunda mitad del año, en concordancia con la valorización del dólar, de modo que en el cuarto trimestre el tipo de cambio real efectivo fue casi 10% más bajo que en el último trimestre de 1983. De hecho, en ese lapso la valorización del cruceiro con respecto a una canasta de monedas de los mayores países de la Comunidad Económica Europea alcanzó a 14%.

Al mismo tiempo, los valores de los subsidios de exportación fueron reducidos significativamente. a partir del 1º de enero, las tasas de interés para el financiamiento de capital de giro destinado a la producción de bienes exportables fueron incrementados en 3% anual, sin perjuicio de la plena corrección monetaria. En agosto el Banco Central ordenó a los bancos financiar con recursos propios el capital de trabajo para la producción exportable, en tanto que los intereses reales quedaban parcialmente cubiertos por el Gobierno Federal. Por último, en septiembre el Ministro de Finanzas decidió acelerar la reducción gradual del crédito-premio fiscal.⁴

⁴El valor correspondiente, que era igual al 11% del valor FOB ajustado hasta el 30 de abril de 1985, fue fijado como sigue: 9% en noviembre (de 1984), 7% en diciembre, 5% en enero (de 1985), 3% en marzo, 2% en abril, y nulo posteriormente.

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones aumentó 23%, alcanzando una cifra sin precedentes de 27 000 millones de dólares que superó con amplitud las previsiones iniciales de alrededor de 25 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 17.)

Este incremento se debió en parte a factores externos favorables y al dinamismo de las importaciones norteamericanas, que fueron estimuladas por la recuperación económica de ese país y por el alto valor del dólar.

En efecto, las exportaciones a los Estados Unidos subieron 48% y representaron casi la mitad del aumento total de las ventas externas. El mercado estadounidense absorbió el 28% del valor de las exportaciones, fracción que sólo había sido superada en los años 60, antes del pleno desarrollo del notable proceso de diversificación de mercados de las exportaciones brasileñas. Con esto, Estados Unidos se convirtió en el principal mercado de exportación, desplazando a la Comunidad Económica Europea (CEE). El comercio bilateral con los Estados Unidos, que durante todo el decenio de los setenta había sido deficitario, registró un superávit de más de 5 000 millones de dólares y representó el 40% del saldo comercial de bienes de Brasil, superando el tradicional superávit bilateral con la CEE. El extraordinario dinamismo de las exportaciones hacia el mercado estadounidense se debió también a las heladas en Florida, que favorecieron las exportaciones brasileñas de concentrado de jugo de naranja congelado.

Las ventas a los países en desarrollo registraron asimismo un dinamismo considerable (27%) y generalizado. El sustancial crecimiento (38%) de las exportaciones a ALADI tuvo lugar después de dos años de fuertes caídas, pero fue en todo caso insuficiente para recuperar los valores alcanzados en 1981. (Véase el cuadro 18.)

El crecimiento de las exportaciones se concentró en los productos industriales (37%), destacando la trayectoria de los semimanufacturados (58%). Al contrario, los productos básicos acusaron un aumento inferior a 3%. (Véase el cuadro 19.)

Entre los principales productos básicos, sólo el café en grano registró un crecimiento sustancial (23%). El valor de las exportaciones del complejo café (que incluye el café industrializado) creció 21%, debido a un incremento de 10% del volumen de café en grano y mejores precios tanto para éste

Cuadro 17

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Tasas de crecimiento								
Exportaciones de bienes								
Valor	19.7	4.6	22.2	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.3
Volumen	7.3	12.5	12.0	22.3	23.6	-6.0	13.4	18.0
Valor unitario	11.6	-7.0	9.1	8.0	-6.5	-7.8	-4.3	4.5
Importaciones de bienes								
Valor	-2.6	13.4	31.8	27.8	-3.8	-12.2	-20.5	-9.7
Volumen	-5.1	5.9	9.9	-0.8	-13.2	-8.9	-15.2	-5.8
Valor unitario	2.6	7.0	19.9	28.8	10.9	-3.6	-6.1	-4.1
Relación de precios del intercambio de bienes	8.5	-13.1	-8.8	-15.7	-15.8	-4.4	1.6	8.2
Indices (1970 = 100)								
Relación de precios del intercambio de bienes	100.8	87.6	79.9	67.4	56.7	54.2	55.1	59.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes	173.4	169.5	173.2	178.7	185.9	167.0	192.5	245.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	180.7	177.3	184.7	195.1	208.1	183.6	202.9	253.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.
^eCifras preliminares.

Cuadro 18
BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS
DE PAISES DE DESTINO

	Millones de dólares fob				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^b
Total	23 293	20 175	21 899	27 005	100.0	100.0	-13.4	8.5	23.3
Países industrializados con economías de mercado	12 942	12 316	14 100	17 621	60.1	65.3	-4.8	14.5	25.0
Estados Unidos, Canadá, CEE y Japón	11 554	11 002	12 495	15 623	51.9	57.9	-4.8	13.6	25.0
Estados Unidos ^c	4 111	4 034	5 064	7 483	17.4	27.7	-1.9	25.5	47.8
Canadá	290	231	312	405	1.2	1.5	-20.3	34.9	29.8
CEE ^d	5 933	5 443	5 688	6 220	27.2	23.1	-8.3	4.5	9.4
Japón	1 220	1 294	1 431	1 515	6.1	5.6	6.1	10.6	5.9
Otros ^e	1 388	1 313	1 604	1 998	8.2	7.4	-5.4	22.1	24.6
Europa oriental	1 699	1 191	1 442	1 399	6.5	5.2	-29.9	21.0	-3.0
Países en desarrollo^f	8 296	6 417	6 084	7 702	32.2	28.5	-22.6	-5.2	26.6
OPEP ^g	1 962	1 346	1 637	1 947	6.1	7.2	-31.4	21.7	18.9
Otros	6 334	5 072	4 446	5 755	26.0	21.3	-19.9	-12.3	29.4
ALADI ^h	4 209	2 862	2 055	2 841	17.2	10.5	-32.0	-28.2	38.2
Argentina	880	666	657	859	5.4	3.2	-24.3	-1.4	30.7
Chile	640	289	192	278	2.2	1.0	-54.9	-33.7	44.8
México	644	324	173	289	2.3	1.1	-49.6	-46.6	67.1
Paraguay	450	324	234	335	2.0	1.2	-27.8	-28.0	43.2
Uruguay	373	138	104	135	1.5	0.5	-63.1	-24.4	29.8
Grupo Andino	1 222	1 120	694	945	3.6	3.5	-8.4	-38.0	36.2
Resto de los países en desarrollo	2 126	2 210	2 392	2 914	8.9	10.8	4.0	8.2	21.8
Provisiones a barcos y aviones; exportaciones no declaradas	356	251	275	283	1.3	1.0	-29.5	9.5	2.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco do Brasil, Carteira do Comércio Exterior (CACEX).

^a Estimaciones basadas en información del período enero-noviembre. ^b Variación de enero-noviembre con respecto al mismo período del año anterior. ^c Incluido Puerto Rico.

^d Comunidad Económica Europea, diez países. ^e África del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Yugoslavia. ^f Incluidos países socialistas de Asia. ^g Organización de Países Exportadores de Petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador. ^h Asociación Latinoamericana de Integración.

como para el café industrializado. Gracias principalmente a una elevación de las cuotas de Brasil en el ámbito de la Organización Internacional del Café (OIC), las exportaciones alcanzaron en 1984 a 19.6 millones de sacos, el mayor volumen desde 1974. Con ello, subió a 29% la participación de Brasil en el comercio mundial del producto.

El valor de las exportaciones del complejo azúcar —que incluye azúcar bruto, azúcar cristal y azúcar refinado— registraron en 1984 un aumento de 8%, a pesar de una nueva y fuerte caída en las cotizaciones internacionales. El precio medio de exportación fue menos que la mitad del precio de garantía que el Instituto de Azúcar y Alcohol (IAA) pagó a los productores internos, estimándose en más de 300 millones de dólares las pérdidas resultantes, las que hubieron de ser asumidas por el Tesoro Nacional.

Dentro de los productos manufacturados destacó la evolución del concentrado congelado de jugo de naranja. Sus exportaciones crecieron 134%, sobrepasando los 1 400 millones de dólares, gracias a un incremento de 54% en el volumen exportado y de 42% del precio medio de exportación. De esta manera, el jugo de naranja se transformó en el cuarto producto de exportación de Brasil, después del café, la harina de soya y el mineral de hierro. Otro rubro dinámico fue el calzado (51%), cuyas ventas al

exterior superaron los 1 000 millones de dólares, las cuales tuvieron como principal destino el mercado estadounidense.

La exportación de productos siderúrgicos manufacturados creció 24%, después de haberlo hecho 57% el año precedente. Durante 1984 se intensificaron las presiones proteccionistas contra la importación de este tipo de productos en los Estados Unidos. Brasil trató de evitar la imposición de derechos *antidumping* y compensatorios, susceptibles de manifestarse en medidas relacionadas con los precios (derechos de exportación) y en la restricción cuantitativa de las exportaciones. En mayo el Gobierno de Brasil anunció un programa trienal de limitación de las exportaciones de determinados productos a los Estados Unidos. Posteriormente, las autoridades estadounidenses empezaron a negociar un acuerdo de restricción "voluntaria" de las exportaciones brasileñas. Las tratativas sólo alcanzaron algún éxito a fines de año.⁵ Brasil renovó entonces con la Comunidad Económica Europea un acuerdo de restricción "voluntaria" de las exportaciones de arrabio.⁶

Cuadro 19

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1970	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	23 293	20 175	21 899	27 005	100.0	100.0	100.0	-13.4	8.5	23.3
Productos básicos	8 920	8 238	8 535	8 766	74.8	42.2	32.5	-7.6	3.6	2.7
Café en grano	1 517	1 858	2 096	2 582	34.3	12.3	9.6	22.5	12.8	23.2
Mineral de hierro	1 748	1 847	1 428	1 444	7.7	7.8	5.3	5.7	-22.7	1.1
Harina y torta de soya	2 136	1 619	1 793	1 464	1.6	7.2	5.4	-24.2	10.7	18.3
Soya en grano	404	123	309	454	1.0	2.0	1.7	-69.6	151.2	46.9
Azúcar sin refinar	579	259	323	314	4.6	3.1	1.2	-55.3	24.7	-2.8
Otros	2 536	2 532	2 586	2 508	25.6	9.8	9.3	-0.2	2.1	-3.0
Productos industrializados	14 000	11 686	13 057	17 929	24.3	56.5	66.4	-16.5	11.7	37.3
Semimanufacturados	2 116	1 433	1 782	2 823	9.1	11.6	10.5	-32.3	24.4	58.4
Manufacturados	11 884	10 253	11 275	15 107	15.2	44.8	55.9	-13.7	10.0	34.0
Café industrializado	244	256	252	268	1.6	1.4	1.0	4.9	-1.6	6.3
Jugo de naranja	659	575	608	1 425	0.0	1.7	5.3	-12.7	5.7	134.4
Calzado	586	524	713	1 078	0.0	2.0	4.0	-10.6	36.1	51.2
Material de transporte	2 080	1 719	1 452	1 341	0.5	7.5	5.0	-17.4	-15.5	-7.6
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 550	1 198	1 106	1 401	1.8	6.9	5.2	-22.7	-7.7	26.7
Máquinas y aparatos eléctricos	561	406	448	597	0.6	2.3	2.2	-27.6	10.3	33.3
Productos siderúrgicos manufacturados	801	795	1 249	1 544	1.9	3.1	5.7	-0.7	57.1	23.6
Otros	5 403	4 780	5 447	7 453	8.8	19.9	27.6	-11.5	14.0	36.8
Otros productos^b	373	251	307	310	0.9	1.3	1.1	-32.7	22.3	1.0

Fuente: Banco do Brasil, Carteira do Comércio Exterior (CACEX) y Banco Central do Brasil, relatório 1984.

^aCifras preliminares.

^bIncluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

⁵En septiembre de 1984 el Presidente de los Estados Unidos autorizó limitar las importaciones de productos de acero al 18.5% del consumo aparente y pidió al Representante Especial para el Comercio que negociara, dentro de un plazo de noventa días, acuerdos de restricción "voluntaria" de exportación con los principales países proveedores. Las tratativas con Brasil no tuvieron éxito durante 1984. Recién en febrero de 1985 se llegó a un acuerdo, que limita las exportaciones anuales de Brasil al 0.8% del consumo aparente de los Estados Unidos para productos acabados y a 700 000 toneladas para productos semiacabados. El acuerdo tiene vigencia durante cinco años, a partir del 1º de octubre de 1984. Como contrapartida, serán anulados los derechos compensatorios y *anti-dumping* que afectan los productos cubiertos por el acuerdo.

⁶En años recientes la CEE ha tratado de negociar con Brasil un acuerdo de restricción "voluntaria" de las exportaciones de una serie de productos de acero, tal como lo hizo con sus principales abastecedores en el marco de la política de la Comisión Europea del Acero y del Carbón. Según estos acuerdos, los países exportadores pueden dentro de límites cuantitativos comercializar productos de acero a precios entre 4 y 6% inferiores a los que deben cobrar los fabricantes europeos, suspendiéndose al mismo tiempo eventuales derechos *anti-dumping*. Las negociaciones fracasaron porque las autoridades brasileñas no aceptaron los límites cuantitativos ofrecidos por la CEE. Recién en marzo de 1985 se llegó a un acuerdo, que abarca las exportaciones de 1985, estableciéndose un límite de 150 000 toneladas.

Cuadro 20

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1980	1981	1982	1983	1984	1970	1980	1984	1982	1983	1984
Total	22 955	22 091	19 395	15 429	13 916	100.0	100.0	100.0	-12.2	-20.4	-9.8
Bienes de consumo	1 316	987	999	796	700	13.6	5.7	5.0	1.2	-20.3	-12.1
Bienes intermedios	17 259	17 081	15 124	12 128	11 027	48.1	75.2	79.2	-11.5	-19.8	-9.1
Combustibles y lubricantes	10 200	11 340	10 457	8 607	7 345	7.0	44.4	52.8	-7.8	-17.7	-14.7
Otros	7 059	5 741	4 667	3 521	3 682	41.1	30.8	26.5	-18.7	-24.6	4.6
Bienes de capital	4 381	4 023	3 272	2 505	2 189	38.3	19.1	15.7	-18.7	-23.4	-12.6

Fuente: Banco Central do Brasil.

ii) *Las importaciones.* El valor global de las importaciones de bienes se aproximó a los 14 000 millones de dólares, monto casi 10% menor que el correspondiente a 1983 y 40% inferior al registrado en 1980. (Véase el cuadro 20.)

El valor de las importaciones de petróleo declinó cerca de 15%. A esta reducción contribuyeron tanto el menor volumen de las importaciones —que bajaron de un promedio del orden de 730 000 barriles a unos 680 000 barriles diarios en 1984— como el menor precio medio por barril, que cayó de 29.4 a 28.4 dólares. De esta forma el valor de las importaciones de petróleo crudo fue casi 4 000 millones de dólares inferiores que el correspondiente a 1981 (10 600 millones de dólares). En apenas tres años el valor de las importaciones disminuyó pues 36%, a causa de una reducción de 23% en su volumen y de 17% en el precio medio. En igual período, el porcentaje de los ingresos de exportación de bienes absorbido por importaciones de petróleo crudo declinó de 46 al 25%.

El valor del resto de las importaciones declinó por tercer año consecutivo (5.5%), fenómeno atribuible en gran parte a una caída de los precios. Se registró nuevamente un marcado descenso (12.6%) de importaciones de bienes de capital, tanto por una reducción en los precios como por el bajo nivel de inversión y la persistencia del proceso de sustitución de importaciones.

Las compras a los países en desarrollo, que constituyen más de la mitad de las importaciones de Brasil, cayeron 12%, esto es por encima del promedio general, fenómeno que se repitió por segundo año consecutivo. La significación relativa de las importaciones provenientes del mundo en desarrollo siguió siendo en 1984 varios puntos porcentuales superior a la de 1980, observándose sí una pérdida, al interior de este universo, de la importancia de las compras a la OPEP, en beneficio del resto de los países en desarrollo. Todo ello, claro está, en el marco de una drástica y sostenida contracción del volumen global de importaciones del país durante los últimos tres años. (Véase el cuadro 21.)

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* Tras un período de intenso deterioro hasta 1982, en 1984 la relación de precios del intercambio de bienes repuntó significativamente, debido al aumento de los precios de exportación y a la caída en los de importación. Desde 1979 el índice de la relación de precios del intercambio se deterioró 25%. Dentro de los productos básicos la trayectoria de los precios de exportación en 1984 fue desigual. Se observó una recuperación en los precios medios de exportación de café, cacao y soya en granos, mientras que declinaban los de azúcar y mineral de hierro. En cuanto a las importaciones, se observaron caídas en los precios del petróleo en bruto (-3.5%) y trigo (-13%).

Como en años anteriores la valorización del dólar de los Estados Unidos contribuyó significativamente a deprimir los precios, expresados en esa moneda, de los bienes comercializados internacionalmente. Al mejorarse los términos de intercambio, el crecimiento del poder de compra de las exportaciones superó al de su volumen físico y excedió de 27%, tasa que siguió al satisfactorio 15% registrado el año anterior.

c) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

El tradicional déficit del comercio de servicios reales se redujo a unos 1 700 millones de dólares en 1984, lo que involucró una disminución de 28% respecto del año anterior. Ella obedeció principalmente a mayores ingresos por concepto de transportes y menores egresos por viajes internacionales y arrendamiento de equipos.

Por el contrario, el saldo negativo en los servicios de factores se incrementó (3%), llegando a los 11 360 millones de dólares como resultado de un aumento de mil millones de dólares en el pago de intereses, compensado en parte por un incremento de los intereses recibidos y una reducción de las remesas de utilidades. Desafortunadamente, el período relevante para el pago de intereses sobre la mayor parte de la deuda externa en 1984 —mediados de 1983 a mediados de 1984— coincidió con un período de alza de la tasa interbancaria de Londres (LIBOR). Casi tres cuartas partes de la deuda externa registrada de Brasil (88 000 millones de dólares a fines de 1984) está contratada a tasas de interés variables: de ésta, el 85% se ajusta en función de la tasa interbancaria de Londres y el 15% restante, de acuerdo a la tasa preferencial en Nueva York (*prime rate*).

Cuadro 21

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE ORIGEN

	Millones de dólares fob					Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^b
Total	22 955	22 090	19 395	15 408	12 634	100.0	100.0	-12.2	-20.6	-9.2
Países industrializados con economías de mercado	10 625	9 158	7 507	5 940	5 036	46.3	39.9	-18.0	-20.9	-4.3
Estados Unidos, Canadá, CEE y Japón	9 495	8 256	6 635	5 326	4 605	41.4	36.5	-19.6	-19.7	-3.4
Estados Unidos ^c	4 101	3 504	2 861	2 409	2 030	17.9	16.1	-18.3	-15.8	-3.1
Canadá	814	534	453	493	469	3.5	3.7	-15.2	9.0	3.0
CEE ^d	3 513	2 978	2 441	1 863	1 596	15.3	12.6	-18.0	-23.7	-6.4
Japón	1 066	1 240	881	561	510	4.6	4.0	-29.0	-36.3	-0.5
Otros ^e	1 131	902	872	615	430	4.9	3.4	-3.3	-29.5	-12.7
Europa oriental	249	242	463	503	403	1.1	3.2	91.6	8.5	-10.2
Países en desarrollo^f	12 081	12 691	11 424	8 964	7 195	52.6	57.0	-10.0	-21.5	-12.3
OPEP ^g	8 434	8 598	7 468	5 750	4 627	36.7	36.6	-13.1	-23.0	-13.5
Otros	3 648	4 093	3 956	3 214	2 568	15.9	20.3	-3.3	-18.7	-10.1
ALADI ^h	2 692	3 126	3 287	2 204	1 892	11.7	15.0	5.1	-32.9	-2.9
Argentina	757	587	550	358	456	3.3	3.6	-6.2	-34.9	59.9
México	431	784	789	709	551	1.9	4.4	0.7	-10.2	-18.2
Venezuela	570	969	970	663	478	2.5	3.8	0.2	-31.6	-17.4
Otros	934	787	977	474	408	4.1	3.2	24.2	-51.5	-0.2
Resto de los países en desarrollo	932	943	669	1 038	676	4.1	5.3	-29.0	57.3	-25.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco do Brasil, Carteira do Comércio Exterior (CACEX).

^aEnero-noviembre.

^bVariación de enero-noviembre con respecto a igual período del año anterior.

^cIncluido Puerto Rico.

^dComunidad Económica Europea, diez países.

^eÁfrica del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Yugoslavia.

^fIncluidos países socialistas de Asia.

^gOrganización de Países

Exportadores de Petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador.

^hAsociación Latinoamericana de Integración.

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

i) *La cuenta corriente.* En 1984 la situación de la cuenta corriente mejoró espectacularmente por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 22.) En efecto, después de una disminución del déficit de 16 300 millones de dólares en 1982 a 6 800 millones de dólares en 1983, se obtuvo un pequeño superávit de casi 170 millones de dólares en 1984. Con ello se superó largamente la previsión inicial de un déficit de 6 000 millones de dólares, en que se había basado la segunda fase de programación del financiamiento externo. Fue posible en consecuencia acrecentar sustancialmente (5 600 millones de dólares) las reservas internacionales del país. A su vez, las reservas internacionales brutas aumentaron en unos 7 400 millones de dólares, monto equivalente al valor de 8 meses de importación de bienes y servicios. Por último las reservas internacionales netas ajustadas de la autoridad monetaria, que habían sido negativas en 1982 y 1983, lograron cambiar de signo a fines de 1984, registrando un saldo favorable de 3 700 millones de dólares. (Véase el cuadro 23.)

ii) *El programa de financiamiento externo.* Las condiciones de los préstamos negociados a fines de 1983, como parte de la segunda fase del plan de financiamiento externo puesto en práctica con el FMI y la banca extranjera acreedora, fueron más favorables para el país que las estipuladas para la primera etapa. (Véase el cuadro 24.)

Los cuatro proyectos presentados a fines de 1983 consultaban: la obtención de nuevos préstamos (Proyecto A); la conversión de amortizaciones con vencimiento en 1984 en nuevos préstamos (Proyecto B); y el mantenimiento durante 1984 de las líneas de crédito de corto plazo (Proyectos C y D).

La segunda fase del plan financiero incluyó además, la reprogramación de los intereses y amortizaciones de la deuda resultante de préstamos gubernamentales directos y de préstamos comerciales, cubiertos por garantías o seguros de gobiernos extranjeros y sus instituciones (Club de París).

iii) *Evolución del plan financiero durante 1984.* El plan de financiamiento para 1984 estaba orientado a garantizar los recursos externos para: a) cubrir un déficit en la cuenta corriente estimado originalmente en 6 000 millones; b) financiar amortizaciones por un valor previsto de aproximadamente 8 200 millones de dólares; y c) incrementar las reservas internacionales (netas de financiamiento del FMI y después de eliminar los pagos atrasados de la deuda externa) en alrededor de mil millones de dólares.

Esa necesidad de recursos sería cubierta en parte por la captación autónoma de recursos externos provenientes en lo fundamental de la inversión directa y de organismos internacionales y proveedores. Se esperaba obtener el resto mediante las gestiones que se efectuarían en el marco de la segunda fase de reprogramación del financiamiento externo, correspondiendo 6 500 millones de dólares al Proyecto A, 5 400 millones de dólares al Proyecto B y 2 000 millones de dólares al refinanciamiento de la deuda con el Club de París.

La inversión extranjera directa neta alcanzó en 1984 a poco más de 1 500 millones de dólares, superando tanto la correspondiente a 1983 como la previsión original. El financiamiento de organismos internacionales y agencias gubernamentales superó los 2 400 millones de dólares, esto es, 7% menos que en 1983.

En marzo de 1984 los bancos comerciales extranjeros desembolsaron los primeros 3 000 millones de dólares correspondientes al Proyecto A. Estos recursos, que Brasil había solicitado inicialmente para 1983, hicieron posible regularizar los pagos atrasados de la deuda externa, que a fines de 1983 alcanzaban a 2 340 millones de dólares. A su vez, ello permitió revocar la centralización de las operaciones de cambio en el Banco Central.⁷ Los restantes desembolsos, de 875 millones de dólares cada uno, de acuerdo a las previsiones, fueron realizados en abril, junio, septiembre y diciembre, en montos similares a los programados. Así, en 1984 los desembolsos ascendieron a unos 6 400 millones de dólares.

El refinanciamiento de amortizaciones en virtud del Proyecto B excedió los 4 700 millones de dólares. De un total cercano a los 8 900 millones de dólares por concepto de amortizaciones de la deuda de mediano y largo plazo con vencimiento en 1984, se refinanciaron casi 6 200 al amparo del Proyecto B y en el seno del Club de París.

⁷ La Resolución 851 del Banco Central del 29 de junio de 1983 tuvo como propósito principal administrar los pagos al exterior de forma tal de mantener los atrasos del pago de la deuda externa y privada dentro de ciertos plazos para evitar así la aplicación de la cláusula "default". La medida fue revocada el 29 de marzo de 1984 en virtud de la Resolución 899.

Cuadro 22

BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-10 482	-12 848	-11 760	-16 314	-6 840	166
Balance comercial	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	4 078	11 354
Exportaciones de bienes y servicios	16 707	21 857	25 523	21 967	23 611	28 996
Bienes fob	15 244	20 132	23 275	20 172	21 898	27 005
Servicios reales ^b	1 465	1 726	2 248	1 791	1 712	1 991
Transporte y seguros	705	843	1 102	1 013	1 118	1 368
Viajes	74	125	242	66	40	65
Importaciones de bienes y servicios	21 725	27 792	27 200	24 762	19 533	17 642
Bienes fob	17 961	22 955	22 091	19 395	15 429	13 937
Servicios reales ^b	3 764	4 838	5 109	5 365	4 104	3 705
Transporte y seguros	2 104	2 758	2 786	2 460	2 025	2 214
Viajes	310	367	407	913	430	215
Servicios de factores	-5 478	-7 041	-10 274	-13 509	-11 021	-11 360
Utilidades	-1 356	-720	-1 112	-2 141	-1 452	-1 284
Intereses recibidos	1 157	1 146	1 144	1 198	707	1 159
Intereses pagados	-5 261	-7 456	-10 306	-12 550	-10 263	-11 235
Otros	-17	-9	-1	-14	-13	.
Transferencias unilaterales privadas	12	128	189	-11	106	172
Balance en cuenta de capital	7 582	9 379	12 381	11 119	4 945	5 065
Transferencias unilaterales oficiales	5	42	10	2	2	.
Capital de largo plazo	6 466	7 104	11 659	8 011	1 851	8 903
Inversión directa	2 223	1 544	2 313	2 534	1 372	1 535
Inversión de cartera	659	354	-2	-1	-286	.
Otro capital de largo plazo	3 584	5 206	9 348	5 478	765	7 368
Sector oficial ^c	3 370	-14	60	1 744	3 131	...
Préstamos recibidos	4 665	1 841	1 650	3 368	4 678	...
Amortizaciones	-1 278	-1 366	-1 319	-1 286	-1 649	...
Bancos comerciales ^c	486	2 105	4 054	1 681	-1 519	...
Préstamos recibidos	1 981	4 005	6 409	4 239	1 136	...
Amortizaciones	-1 494	-1 917	-2 361	-2 559	-2 655	...
Otros sectores ^c	-272	3 115	5 234	2 053	-847	...
Préstamos recibidos	4 248	6 085	9 633	6 675	2 526	...
Amortizaciones	-3 781	-3 394	-3 761	-4 264	-3 357	...
Capital de corto plazo (neto)	-122	2 572	1 132	3 476	3 681	-4 503
Sector oficial	274	-31	-6	3 879	4 755	...
Bancos comerciales	-422	608	1 039	-136	-710	...
Otros sectores	26	1 996	99	-267	-364	...
Errores y omisiones	1 233	-343	-418	-369	-588	215
Balance global^d	-2 900	-3 469	621	-5 195	-1 895	5 231
Variación total de reservas						
(- significa aumento)	2 860	3 322	-747	4 157	1 214	-5 636
Oro monetario	.	-103	-130	824	-156	...
Derechos especiales de giro	-144	-1	-68	452	.	-1
Posición de reserva en el FMI	-60	-103	80	-23	287	.
Activos en divisas	3 063	3 301	-844	2 245	-714	-7 150
Otros activos	.	228	215	109	-297	...
Uso de crédito del FMI	.	.	.	550	2 094	1 796

Fuente: 1979-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. ^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 23

BRASIL: VARIACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN 1984
(Millones de dólares)

	Reservas al final de período				Variación	
	1981	1982	1983	1984	1983	1984
I. Liquidez internacional^a	7 509	3 994	4 563	11 995	569	7 432
Reservas, excluido oro ^b	6 604	3 928	4 355	11 508	427	7 153
Derechos especiales giro	452	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	264	287	-	-	-287	-
Divisas	5 888	3 641	4 355	11 508	714	7 153
Oro, valuación nacional	905	65	207	488	142	281
II. Reservas netas de la autoridad monetaria^c						
A. Activos	...	3 250	3 757	11 033	507	7 276
B. Pasivos	...	6 134	7 053	6 791	919	-262
De corto plazo	...	5 590	4 408	2 606	-1 182	-1 803
Uso de crédito FMI ^d	-	544	2 645	4 185	2 101	1 541
C. Reservas netas (A-B)	...	-2 884	-3 296	4 242	-412	7 538
D. Contrapartidas ajustes	...	-	-	504	-	504
E. Reservas netas ajustadas (C-D) ^e	...	-2 884	-3 296	3 738	-412	7 034
Meta establecida con el FMI	-	-2 884	-	2 404		

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos presentados en: FMI, *Estadísticas Financieras Internacionales*; Banco Central do Brasil, Relatorio 1985; Banco Central do Brasil, BRASIL - *Programa Económico Ajustamiento Interno e Externo*. Vol. 6, febrero de 1985.

^aDatos publicados por el Banco Central do Brasil. ^bDatos publicados por el FMI. ^cMétodo de cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI. ^dObligaciones de recompra. ^eResultado del balance de pagos según la metodología acordada con el FMI.

Cuadro 24

BRASIL: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA

	Primera fase	Segunda fase
Plazos (años)		
Plazo total	8.00	9.00
Período de gracia	2.50	5.00
Costos (porcentajes)		
Margen		
Sobre tasa interbancaria de Londres (LIBOR)	2.13	2.00
Sobre tasa preferencial New York	1.88	1.75
"Flat fee" comisión fija	1.50	1.00
Comisión de compromiso	0.50	0.50

Fuente: Banco do Brasil, *Relatório do Setor Externo da Economia 1979/1984*. (Febrero de 1985).

El refinanciamiento de intereses y amortizaciones en este último organismo bordeó los 2 100 millones de dólares, de los cuales 1 440 millones correspondieron a amortizaciones. Durante el año se realizaron contactos bilaterales, con el propósito de establecer los montos exactos de la deuda cubiertos por garantías gubernamentales y, por ende, por los acuerdos correspondientes al Club de París.

En el transcurso de 1984 Brasil utilizó, por otra parte, créditos del FMI por casi 1 750 millones de DEGs en financiamiento compensatorio y unos 1 500 millones de DEGs en virtud de la política de acceso ampliado a los recursos del organismo. Estos últimos recursos fueron desembolsados en cuotas iguales (alrededor de 390 millones de dólares) al final de cada trimestre.

Cuadro 25

BRASIL: DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares a fines de cada período)

	1970	1979	1980	1981	1982	1983	1984	
							30 de junio	31 de diciembre ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	...	...	...	71 878	83 205	91 362	97 181	102 443
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	5 295	49 904	53 848	61 411	70 198	81 319	88 261	93 960
Deuda pública	...	34 035	37 270	41 789	46 858	60 292	...	68 080
Deuda privada	...	15 869	16 578	19 622	23 340	21 027	...	25 880
Préstamos compensatorios	382	19	-	-	544	2 645	3 623	...
Gobierno de los Estados Unidos	314	19	-	-	-	-	-	...
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	-	544	2 645	3 623	...
Otros	68	-	-	-	-	-	...	...
Bonos	-	2 966	3 236	2 896	2 610	2 226	2 016	...
Organismos internacionales	456	3 211	3 485	3 583	3 847	4 326	5 326	...
Banco Mundial	258	2 181	2 246	2 264	2 341	2 588	3 556	...
Banco Interamericano de Desarrollo	181	873	1 047	1 071	1 203	1 367	1 390	...
Corporación Financiera Internacional	16	157	192	248	301	303	297	...
Organismos bilaterales oficiales	1 247	3 219	3 485	3 894	4 160	4 855	5 808	...
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	870	1 077	1 050	1 019	989	967	1 002	...
Préstamos para programas	604	531	512	490	470	449	442	...
Préstamos para proyectos	266	546	538	529	519	518	560	...
Trigo ^b	128	300	514	568	889	1 212	1 089	...
Eximbank de los Estados Unidos	190	929	931	955	934	981	1 034	...
Eximbank del Japón	-	399	489	508	477	502	488	...
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	56	511	498	624	613	722	747	...
Otros ^c	3	3	3	220	258	471	1 448	...
Créditos de los proveedores	611	5 673	5 651	5 894	5 983	7 513	6 880	...
Créditos financieros	2 285	34 625	37 820	44 984	52 918	59 626	64 482	...
Resolución Nº 63	653	7 724	9 924	13 456	16 146	15 115	14 486	...
Ley Nº 4131	1 250	26 883	27 887	31 520	36 763	44 511	49 996	...
Otros créditos	313	191	171	160	136	128	126	...
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	...	...	...	10 467	13 007	10 313	8 920	8 483
Operaciones tradicionales	...	...	...	...	9 292	7 973	8 508	8 203
Líneas de créditos comerciales	...	...	...	...	5 034	4 377	3 882	4 017
Bancos comerciales brasileños	...	...	...	...	4 306	3 596	4 626	4 186
Activos	...	...	...	...	2 099	1 924	1 840	2 569
Pasivos	...	...	...	...	6 405	5 520	6 466	6 755
Operaciones especiales	...	...	...	...	3 715	2 340	412	280
Préstamos puente	...	...	...	...	3 715	-	-	-
Atraso en el pago de la deuda	...	...	...	...	-	2 340	-	-
Club de París y otras operaciones	...	...	...	...	-	-	412	280

Fuente: Banco Central de Brasil, BRASIL - Programa económico - Ajustamiento interno e externo, febrero de 1985.

^aCifras preliminares.^bLey 480 de los Estados Unidos, préstamos del Canadian Wheat Board y otros créditos para trigo.^cLa mayor parte de este rubro corresponde a financiamiento que hasta 1980 fue contabilizado dentro del rubro "créditos de los proveedores".

Cuadro 26

BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983 ^a	1984 ^a
Millones de dólares						
Servicio de la deuda registrada	11 788	14 145	17 802	20 765	20 666	20 123
Amortizaciones	6 527	6 689	7 496	8 215	10 403	8 888
Intereses	5 261	7 456	10 306	12 550	10 263	11 235
Desembolsos	11 907	11 419	17 424	14 207	14 518 ^b	16 799 ^b
Porcentajes						
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	298.7	246.4	240.6	319.6	344.4	324.1
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	70.6	64.7	69.8	94.5	87.5	69.4
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	24.6	28.9	35.9	51.7	40.4	34.8
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	99.0	123.9	102.2	146.2	142.4	119.8

Fuente: CEPAL con datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central de Brasil.

^aCifras preliminares.

^bPréstamos y financiamientos a mediano y largo plazo, más amortizaciones recibidas, más amortizaciones refinanciadas con la banca privada (proyecto B) y el "Club de París" (Véase Banco Central, *Relatorio 1984*, Cuadros 5.2 y 5.20).

e) El endeudamiento externo

La deuda externa pública y privada registrada y no registrada ascendió al terminar 1984 a 102 400 millones de dólares, esto es, casi 12% más que un año antes.⁸ El ritmo de crecimiento fue mayor que en 1983, cuando Brasil recibió de los bancos comerciales internacionales sólo parte de los préstamos previstos, pero inferior al promedio (13.6%) observado en el período 1979-1982. (Véase el cuadro 25.) En términos generales, la evolución de la deuda externa en 1984 fue favorable. Se redujo la participación de la deuda no registrada (o de corto plazo) a favor de la de mediano y largo plazo, mientras que el crecimiento de la deuda externa neta se vio atenuado merced a un significativo incremento de las reservas internacionales.

La deuda externa de mediano y largo plazo registró un aumento de casi 16%, al aumentar de 81 300 millones de dólares en 1983 a 94 000 millones de dólares en 1984. En ese alto incremento influyó el hecho que parte del financiamiento externo solicitado dentro de la segunda fase de programación para cubrir las necesidades de 1983, se desembolsó recién en marzo de 1984.

La deuda no registrada se redujo 18%, de 10 300 millones de dólares en 1983 a 8 500 millones en 1984. Se eliminó prácticamente la deuda resultante de operaciones especiales vinculadas con las reservas internacionales, al efectuarse casi todos los pagos atrasados que se habían acumulado a fines de 1983, en tanto que las operaciones tradicionales de corto plazo registraron un aumento de apenas 3%.

Por otra parte, gracias al extraordinario dinamismo de las ventas externas, el coeficiente del servicio de la deuda/exportaciones —que en el bienio anterior superó el 90%— disminuyó al 70%. (Véase el cuadro 26.)

⁸Dentro del programa de ajustes económicos y financieros a que Brasil se ha comprometido con el FMI se ha establecido, como uno de los criterios de desempeño, un límite al crecimiento de la deuda externa pública y privada de corto y de largo plazo, en términos de los desembolsos netos. El crecimiento de 8 100 millones de dólares en 1984 quedó dentro del límite establecido (10 800 millones de dólares). La disminución del coeficiente deuda registrada/exportaciones fue la primera desde 1981 y alcanzó a casi 6%. Por segundo año consecutivo, de otro lado, declinó el coeficiente servicio de la deuda registrada/exportaciones, y esta vez lo hizo en más de 20%, situándose en un nivel similar al de 1981 e inferior al de 1979. La significación de los intereses netos respecto de las exportaciones cayó también por segundo año consecutivo, ubicándose por debajo del 35%. Más fuerte aún (15%) fue el descenso del coeficiente servicio de la deuda registrada/desembolsos. (Véase el cuadro 26.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios y la política antinflacionaria*

En 1984 se acentuó el intenso ritmo que había alcanzado la inflación el año anterior. La variación del índice general de precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI) subió de 211% en diciembre de 1983 a 224% en igual mes de 1984, en tanto que el nivel del índice nacional de precios al consumidor más que se triplicaba. (Véase el cuadro 27.)

El combate a la inflación siguió constituyendo motivo de inquietud para el gobierno. Contrariamente a lo sucedido en años anteriores, sin embargo, no se establecieron metas definidas de reducción de la tasa de incremento de los precios. Por otra parte, en el programa económico las prioridades del gobierno fueron el ajuste del sector externo y la disminución del déficit del sector público. La política antinflacionaria no tuvo pues la prioridad de años anteriores, ya que las autoridades entendieron que no era factible procurar una baja considerable de la inflación en tanto persistiese el desequilibrio en el sector externo y en las cuentas fiscales.

Cuadro 27

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice general de precios ^a						
Oferta global	76.8	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6
Disponibilidad interna	77.2	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	79.5	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2
Productos agrícolas	80.5	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5
Productos industriales	78.8	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2
Disponibilidad interna	80.1	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3
Materias primas	76.3	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6
Productos alimenticios	84.8	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6
Indice de precios al consumidor,						
Rio de Janeiro	76.0	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7
Alimentación	86.4	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5
Costo de la construcción,						
Rio de Janeiro	63.1	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4
Indice de precios al consumidor nacional	...	95.3	91.2	97.9	172.9	203.3
Variación media anual						
Indice general de precios						
Oferta global	54.3	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5
Disponibilidad interna	53.9	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	55.9	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2
Disponibilidad interna	55.4	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9
Indice de precios al consumidor,						
Rio de Janeiro	52.7	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7
Costo de la construcción,						
Rio de Janeiro	49.3	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1
Indice de precios al consumidor nacional	...	...	99.8	96.8	134.8	191.1

Fuente: Fundação Getúlio Vargas, *Conjuntura Econômica*, y Banco Central do Brasil, *Informativo Mensal*, diversos números.

^a El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de la vida en Rio de Janeiro (30%) y del costo de la construcción en Rio de Janeiro (10%).

En 1984 se aminoró la fuerte incidencia que habían tenido el año anterior sobre los precios las causas exógenas, entre otras las malas condiciones climáticas, que redujeron la oferta de bienes alimenticios. Por otra parte, y a la inversa de lo ocurrido en 1983, cuando se decretó una devaluación extraordinaria del cruzeiro, la moneda nacional se valorizó ligeramente frente a una canasta de monedas de los principales socios comerciales de Brasil en 1984.

Cabe atribuir, entonces, en buena medida, la inercia del ritmo inflacionario en 1984 a la indización generalizada que impera en la economía brasileña. Otro factor coadyuvante fue que siguió adelante el proceso de eliminación de los subsidios al consumo de algunos productos agrícolas y de derivados del petróleo. Por último, la política monetaria no logró desempeñar plenamente el efecto contractivo buscado, ya que, a diferencia de años anteriores, el ritmo de incremento de los principales agregados monetarios se acercó más al de los precios.

El ritmo de aumento de los índices de precios mostró cierta desaceleración en el segundo trimestre, debido principalmente a un menor crecimiento de los precios mayaristas de los productos agrícolas, pero recrudesció otra vez a partir del segundo semestre. (Véase el gráfico 2.)

Entre los precios al por mayor, el incremento de los bienes agrícolas (231%) fue prácticamente igual al de los industriales (233%); a su vez, entre los precios al consumidor, el aumento de los bienes alimenticios (225%) fue nuevamente superior al incremento global (209%). En general, los diferentes rubros que componen el índice general de precios mostraron una convergencia mucho mayor que en el año precedente.

En el curso de 1984 se fue reduciendo gradualmente el número de productos sujetos a control por parte del Consejo Interministerial de Precios (CIP). A fines de año los productos controlados directamente o a través del CIP representaban el 47% del índice al por mayor y el 26% del índice al consumidor. Asimismo, se continuó adelante con el proceso de eliminación gradual de los subsidios a algunos productos agrícolas y derivados del petróleo, cuyos precios aumentaron, en consecuencia, por sobre el promedio general.

En cuanto a las tarifas y precios de las empresas públicas, el gobierno explicitó su propósito de ajustarlos de acuerdo a la evolución de sus costos, para evitar así el surgimiento de déficit o la concesión forzosa de subsidios. Sin embargo, en vista del alto ritmo que alcanzó la inflación, esta política se cumplió sólo parcialmente, sobre todo a partir del segundo semestre, cuando el gobierno trató de controlar las alzas a través del manejo de las tarifas públicas. Así, los precios de productos siderúrgicos de las diversas empresas estatales fueron incrementados en promedio en 196%, las tarifas de electricidad en 209%, las de telecomunicaciones en 185% y las de servicios portuarios en 198%. De hecho, dentro del índice de precios al consumidor, los servicios públicos registraron un aumento de precios aún inferior (177%).

Otro rubro que exhibió un aumento de precios significativamente inferior al promedio fue la vivienda, debido en parte a la vigencia de la Ley de Alquileres, que limita los ajustes periódicos de los cánones de viviendas residenciales al 80% de la variación del índice nacional de precios al consumidor (INPC).

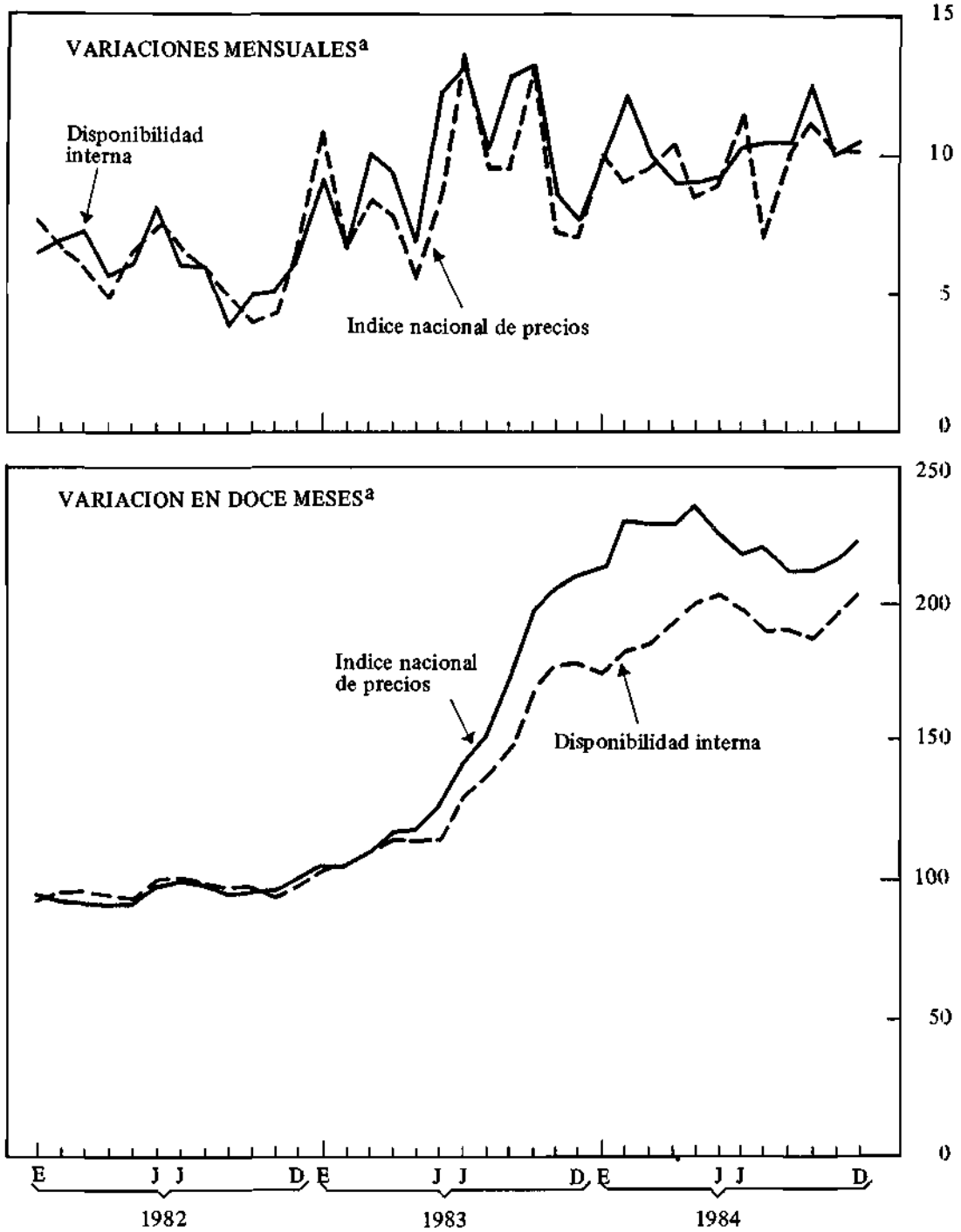
b) *Las remuneraciones*

Después de haber sufrido significativas pérdidas en 1983, debido principalmente a una política salarial contractiva y a la agudización del proceso inflacionario, las remuneraciones reales del personal ocupado en la industria manufacturera se estabilizaron durante 1984. (Véase el cuadro 28.) En cambio, los salarios reales en el sector público volvieron a caer significativamente.

Gran parte del año los ajustes salariales se ciñeron al Decreto-Ley 2 065, de octubre de 1983, el cual fue finalmente ratificado por el Congreso Nacional después de una negociación que duró más de cuatro meses. En virtud de esta normativa, los ingresos de los trabajadores fueron agrupados en tramos, otorgándose ajustes de 100% del incremento del índice nacional de precios al consumidor solamente a la parte de cada remuneración que fuera equivalente a un máximo de tres salarios mínimos, y ajustes decrecientes (hasta el 50% de la variación del INPC) a los tramos mayores. En el curso del año, sin embargo, como consecuencia de las fuertes presiones de los sindicatos, diversos sectores productivos empezaron a otorgar ajustes equivalentes al 100% del aumento del INPC sobre tramos mayores o sobre la totalidad de los salarios, pese a que la ley prohibía trasladar estos incrementos de los costos a los precios.

Gráfico 2

BRASIL: VARIACION DEL INDICE DE PRECIOS



^aVariaciones en porcentajes.

Cuadro 28

BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA

(Base 1976 = 100)

	Salario medio nominal		Precios al consumidor		Salario medio real	
	Índice	Variación	Índice	Variación ^a	Índice	Variación
1977	150.3	50.3	146.9	46.9	102.3	2.3
1978	226.0	50.4	210.6	43.4	107.3	4.9
1979	356.3	57.7	327.3	55.4	108.9	1.5
1980	685.8	92.5	620.6	89.6	110.5	1.5
1981	1 488.9	117.1	1 271.7	104.9	117.1	6.0
1982	3 190.3	114.3	2 480.8	95.1	128.6	9.8
1983	6 929.3	117.2	5 896.9	137.7	117.5	-8.6
1984	20 446.4	195.1	17 619.9	198.8	116.0	-0.1

Fuente: Fundação Getúlio Vargas y Fundação Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

^aCalculado sobre la base del promedio simple del índice de precios al consumidor en Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte y Porto Alegre.

En octubre de 1984 se aprobó una nueva ley salarial, que vino a reconocer la práctica que se estaba empleando en importantes sectores. El nuevo esquema mantuvo los ajustes del 100% del incremento del INPC a los tramos salariales que equivalieran a tres salarios mínimos (al igual que el anterior), pero elevó a 80% los autorizados para todos los restantes tramos, permitiendo además que mediante negociaciones directas entre empleadores y asalariados dicho coeficiente pudiera llegar al total de la variación del índice de precios.

Por otra parte, en mayo de 1984 se concluyó el proceso de uniformación del salario mínimo en todo el país, al establecerse una remuneración mínima mensual de 97 200 cruzeiros (67 dólares de acuerdo con el tipo de cambio vigente). En noviembre se otorgó un nuevo ajuste (71%). Así, en 1984 el salario mínimo medio anual fue ajustado en 174% (con excepción de Recife, el cual fue incrementado en 204%, con el objeto de equipararlo con el monto de vigencia nacional). En la mayoría de los estados los ajustes implicaron nuevas y significativas reducciones del salario mínimo real. (Véase el cuadro 29.)

Los ajustes de los salarios pagados por hora trabajada en el sector de la construcción fluctuaron entre 172 y 216%, de acuerdo a la categoría ocupacional. Los salarios medios anuales de los empleados públicos dependientes del Poder Ejecutivo federal fueron incrementados en apenas 120%, cifra muy inferior a la del incremento de los precios, debido a lo cual terminaron siendo uno de los sectores más afectados por la política salarial que el gobierno puso en marcha en 1983.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

La acumulación de reservas internacionales y los problemas que una vez más se plantearon con el control de los gastos públicos redundaron en una elevada expansión de los medios de pago y de la base monetaria. Las autoridades tuvieron dificultades así para la ejecución de la política monetaria.

Los medios de pago registraron un crecimiento superior a 200%, muy cercano al de la inflación, en contraste con lo sucedido en años anteriores, en los que el incremento del circulante había quedado muy por debajo de la variación de los precios. La base monetaria se expandió más de 240%, superando ampliamente la meta del gobierno (50% para todo el año). (Véanse los cuadros 30 y 31.)

Las autoridades monetarias operaron activamente en el mercado abierto a fin de controlar el incremento de la base monetaria, pero ello resultó insuficiente para atenuar la expansión generada por el sector externo. El impacto monetario provocado por una acumulación de reservas internacionales superior a la prevista fue muy difícil de neutralizar, pese a la severidad de las medidas adoptadas. Por otra parte, las autoridades monetarias debieron operar en medio de grandes restricciones, a causa de la limitada contribución que cabía esperar de la política fiscal.

No obstante esta elevada expansión de los medios de pagos y de la base monetaria, los acuerdos con el Fondo Monetario Internacional no se vieron afectados. Los criterios de desempeño establecidos en las cartas de intención se cumplieron incluso con cierta holgura. En efecto, la evolución del crédito interno neto de las autoridades monetarias⁹ se situó siempre por debajo de los límites trimestrales convenidos con el Fondo. (Véase el cuadro 32.)

Los principales factores de incremento de la emisión fueron las operaciones cambiarias y los pagos efectuados por las autoridades monetarias a fin de cumplir los compromisos correspondientes a la deuda externa de las empresas estatales. Entre las operaciones cambiarias, además de la variación de las reservas internacionales, se observó también una disminución de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central.¹⁰ Otros factores de expansión de la base monetaria fueron los créditos del Banco do Brasil; las operaciones del Banco Central asociadas a la mantención de stocks reguladores; los subsidios fiscales y crediticios al trigo, la caña de azúcar y la producción de alcohol combustible; y el financiamiento del déficit del sistema de previsión social. (Véase el cuadro 33.)

En 1984 los créditos para la exportación no constituyeron un factor expansionista de la base monetaria, al revés de lo sucedido en años anteriores. Esta nueva situación es atribuible a la modificación del sistema crediticio, en virtud de una norma del Banco Central que a fines de 1983 elevó las tasas de interés de los préstamos concedidos al sector exportador a 100% de la variación del índice de corrección monetaria más 3% anual.¹¹ Posteriormente, en agosto, se estableció que los

Cuadro 29

BRASIL: COSTO DE VIDA Y SALARIO MÍNIMO

Principales ciudades	Indices (1978 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Salario nominal								
São Paulo	580.0	1 153.4	2 474.0	6 788.8	102.9	98.9	114.5	174.4
Rio de Janeiro	580.0	1 153.4	2 474.0	6 788.8	102.9	98.9	114.5	174.4
Belo Horizonte	580.0	1 153.4	2 474.0	6 788.8	102.9	98.9	114.5	174.4
Porto Alegre	624.3	1 241.5	2 663.0	7 307.3	102.9	98.9	114.5	174.4
Distrito Federal	580.0	1 153.4	2 474.0	6 788.8	102.9	98.9	114.5	174.4
Recife	656.8	1 345.1	2 971.3	9 044.7	107.7	104.8	120.9	204.4
Índice de precios al consumidor								
São Paulo	523.1	991.7	2 336.4	6 364.5	95.6	89.6	135.6	172.4
Rio de Janeiro	573.8	1 136.0	2 749.1	8 156.6	105.5	98.0	142.0	196.7
Belo Horizonte	687.5	1 345.3	3 178.9	10 592.2	104.6	95.7	136.3	233.2
Porto Alegre	622.5	1 225.7	2 953.9	8 652.1	112.0	96.9	141.0	192.9
Distrito Federal	656.3	1 352.5	3 443.5	10 950.2	112.8	106.1	154.6	218.0
Recife	708.3	1 463.8	3 914.2	11 879.6	118.2	106.7	167.4	203.5
Salario mínimo real								
São Paulo	110.9	116.3	105.9	106.7	3.7	4.9	-9.0	0.7
Rio de Janeiro	101.1	101.5	90.0	83.2	-1.3	0.4	-11.4	-7.5
Belo Horizonte	84.4	85.7	77.8	64.1	-0.8	1.5	-9.2	-17.6
Porto Alegre	100.3	101.3	90.2	84.5	-4.3	1.0	-11.0	-6.4
Distrito Federal	88.4	85.3	71.8	62.0	-4.6	-3.5	-15.8	-13.7
Recife	92.7	91.9	75.9	76.1	-4.8	-0.9	-17.4	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central do Brasil y de la Fundação Getúlio Vargas (FGV).

⁹El crédito interno neto de las autoridades monetarias corresponde a la diferencia entre pasivos monetarios y reservas internacionales netas de las autoridades monetarias.

¹⁰Los deudores de préstamos procedentes del exterior pueden tener cuentas en moneda extranjera en el Banco Central. Estos fondos son utilizables únicamente para el cumplimiento de compromisos con los bancos extranjeros o para casos especiales, definidos en forma expresa por la reglamentación vigente.

¹¹Resolución 884, del 21 de diciembre de 1983.

Cuadro 30

BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M ¹	M ²	M ³
1980	70.2	65.7	72.3
1981	87.2	104.7	120.0
1982	65.0	83.8	100.9
1983	95.0	135.5	170.2
1984	203.5	257.9	253.4

Fuente: Fundação Getúlio Vargas (FGV), *Conjuntura Econômica*, febrero de 1985.Nota: M¹ = Medios de pagos (papel moneda en poder del público + depósitos a la vista en el sistema monetario).M² = M¹ + depósitos a la vista en las cajas económicas y el Banco Nacional de Crédito Cooperativo + depósitos a plazo.M³ = M² + depósitos de ahorro.

Cuadro 31

BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO

(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1982				
Marzo	8.0	84.0	-8.3	86.7
Junio	22.3	83.1	11.7	84.4
Septiembre	39.4	81.5	23.7	87.6
Diciembre	87.3	87.3	65.0	65.0
1983				
Marzo	8.4	87.9	-1.8	76.7
Junio	27.2	94.8	23.2	81.9
Septiembre	53.3	106.0	45.0	93.4
Diciembre	96.3	96.3	95.0	95.0
1984				
Marzo	11.1	101.1	8.3	115.2
Junio	57.2	142.7	38.8	119.8
Septiembre	108.7	167.2	86.2	150.4
Diciembre	243.8	243.8	203.5	203.5

Fuente: Banco Central do Brasil, *Informativo mensal*, enero de 1985.

bancos comerciales privados y oficiales debían financiar con recursos propios los créditos que otorgaran a los exportadores. Se estableció simultáneamente un subsidio a los intereses reales de estas operaciones hasta por un máximo de 15 puntos porcentuales al año para los certificados de habilitación de créditos emitidos entre enero y julio de 1984, y de 10 puntos para los préstamos otorgados a partir de agosto.¹²

Las autoridades monetarias procuraron también reducir el impacto monetario de los créditos agrícolas, que en años anteriores habían constituido uno de los principales factores de expansión de la base monetaria. Con tal propósito, los préstamos al sector agropecuario, que habían incluido tradicionalmente un alto subsidio implícito, quedaron sujetos a reajuste integral por concepto de corrección monetaria y a una tasa de interés anual de 3%. Asimismo, se alteró el mecanismo de cálculo de los montos mínimos que los bancos comerciales y de inversión están obligados a destinar a la actividad agropecuaria.

¹² Para determinar el interés real implícito en cada operación, la Resolución 950 estableció que los intereses nominales serían deflacionados de acuerdo a la variación del índice de corrección monetaria de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTN).

Las operaciones con la deuda pública constituyeron el principal factor de contracción de la base monetaria. Fueron retirados de circulación unos 10 billones de cruzeiros, monto equivalente al 70% del volumen promedio del circulante en poder del público en el transcurso del año. Ese flujo neto a favor del gobierno fue también muy elevado en términos reales, superando con amplitud el registrado en años anteriores. Las transferencias del Tesoro Nacional a las autoridades monetarias con el objeto de cubrir los pagos que éstas realizaban por cuenta del Gobierno Federal se erigieron en otro importante factor de contracción, aunque resultaron 30% inferiores en términos reales a las del año anterior.

En cambio, el encaje obligatorio sobre los depósitos a plazo de los bancos comerciales no suscitó esta vez un efecto contractivo. Por el contrario, mostró una apreciable incidencia expansiva, debido a que en septiembre se alteró el mecanismo para establecer su composición. Ello permitió la utilización de títulos de la deuda pública federal en lugar de papel moneda.

Las medidas adoptadas para controlar la liquidez contribuyeron a mantener la tasa de interés real bastante alta, lo cual incentivó la expansión (más de 300%) de los depósitos a plazo. (Véanse los cuadros 34 y 35.)

Otros activos financieros, como los depósitos reajustables en cajas de ahorro y las letras inmobiliarias registraron un crecimiento menor, pese a su alta rentabilidad, debido principalmente a las dificultades en que se vieron sumidas las instituciones del Sistema Financiero de la Habitación (SFH), obligando en varios casos a la intervención del Banco Central. Tales problemas obedecieron básicamente al aumento de la morosidad en el pago de las cuotas por intereses y amortizaciones de los préstamos, fenómeno que empezó a hacerse perceptible ya en 1982, ante el constante aumento de las cuotas, debido a la vigencia del índice de corrección monetaria de las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional (ORTS), y al reajuste sólo parcial de las remuneraciones de la mayoría de estos deudores. A fin de enfrentar esas dificultades, fueron exonerados del impuesto a la renta los reajustes e intereses obtenidos por los depósitos efectuados en cajas de ahorro. Asimismo, en favor de los deudores se instituyó un nuevo sistema de amortización y se les otorgó un subsidio para reducir el valor de la cuota. Este último beneficio, a cargo del SFH, permitió una reducción inicial del 15% en la cuota, porcentaje que iría disminuyendo paulatinamente.

El saldo de la deuda pública interna federal, estadual y municipal —con exclusión del correspondiente al de las autoridades monetarias— ascendió a fin de 1984 a casi 58.4 billones de cruzeiros (18 400 millones de dólares), nivel casi 400% superior al de diciembre pasado. Las Obligaciones Reajustables del Tesoro Nacional continuaron representando más de 80% del total de títulos públicos en circulación. Las Letras del Tesoro Nacional (LTN) siguieron exhibiendo, en cambio, una baja participación, después de la fuerte caída que registraron en 1982 cuando las autoridades dieron preferencia a los títulos reajustables. Como consecuencia de ese elevado nivel de la deuda pública interna, el peso de los intereses continuó aumentando, con lo que el problema del déficit fiscal se agudizó todavía más.

Cuadro 32

**BRASIL: METAS Y RESULTADOS DE ALGUNOS INDICADORES ACORDADOS
CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL PARA 1984**

(Miles de millones de cruzeiros)

Trimestre	Activos internos netos de las autoridades monetarias ^a		Necesidades de financiamiento del sector público ^b	
	Meta	Observado	Meta	Observado
I	5 350	4 365	11 750	9 686
II	4 550	3 105	23 750	23 648
III	1 600	428	44 500	45 466
IV	-50	-859	67 800	79 800

Fuente: Banco Central do Brasil, BRAZIL —Programa Economico— Ajustamento Interno y Externo, marzo 1985.

^aSaldo al final del trimestre.

^bFlujo acumulado en el año.

Cuadro 33

**BRASIL: PRINCIPALES FACTORES DE EXPANSION Y
CONTRACCION DE LA BASE MONETARIA**

(Variaciones en miles de millones de cruzeiros)

	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Factores de expansión	1 615	3 255	8 139	25 024
Crédito al sector agropecuario	574	1 431	2 280	7 396
Cultivos	384	794	1 446	4 903
Comercialización del trigo	65	284	517	1 544
Precios mínimos	95	181	-139	2 611
Azúcar: exportación e igualización de costos	32	172	456	688
Crédito a la exportación	276	494	975	-260
Crédito al sector público	203	403	2 290	5 431
Deuda pública ^b	-	218	2 290	-
Operaciones especiales ^c	203	186	-	5 431
Crédito del Banco Central	358	280	762	1 379
Fondos y programas especiales	227	77	458	425
Transferencias a instituciones financieras	25	95	118	324
Otros	106	108	186	630
Otros créditos del Banco del Brasil	157	381	1 248	4 131
Crédito al PROALCOOL	107	68	116	^d
Operaciones cambiarias ^e	-	-	-	6 440
Otras cuentas (variación neta)	-58	198	468	507
B. Factores de contracción	1 127	2 224	6 161	14 378
Tesoro Nacional	253	686	2 711	5 729
Resultado de caja	3	7	14	21
Transferencias	250	680	2 696	5 708
Operaciones cambiarias	231	528	1 814	-
Recursos del Banco del Brasil	-	487	-	-
Recursos de fondos y programas	-	336	8 101	812
Depósitos a plazo en el Banco del Brasil	91	110	304	1 204
Amortización de la deuda de la seguridad social	-	77	-7	-1 386
Deuda pública	552	-	-	9 830
Depósito obligatorio sobre los depósitos a plazo	-	-	529	-1 811
C. Base monetaria (A - B)	489	1 031	1 978	10 646

Fuente: Banco Central do Brasil, *Informativo Mensal*, enero de 1985 y Fundação Getúlio Vargas (FGV), *Conjuntura*, febrero de 1985.

^aCifras preliminares. ^bCompras netas de títulos de deuda pública del gobierno federal. ^cSe refiere a los pagos hechos por el Banco do Brasil por la deuda externa de empresas estatales y otras operaciones del Tesoro Nacional con las autoridades monetarias. ^dIncluida en otras cuentas. ^eSe refiere a las operaciones de las reservas más las variaciones de los depósitos en moneda extranjera en el Banco Central.

El total de la deuda pública interna de estados y municipios acusó un incremento de 220%, inferior al registrado por la deuda pública federal y parecido al del índice de corrección monetaria. De este modo, los gobiernos locales y de los estados enfrentaron serias dificultades para financiar sus elevados déficit. Ello los obligó a recurrir al crédito de los bancos estatales, agravándose así los problemas de liquidez en estas instituciones, las cuales debieron ser asistidas por las autoridades monetarias.

b) *La política fiscal*

La política fiscal volvió a constituirse en uno de los elementos centrales de la política económica, dada la importancia que tiene la reducción del déficit del sector público en el plan de ajuste que con el apoyo del Fondo Monetario Internacional viene aplicando desde fines de 1982 el gobierno brasileño. Al igual que para 1983, se fijaron exigentes topes al financiamiento del sector público. El gobierno se

Cuadro 34

**BRASIL: DEPOSITOS Y OTRAS OBLIGACIONES INTERNAS
CON EL PUBLICO DEL SISTEMA FINANCIERO**

(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fines de año				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Depósitos a la vista	1 978	3 237	6 785	20 064	73.8	63.7	109.6	195.7
Depósitos a plazo fijo	1 560	33 360	9 646	38 923	144.1	115.4	187.1	303.5
Depósitos de ahorro	2 485	5 720	18 163	61 329	152.3	130.2	217.5	237.7
Letras de cambio	494	1 785	4 677	14 515	79.6	261.3	162.0	210.3
Letras inmobiliarias	27	30	79	126	68.8	11.1	163.3	59.5
Total	6 544	14 132	39 350	134 957	114.4	116.0	238.3	243.0

Fuente: Banco Central do Brasil, *Boletim Mensal*, diciembre 1984.

^aCifras preliminares.

Cuadro 35

BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL^a

(En porcentajes)

	Tasas de captación			Tasas de colocación		Tasa de inflación ^c
	Operaciones mercado abierto	Certificado de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Crédito consumidor ^b	
1983						
Enero	6.6	9.4	6.5	9.7	8.4	9.0
Febrero	6.9	9.8	7.2	10.5	8.1	6.5
Marzo	8.2	10.1	9.6	11.0	8.2	10.1
Abril	11.9	10.3	9.6	11.1	8.6	9.2
Mayo	9.7	10.6	8.5	11.3	9.3	6.7
Junio	9.7	10.8	8.3	11.3	9.4	12.3
Julio	10.6	10.4	9.6	11.0	9.3	13.3
Agosto	9.5	11.1	9.0	11.3	9.4	10.1
Septiembre	9.2	11.5	10.0	12.0	9.5	12.8
Octubre	8.9	11.7	10.3	12.4	9.7	13.3
Noviembre	9.5	11.8	8.9	12.4	9.8	8.4
Diciembre	8.2	12.2	8.1	12.3	9.9	7.6
1984						
Enero	9.0	12.3	10.3	12.6	9.8	9.8
Febrero	11.3	12.4	12.8	11.7	9.9	12.3
Marzo	11.6	12.3	10.6	11.5	10.6	10.0
Abril	9.8	12.1	9.4	11.8	11.4	8.9
Mayo	8.5	12.2	9.4	12.8	11.9	8.9
Junio	10.0	12.4	9.7	12.9	12.1	9.2
Julio	11.4	12.5	10.8	13.0	11.9	10.3
Agosto	10.1	12.4	11.1	13.5	12.4	10.6
Septiembre	11.5	12.6	11.0	13.6	12.9	10.5
Octubre	10.9	12.8	13.2	14.5	13.3	12.6
Noviembre	10.7	12.5	10.4	14.5	13.5	9.9
Diciembre	11.1	12.4	11.1	14.3	13.7	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aTasas promedio mensuales.

^bPara venta de automóviles.

^cÍndice General de Precios en el concepto de disponibilidad interna.

Cuadro 36

BRASIL: FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

(Flujos en miles de millones de cruzeiros)

	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Financiamiento nominal	3 082	8 035	22 382	79 388
Financiamiento interno	2 725	6 603	22 023	75 908
Gobierno federal	848	2 809	5 345	28 003
Deuda pública	1 536	2 591	4 406	4 666
Autoridades monetarias	-551	217	2 291	9 830
Bancos comerciales	-57	-106	52	-2 196
Demás instituciones financieras	-239	-613	-2 609	-5 729
Empresas estatales	1 029	2 107	10 598	27 795
Autoridades monetarias	190	117	2 439	8 461
Pagos de la deuda externa ^b	173	64	2 246	6 742
Otros	17	53	603	1 719
Bancos comerciales	389	892	3 908	11 699
Demás instituciones financieras	514	1 089	2 878	8 816
Proveedores	15	205	394	428
Deuda pública	-79	-196	-389	-1 609
Gobiernos estatales y municipales	902	2 180	7 337	24 468
Deuda pública	263	621	1 641	5 832
Autoridades monetarias	13	13	170	887
Sistema financiero	626	1 546	7 072	17 749
Agencias descentralizadas	19	249	734	1 916
Fondos y programas	-125	-621	-1 866	-7 041
Seguridad social	52	-121	-125	767
Financiamiento externo	357	1 432	359	3 480
B. Corrección monetaria y cambiaria	1 755	4 879	20 079	80 290
C. Financiamiento operacional (A-B)	1 327	3 156	2 303	-902
	Porcentajes			
Financiamiento nominal/producto interno bruto	12.0	15.8	18.6	20.5
Financiamiento operacional/producto interno bruto	5.2	6.2	1.9	-0.2

Fuente: Banco Central do Brasil, *Relatório 1984*, marzo 1985.^aCifras preliminares.^bPagos realizados por el Banco do Brasil por concepto de la deuda externa de las empresas públicas.

comprometió a reducir el déficit nominal de 19% a 14% del producto interno bruto. En el concepto operaciones,¹³ se alcanzaría un pequeño superávit, equivalente a 0.2% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 36.)

Los resultados obtenidos mostraron que las metas programadas sólo se cumplieron en el concepto operacional. En cambio, el déficit nominal en relación al producto interno bruto fue de 20%, superando tanto el previsto a comienzos de año como al registrado en 1983. Este mayor déficit se debió al elevado ritmo inflacionario, que hizo que se incrementaran los gastos por corrección monetaria y cambiaria. No obstante el buen desempeño en el concepto operacional, la situación financiera del sector público continuó siendo bastante difícil, dada la negativa gravitación del fuerte endeudamiento interno y externo.

Otro factor que incidió desfavorablemente en la situación fiscal fue el desempeño de los ingresos del gobierno federal. Estos aumentaron casi 200%, que en términos reales significó una caída de 7%. (Véase el cuadro 37.) Tan pobre resultado se explica por el descenso anotado en la recaudación de la

¹³ Excluidos los gastos de corrección monetaria por concepto de títulos sujetos a reajuste y los derivados de la devaluación monetaria sobre las obligaciones expresadas en moneda extranjera.

mayoría de los tributos. La expansión del nivel de actividad no tuvo repercusión sobre los ingresos fiscales, ya que ella se basó principalmente en las exportaciones de bienes, las cuales se hallan exentas de impuestos. En particular, merece destacarse la disminución en el impuesto sobre productos industrializados (-32%), como consecuencia de la reducción de las tasas sobre diversos productos cuya demanda había registrado una acentuada caída en los tres años anteriores.

La recaudación proveniente del impuesto a la renta aumentó casi 8% en términos reales, con lo cual su participación, que había sido 26% en 1981, llegó a 36%. A este resultado contribuyó el incremento de 32% atribuible a las alteraciones que significaron que el tributo pasara a ser recaudado en la fuente.

Cuadro 37

BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERÍA NACIONAL Y DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES

	Miles de millones de cruzeiros				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes Tesorería Nacional	2 261	4 618	11 336	33 788	85.4	104.2	145.5	198.1
Impuestos	2 016	4 064	9 560	29 469	91.2	101.6	135.2	208.3
Renta	640	1 355	3 494	12 046	108.6	111.5	158.0	244.7
Productos industrializados	501	990	1 897	4 112	90.3	97.6	91.6	116.8
Operaciones financieras	283	557	787	3 051	138.5	96.8	41.4	287.4
Energía eléctrica	60	128	274	705	122.9	112.1	113.6	157.7
Lubricantes y combustibles	126	285	298	640	47.7	125.9	4.7	114.8
Importación	138	230	478	1 259	57.7	66.2	107.9	163.5
Exportación	22	27	610	2 294	-63.1	27.0	2 132.6	276.4
Telecomunicaciones	49	103	221	576	123.2	109.6	114.6	161.0
Tributos destino programas sociales	82	144	966	3 117	107.4	76.6	571.4	222.6
Otros impuestos	115	247	535	1 341	149.7	114.4	116.9	150.4
Otros ingresos corrientes	245	553	1 776	4 319	48.6	125.9	220.9	143.2
Tasas	85	152	320	759	54.0	78.5	109.8	137.7
Ingresos por conceptos varios	160	401	1 457	3 560	45.8	151.2	263.1	144.4
Ingresos corrientes gobiernos estatales^b	1 469	3 015	6 663	21 487	97.5	105.2	121.0	222.4
Impuesto circulación de mercaderías^c	1 210	2 468	5 484	17 789	99.0	104.0	122.2	224.4
Sao Paulo	490	996	2 170	6 552	91.7	103.4	117.9	202.0
Río de Janeiro	130	265	560	1 866	98.9	104.3	111.3	223.0
Minas Gerais	112	225	466	1 599	98.0	102.2	106.7	243.4
Región Sur^d	229	456	1 026	3 406	104.7	99.2	125.0	232.1
Otros estados	250	526	1 263	4 366	109.8	110.2	140.2	245.8
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados	260	547	1 180	3 699	90.9	110.6	115.8	213.5
Ingresos corrientes de los municipios								
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los municipios	139	301	686	2 561	116.1	116.1	127.7	273.4

Fuente: Banco Central do Brasil, *Boletim mensal*, diciembre de 1984.

^aCifras preliminares.

^bIncluye solamente lo recaudado por los dos conceptos que se especifican. Existen otros tributos pero los dos presentados en el cuadro tienen una elevada participación en la recaudación de los estados.

^cLos ingresos por este impuesto para 1984

fueron estimados en base a datos reales acumulados hasta el mes de octubre.

^dComprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Río Grande do Sul.

El rendimiento del tributo sobre las operaciones financieras se expandió en forma sustancial (21%) en términos reales, al quedar desde enero de 1984 incluidos con una tasa de 10% que más tarde se duplicó, los contratos de cambio correspondientes a las importaciones de petróleo. En octubre, a fin de morigerar los reajustes de los precios internos de los combustibles, las operaciones asociadas al petróleo volvieron a quedar exoneradas de este gravamen.

La política de contención de los gastos públicos no logró los resultados esperados. El total de egresos tuvo un aumento superior al registrado en los ingresos corrientes. Sólo en los casos de las remuneraciones personales y los subsidios al crédito lograron cumplirse las metas del gobierno. Las remuneraciones personales cayeron significativamente (-15%) en términos reales, ya que los ajustes de sueldos y salarios fueron siempre inferiores a los índices inflacionarios.

Los gastos resultantes de los subsidios implícitos en las operaciones de crédito mostraron también una clara disminución (-60%), atribuible a la generalizada eliminación de operaciones de préstamos con tasas de interés reales negativas. Los préstamos a actividades prioritarias, como la agricultura y la exportación, que anteriormente recibían fuertes subsidios, quedaron sujetos a reajustes de acuerdo al índice de corrección monetaria integral de las OTRN.

Por otra parte, a fin de contribuir a la atenuación del déficit fiscal, los créditos-premios a la exportación comenzaron a ser gradualmente rebajados a partir de noviembre, teniéndose prevista su extinción total para marzo de 1985.

Los gastos por concepto de servicio de la deuda pública interna y externa mostraron, en cambio, considerables incrementos reales, con lo cual afectaron seriamente el control de los egresos del sector público. Erosionaron así el alcance de las medidas restrictivas aplicadas en el caso de las remuneraciones personales y los subsidios en las operaciones de crédito. Las dificultades con que se tropezó para dichos gastos obedecieron al elevado nivel de endeudamiento, a los fuertes reajustes de los préstamos nominales, a causa de la corrección monetaria y cambiaria, y a las altas tasas de interés.

Tampoco los gastos públicos que son pagados por las autoridades monetarias por cuenta del gobierno federal (stocks reguladores, precios mínimos, subsidio al trigo, etc.) disminuyeron en términos reales, a pesar del propósito del gobierno de eliminar los gastos realizados al margen del sistema presupuestario normal. Por el contrario, se registró un incremento de 27% en términos reales al no cumplirse los programas de eliminación paulatina de los subsidios, dado el temor de que recrudesciera el proceso inflacionario. Fue necesario, por otra parte, ampliar el subsidio a la producción de caña, debido a los exiguos niveles a que cayó el precio de este producto en los mercados internacionales.

La situación financiera de las empresas públicas siguió siendo en extremo inquietante, debido al enorme endeudamiento que las aqueja y a las dificultades que tienen para conseguir nuevos recursos de parte de la banca internacional. Estas empresas se vieron obligadas a dejar de cumplir sus compromisos con el exterior, por lo cual el Banco do Brasil tuvo que hacerse cargo del servicio de las deudas, ya que éstas habían sido contratadas con el aval del Tesoro Nacional.

Los gobiernos estatales encararon dificultades financieras similares al resto del sector público, pese a que el impuesto de circulación de mercaderías, principal fuente de recursos tributarios a este nivel de la administración, mantuvo su rendimiento en términos reales. En consecuencia, los problemas derivaron básicamente de la incapacidad de las autoridades estatales para aplicar medidas de contención de gastos.

COLOMBIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

La economía colombiana se recuperó levemente durante 1984. Luego de haber crecido alrededor de 1% en 1982 y 1983, el producto interno bruto aumentó 3% en 1984. (Véase el cuadro 1.)

La expansión se generó especialmente en la industria, la construcción y la minería. Los sectores restantes mostraron variaciones similares a las observadas en años anteriores.

El crecimiento industrial se originó principalmente en las actividades de importaciones que pueden ser sustituidas con mayor facilidad. Las mayores tasas de crecimiento se registraron en la producción de bienes de consumo, en los bienes intermedios de baja tecnología y en el equipo de transporte. Asimismo, aumentó la producción de aquellos bienes que pueden ser exportados mediante reducciones apreciables de precios.

El sector agrícola registró un crecimiento de 2%, similar al de 1983, pero la composición de la producción fue muy distinta. Mientras en 1984 la producción de café descendió en forma abrupta, en el anterior ella había aumentado notoriamente. De otro lado, la actividad se desplazó hacia los cultivos más comerciables: la producción de oleaginosas, hortalizas y flores aumentó en tanto que disminuyó la de cereales. Los efectos de esta transformación sobre el abastecimiento fueron compensados por el enorme aumento de la producción de papa. Sin embargo, al final del año, comenzaron a detectarse algunos problemas de abastecimiento y de elevación de precios de los alimentos.

El proceso creciente de desempleo, que se inició en 1982, continuó y se acentuó durante 1984, con lo cual la tasa de desocupación abierta en las cuatro principales ciudades del país llegó a 13.5%. (Véase el gráfico 1.) Este comportamiento es congruente con las tendencias de la fuerza de trabajo y del producto. Mientras aquélla ha crecido por encima de 3% al año, éste sólo ha alcanzado en los últimos cinco años esa cifra esporádicamente. De otro lado, la aparente paradoja de que el agravamiento del desempleo coincidiera con la reactivación económica se despeja cuando se advierten las características de ésta. Debido a las normas que impiden el despido inmediato de los trabajadores, la reactivación industrial tuvo lugar luego de un proceso de reducción de la producción que no trajo consigo una baja paralela del empleo. El aumento de la producción se efectuó así con una mayor utilización de los trabajadores ocupados. Además, el incremento del producto interno bruto fue modesto y no tuvo lugar en todas las actividades. El comportamiento de los servicios y el comercio, que son las actividades urbanas que más contribuyen al empleo, no fue muy distinto al de años anteriores. El dinamismo provino principalmente de la expansión de las actividades industriales orientadas a la sustitución de importaciones y a la exportación, que están conformadas por empresas grandes con una reducida capacidad de absorción de empleo. Así, la reactivación se realizó por un camino que reducía al mínimo las posibilidades de emplear nueva fuerza de trabajo.

El país registró en 1982 y 1983 el déficit comercial en cuenta corriente más cuantioso de la región. Desde 1983 se han adoptado medidas de distinto tipo para corregir este desbalance: las restricciones cuantitativas a las importaciones se acentuaron, los aranceles se elevaron y el ritmo de aumento de la tasa de cambio fue mayor que el de la inflación interna. Las dos primeras medidas fueron muy efectivas y contribuyeron a una reducción de las importaciones de bienes de 22% entre 1982 y 1984. En cambio, el alcance de la devaluación ha sido relativamente incierto. Su efecto sobre las importaciones ha sido mínimo, puesto que las restricciones cuantitativas predominaron sobre ella. Además, la cuantiosa devaluación con respecto al dólar fue compensada en gran medida por la revaluación de éste con relación a las monedas europeas y al yen. Lo cierto es que su impacto sobre las exportaciones físicas ha sido modesto. La expansión de su volumen en 1984 sólo compensó las caídas registradas en los dos años anteriores y estuvo representada principalmente por productos agrícolas y minerales, que hubieran podido lograr el mismo resultado con otros estímulos menos generales.

La drástica caída de las importaciones y el repunte de las exportaciones contribuyeron a modificar el panorama externo. En 1984 el déficit en cuenta corriente fue de 1 800 millones de dólares —esto es, más de 1 000 millones menor que el registrado en 1982— y el comercial fue de 900 millones de dólares en comparación con uno de cerca de 2 300 millones en 1982. El vertiginoso descenso de las reservas internacionales que se observó desde 1981 se aminoró progresivamente a lo largo del año y al final de éste mostraba claros visos de detenerse.

En cambio, la reducción de la inflación, que había sido el logro más importante de la política económica en los dos años anteriores, se detuvo a mediados de 1984. El alza del salario real que tuvo lugar durante los últimos dos años y la elevación de la tasa de cambio originaron fuertes presiones de costos, y las empresas lograron trasladarlos a los consumidores en la medida en que se ampliaba la demanda. Por esto, el alza del índice de precios de los productos industriales, y en especial el de las

Cuadro 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	19 379	20 421	21 256	21 740	21 946	22 157	22 829
Población (millones de habitantes)	24.71	25.25	25.79	26.36	26.93	27.52	28.11
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	784	809	824	825	815	805	812
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	8.5	5.4	4.1	2.3	0.9	1.0	3.0
Producto interno bruto por habitante	6.2	3.2	1.9	0.1	-1.2	-1.2	0.9
Tasa de desocupación ^b	8.8	8.8	9.6	8.2	9.3	11.8	13.5
Precios al consumidor^c							
Diciembre a diciembre	17.8	29.8	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3
Variación media anual	17.1	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9
Sueldos y salarios reales^d							
Dinero	30.3	24.2	27.9	21.2	25.4	25.6	23.2
Ingresos corrientes del gobierno	32.6	36.3	32.5	18.6	21.2	25.8	25.6
Gastos totales del gobierno	39.8	38.9	50.3	31.6	35.5	18.4	24.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	7.5 ^f	5.5 ^f	7.0	27.1	34.8	30.8	30.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	16.3	14.3	17.4	-19.3	3.3	-9.1	12.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	24.2	14.4	39.2	10.4	11.3	-9.2	-12.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-14.3	-10.4	-2.8	-14.6	6.4	3.5	0.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	532	606	-141	-1 733	-2 268	-2 054	-895
Pago neto de utilidades e intereses	301	256	198	425	787	839	1 064
Saldo de la cuenta corriente	294	490	-159	-1 895	-2 897	-2 738	-1 815
Saldo de la cuenta capital	154	969	1 213	2 328	2 021	828	536
Variación de las reservas internacionales netas	676	1 552	1 311	199	-711	-1 782	-1 261
Deuda externa desembolsada total	4 033	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 336

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bTasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.

^cÍndice nacional para obreros.

^dSalarios reales de los obreros de la industria manufacturera.

^ePorcentaje.

^fSuperávit.

importaciones, superó ampliamente la del índice global. Asimismo, los mayores ingresos provenientes de la reactivación resultaron en un aumento de la demanda de alimentos superior al de la producción, generando al final del año un repunte de sus precios. Todos estos factores contribuyeron a que la tasa de inflación se elevara en los últimos meses del año y tendiera a situarse por encima de 25%.

La política fiscal ha enfrentado grandes dificultades. Las reformas tributarias adoptadas en 1983 y 1984 fueron concebidas como un medio para elevar los impuestos y corregir la tendencia estructural del déficit. Al mismo tiempo, los gastos se incrementaron durante algunos años, para ampliar la demanda interna. Sin embargo, en 1984 se observó en forma clara que los dos objetivos no se habían logrado conciliar satisfactoriamente. La inflexibilidad de los gastos obligó al gobierno a introducir repetidos ajustes tributarios encaminados a elevar con rapidez los ingresos, lo cual afectó negativamente la progresividad fiscal y no redujo en forma apreciable el déficit.

La política monetaria estuvo determinada por el sector externo, las condiciones fiscales, y por la demanda de crédito para atender las dificultades de las empresas y los desajustes de los fondos financieros. En términos generales, la autoridad monetaria no dispuso de mayor discrecionalidad para regular esas fuentes de expansión. Los excesos de liquidez los contrarrestó mediante la colocación de títulos en el mercado abierto y el aumento de los depósitos de importación.

Este manejo permitió que la expansión de los medios de pago fuese de alrededor de 23%, cifra un tanto elevada con relación a la meta del gobierno de reducir la inflación.

Las tasas de interés internas continuaron siendo excesivamente altas. En realidad, no se ha hecho mayor cosa para reducirlas a niveles adecuados. Por el contrario, la política de tasa de cambio y la política de operaciones de mercado abierto contribuyeron a mantener la tendencia de años pasados.

La economía colombiana se ha enfrentado, sin duda, a una situación muy compleja. Durante 1982 y 1983 se produjo una de las recesiones más serias de los últimos cincuenta años y un cuantioso desequilibrio en el sector externo. En estas circunstancias, era indispensable diseñar y aplicar una política que permitiera reactivar la economía, corregir el desequilibrio externo, y evitar el recrudecimiento de la inflación. Es cierto que el gobierno contempló los tres objetivos. En un principio le concedió prioridad a la inflación, luego a la reactivación y, por último, al ajuste del sector externo. Sin embargo, la política general, que ha estado fundamentada principalmente en las restricciones cuantitativas a las importaciones, el déficit fiscal y la tasa de cambio, ha estado muy distante de armonizarlos. Esto sólo se consiguió, y en forma parcial, con las restricciones cuantitativas. Estas permitieron inicialmente reducir las importaciones y ampliar la demanda para las actividades de sustitución de importaciones y no afectaron mayormente el nivel de precios. Por cierto, estas condiciones se modificaron en la medida en que las posibilidades de sustitución se fueron agotando. Por el contrario, la política fiscal estuvo expuesta a serios errores de graduación y no contó con la flexibilidad para adaptarse a las condiciones externas. El déficit fiscal, en vez de operar como un medio para compensar la contracción monetaria generada por la caída de las reservas, se tornó en un factor estimulante de ella. Si bien contribuyó a la reactivación de la producción, no dejó de afectar las reservas y la inflación. A su vez, la política de tasa de cambio tuvo consecuencias contradictorias. Su efecto positivo sobre las exportaciones se compensó con creces con la salida de capitales, que fue estimulada por los altos rendimientos de las colocaciones externas. Además, la política cambiaria influyó fuertemente en la elevación de los precios de los productos industriales y en menor grado en la de los agrícolas.

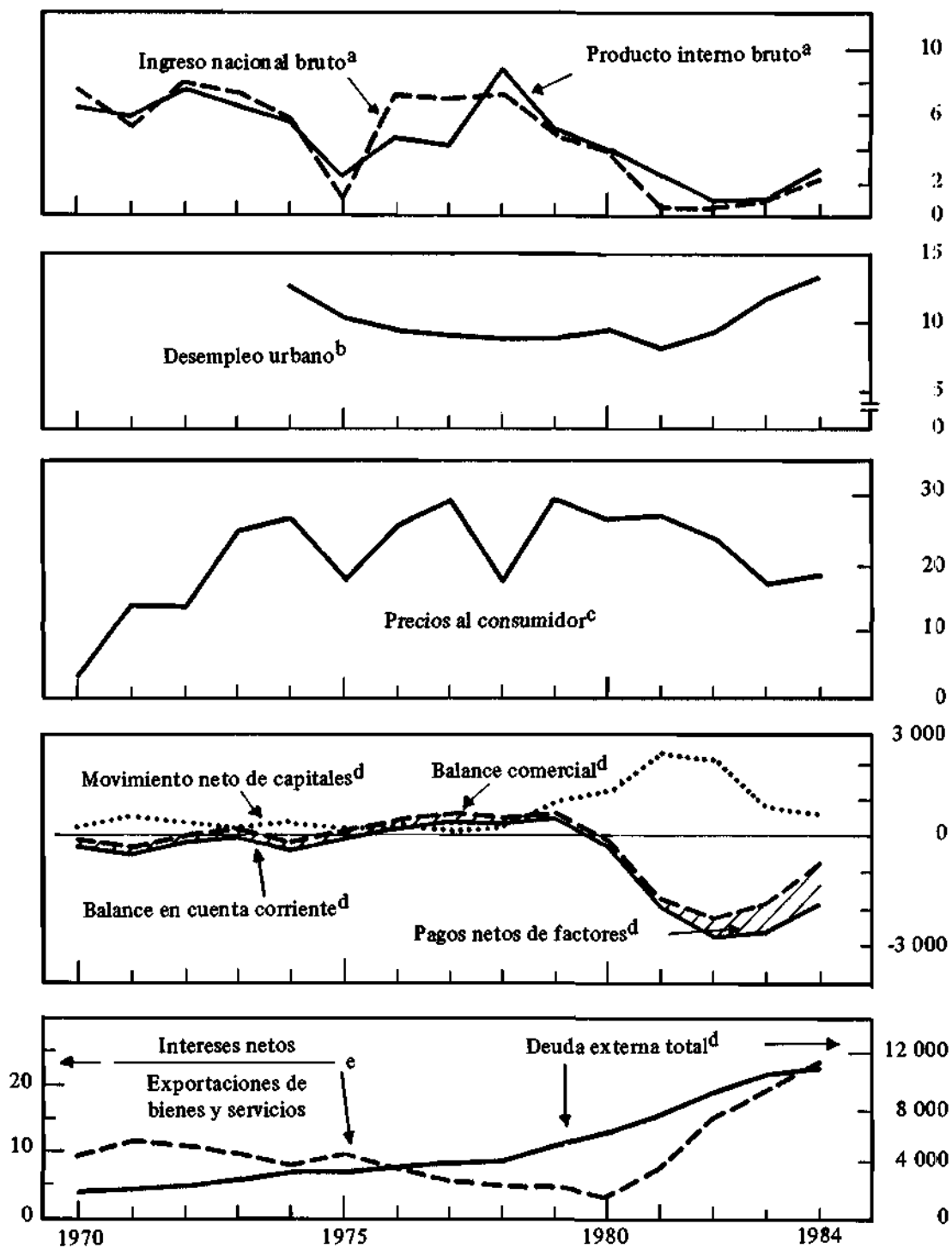
En conjunto, los resultados no fueron satisfactorios. Ninguno de los objetivos propuestos se cumplió cabalmente. La reactivación fue débil y no contribuyó a reducir el desempleo, el ajuste del sector externo fue lento y no impidió la caída vertiginosa de las reservas, y a la postre la inflación tendió a acelerarse.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y demanda globales*

La actividad económica se recuperó ligeramente en 1984. El producto aumentó 3%, la tasa más alta registrada desde 1981, en tanto que el ingreso nacional subió 2.5%. Con ello persistió la tendencia que se inició en 1981, año a partir del cual el ingreso nacional ha crecido a un ritmo inferior al del producto interno bruto. El país ha destinado una parte notable de su producción al pago neto de

Gráfico 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali. ^cVariación porcentual de diciembre a diciembre. ^dMillones de dólares. ^ePorcentajes.

Cuadro 2

COLOMBIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	21 728	21 857	22 077	22 622	0.6	0.6	1.0	2.5
a) Producto interno bruto	21 740	21 946	22 157	22 829	2.3	0.9	1.0	3.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	46	144	185	202	-86.8	211.2	28.3	8.7
c) Pago neto de factores al exterior	146	295	332	469	105.9	101.4	12.6	41.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	88	62	67	60	37.2	-29.7	8.6	-11.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	24 427	24 511	24 845	107.4	109.9	108.7	2.4	2.1	0.3	1.4
Producto interno bruto a precios de mercado	21 946	22 157	22 829	100.0	100.0	100.0	2.3	0.9	1.0	3.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	2 481	2 354	2 016	7.4	9.9	8.7	3.1	13.9	-5.1	-14.4
Demanda global	24 427	24 511	24 845	107.4	109.9	108.7	2.4	2.1	0.3	1.4
Demanda interna	22 930	23 137	23 364	98.3	101.9	102.2	3.5	2.3	0.9	1.0
Inversión bruta interna	4 910	4 694	4 533	16.7	19.4	19.9	13.2	5.3	-4.4	-3.4
Inversión bruta fija	4 044	4 029	3 969	16.0	17.4	17.4	6.3	2.7	-0.4	-1.5
Construcción	2 075	2 072	2 170	8.8	8.6	9.5	7.8	5.6	-0.1	...
Maquinaria	1 969	1 957	1 799	7.2	8.8	7.9	4.8	-0.1	-0.6	...
Variación de existencias	866	665	564	0.7	2.0	2.5				
Consumo total	18 020	18 443	18 831	81.6	82.5	82.3	1.2	1.5	2.3	2.1
Gobierno general	2 485	2 573	2 625	9.3	10.8	11.5	3.7	4.6	3.6	2.0
Privado	15 535	15 870	16 206	72.3	71.7	70.8	0.8	1.0	2.2	2.1
Exportaciones de bienes y servicios ^b	1 497	1 374	1 481	9.1	8.0	6.5	-11.7	-0.6	-8.2	7.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares.^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

factores al exterior, los cuales han aumentado en forma extraordinaria. De hecho, ellos se incrementaron casi 42% en 1984 y septuplicaron en términos reales el nivel alcanzado en 1980. (Véase el cuadro 2.)

En 1984, el volumen de las importaciones de bienes y servicios cayó más de 14%. La mayor producción interna se destinó en una alta proporción a reemplazar los bienes importados. Por eso, la oferta global creció apenas algo más de 1%, ritmo inferior al de la producción y no muy diferente al registrado en años recientes. (Véase el cuadro 3.)

La ampliación de la demanda global se originó principalmente en las exportaciones —cuyo volumen, luego de haber descendido en 1983, creció cerca de 8%— y en el consumo, que aumentó 2%. Por el contrario, la inversión descendió más de 3%.

Los indicadores de oferta y demanda en conjunto ponen en evidencia un cambio en la estructura de la producción hacia las actividades de sustitución de importaciones y, en un menor grado, hacia las exportaciones. En ese sentido, los sectores más favorecidos han sido los bienes de consumo, las materias primas y productos intermedios de baja tecnología y el equipo de transporte. En cambio, la inversión resultó seriamente afectada. Las restricciones a las importaciones de maquinaria de equipo y la imposibilidad de sustituir estos bienes internamente provocaron una caída de la inversión bruta por segundo año consecutivo, lo cual afectará el ritmo de crecimiento futuro.

b) *El crecimiento de los principales sectores*

La recuperación de la economía se originó principalmente en la minería y la industria. Los sectores restantes no mostraron cambios importantes con relación al año anterior. (Véase el cuadro 4.)

i) *La agricultura.* La agricultura creció en 1984 a una tasa de 2%, cifra similar a la de 1983 e inferior al promedio histórico. (Véase el cuadro 5.) El sector continuó afectado por los problemas de productividad que han frenado su expansión en los últimos cinco años. Sin embargo, la estructura de la producción mejoró con relación a la de años anteriores. Mientras la expansión de la producción en 1983 se debió en una alta proporción al considerable aumento de la producción de café, en 1984 se originó en los cultivos restantes.

Cuadro 4

COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982 ^a	1983 ^a	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982 ^a	1983 ^a	1984 ^a
Producto interno bruto^b	20 086	20 286	20 895	100.0	100.0	100.0	2.9 ^c	0.9	1.0	3.0
Bienes	9 252	9 428	9 814	49.4	46.9	46.0	2.0	-1.1	1.9	4.1
Agricultura	4 832	4 919	5 017	25.3	24.4	23.5	3.3	-1.9	1.8	2.0
Minería	210	237	271	1.4	1.0	1.3	5.3	1.8	13.2	14.3
Industria manufacturera	3 334	3 351	3 562	18.9	17.5	16.7	-1.2	-1.4	0.5	6.3
Construcción	876	921	964	3.8	4.0	4.5	8.1	4.0	5.1	4.7
Servicios básicos	2 837	2 879	2 959	11.8	13.1	13.8	5.5	5.0	1.5	2.8
Electricidad, gas y agua	331	346	365	1.5	1.6	1.7	5.3	3.2	4.3	5.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2 506	2 533	2 594	10.3	11.5	12.1	5.6	5.2	1.1	2.4
Otros servicios	8 914	9 070	9 331	41.6	42.7	43.7	4.2	2.4	1.8	2.9
Comercio	2 711	2 659	2 731	14.0	13.4	12.8	1.6	1.6	-1.9	2.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3 059	3 157	3 255	14.0	14.3	15.2	5.7	3.1	3.2	3.1
Propiedad de viviendas	1 466	1 524	1 588	7.2	7.0	7.4	3.6	3.2	4.0	4.2
Servicios comunales, sociales y personales	3 144	3 254	3 345	13.6	15.0	15.7	5.0	2.5	3.5	2.8
Servicios gubernamentales	1 866	1 939	1 999	7.8	8.8	9.4	5.7	2.4	3.9	3.1
Menos: Comisión imputada de los servicios bancarios	692	734	749	2.8	2.7	3.5	18.1	10.5	6.1	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares. Estimadas sobre la base de las tasas de crecimiento del producto interno bruto a precios de mercado.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

^cLa diferencia de esta tasa de crecimiento con respecto a las incluidas en los cuadros 1, 2 y 3 se debe a que ésta corresponde al concepto de producto interno bruto a costo de factores y no a precios de mercado como se presentan en los anteriores.

Cuadro 5

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^e	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^e
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	129.6	156.0	158.9	162.2	165.4	3.2	-1.9	1.8	2.0
Producción de los principales cultivos ^b (miles de toneladas)									
Cereales									
Arroz	1 614	1 798	2 018	1 780	1 695	-0.5	12.9	-11.8	-4.8
Maíz	723	854	898	864	864	3.0	2.0	-3.8	-
Sorgo	335	431	576	595	590	23.4	8.3	3.3	-0.8
Trigo	39	46	71	78	59	34.8	14.5	9.9	-24.4
Oleaginosas									
Algodón en rama	401	353	154	130	243	3.7	-57.9	-15.6	86.9
Soya	169	155	99	122	94	-42.6	11.2	23.2	-23.0
Palma africana ^{cd}	39	70	85	102	118	14.3	6.5	20.0	15.7
Alimentos de subsistencia									
Frijol común	62	84	73	82	80	-11.9	-1.4	12.3	-2.4
Papa	1 320	1 727	2 149	2 188	2 463	21.8	2.1	1.8	12.6
Yuca ^c	2 021	2 150	1 552	1 615	1 675	-	-27.8	4.1	3.7
Otros									
Caña de azúcar ^{ce}	...	1 164	1 331	1 351	1 178	-1.4	15.9	1.5	-12.8
Caña para panela ^c	806	988	884	780	825	-5.4	-5.5	-11.8	5.8
Café ^d	510	931	728	824	694	-13.2	-9.9	13.2	-15.8
Banano ^c	559	944	1 147	964	1 106	77.6	3.3	-16.0	14.7
Tabaco ^c	58	47	49	48	44	6.4	-2.0	-2.0	-8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura, del Banco de la República y de la Federación Nacional de Cafeteros.
^aCifras preliminares. ^bAño agrícola. ^cAño calendario. ^dProducción de pulpa de aceite. ^eProducción de azúcar crudo. ^fAño cafetero. 1^o de octubre al 30 de septiembre.

En 1984 prosiguió el desplazamiento de la actividad agrícola hacia las oleaginosas. Así, la producción de algodón aumentó 87% y la de palma africana, 16%. En cambio, la producción de arroz y trigo disminuyó y la de maíz y sorgo se mantuvo aproximadamente constante. Ese comportamiento estuvo íntimamente relacionado con la política cambiaria. La elevación de la tasa de cambio estimuló en un mayor grado el cultivo de oleaginosas debido a que ellas son más comerciables que los cereales, dentro del marco administrativo de la economía colombiana. Algo similar ocurrió con las flores y hortalizas, que crecieron a tasas cercanas a 10%.

La caída de la producción de cereales afectó el abastecimiento interno. Este efecto pasó desapercibido por el buen desempeño de los productos de subsistencia, especialmente de la papa, cuya producción aumentó 13%. La caída del precio de la papa, debido a su alta ponderación en la canasta, compensó las tendencias alcistas de los cereales. Así, la aceleración del índice de precios de alimentos sólo vino a apreciarse a finales del año.

El comportamiento del café se modificó notoriamente en 1984. En primer lugar, la cosecha se adelantó unos meses, de tal manera que la alta tasa de crecimiento registrado en 1983 se explica en parte por la recolección de producción que normalmente debería haber ocurrido en 1984; en segundo lugar, el duro invierno que azotó al país en 1984 afectó las cosechas cafeteras; por último, las políticas de precio y de diversificación cafetera que han venido adoptándose en los últimos cuatro años parecen estar produciendo sus primeros efectos. Todo esto resultó en una caída de la cosecha de café de 16%.

La política cafetera se vio afectada por la elevación de la tasa de cambio, que contribuyó a elevar los ingresos en moneda nacional de los productores. Una parte importante de esos recursos se captó en el Fondo Nacional del Café por medio de la retención cafetera, que se elevó de un promedio de

menos de 46% en 1983 a uno de casi 68% en 1984. (Véase el cuadro 6.) Frente a estos excedentes, no era fácil mantener la política de moderación de precios que se había venido aplicando de tiempo atrás para regular la producción. En efecto, en el último año el precio interno del grano aumentó más que la inflación.

La situación financiera del Fondo Financiero Agropecuario interfirió la política agrícola. Sus desembolsos se cubrieron con recursos de emisión y el crédito se mantuvo aproximadamente constante con relación al año anterior. Además, los recursos se orientaron preferentemente hacia los bienes comerciables. El crédito para la agricultura tradicional se redujo en forma notoria, afectando negativamente el abastecimiento de alimentos y acelerando, con ello, la inflación.

En suma, la expansión de la actividad agrícola se originó en las oleaginosas, las flores y hortalizas y los alimentos de subsistencia. Sin embargo, estos avances no fueron el fruto de una elevación de la productividad y de la ampliación del área agrícola sino provinieron, en gran parte, del desplazamiento de otros cultivos. De esta manera, el sector agrícola no ha logrado superar los factores que han dado lugar a que su crecimiento en los últimos cinco años haya sido inferior al promedio histórico.

ii) *La industria.* Luego de haber descendido continuamente entre 1981 y 1983, la producción industrial creció alrededor de 10% en 1984. (Véase el cuadro 7.) La recuperación se inició a mediados de 1983, se acentuó en el primer semestre de 1984, y decayó en el segundo semestre. La recesión industrial, que empezó en 1981, se había originado en una caída de la demanda provocada por el desplazamiento de parte de ésta desde la producción interna hacia las importaciones, y por una reducción de las exportaciones. Ambos factores se han venido modificando progresivamente. La política del gobierno en materia de controles cuantitativos de las importaciones y el encarecimiento de

Cuadro 6

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE
Y DE LA CUOTA EN RETENCION

Año	Fines de	Precios			Cuota de retención ^{de}	Impuesto ad-valorem ^{ef}
		Externo ^a	De reintegro ^b	Interno ^c		
1980	Marzo	1.81	251.0	8 733	58	16
	Junio	1.67	287.3	8 733	62	16
	Septiembre	1.25	287.3	8 733	62	16
	Diciembre	1.28	182.0	9 200	15	13
1981	Marzo	1.31	182.0	9 200	15	13
	Junio	1.08	186.6	9 200	20	13
	Septiembre	1.34	186.6	9 200	25	12
	Diciembre	1.45	206.5	10 330	30	12
1982	Marzo	1.45	217.3	11 050	39	12
	Junio	1.41	206.5	11 050	35	12
	Septiembre	1.37	206.5	11 050	35	12
	Diciembre	1.34	205.5	12 100	40	9
1983	Marzo	1.17	191.0	12 100	40	9
	Junio	1.12	191.0	12 800	40	9
	Septiembre	1.04	191.0	13 570	45	6.5
	Diciembre	1.41	204.5	14 400	58	6.5
1984	Marzo	1.52	206.0	14 800	66	6.5
	Junio	1.47	209.0	15 200	68	6.5
	Septiembre	1.36	209.0	16 300	68	6.5
	Diciembre	1.43	201.4	17 000	68	6.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^aDólares por libra. Corresponde a la cotización en la bolsa de Nueva York de la variedad "orros suaves" más dos centavos de dólar. ^bDólares por saco de 70 kilos de café verde. ^cPesos por carga de 125 kilos de café pergamino. ^dPor saco exportado de 70 kilos. ^ePorcentajes. ^fImpuesto sobre el valor en moneda extranjera de los reintegros por exportaciones de café.

Cuadro 7

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(Tasas de crecimiento)

	1981	1982	1983	1984 ^a
Total^a	-2.8	-3.1	-1.1	9.8
Bienes de consumo^b	-2.7	-4.5	0.4	8.8
Alimentos	-6.5	-1.5	3.4	12.3
Bebidas	-2.6	-6.1	6.1	4.4
Tabaco	8.1	4.9	1.9	13.8
Textiles	2.3	-6.5	-7.6	12.6
Prendas de vestir	1.1	-7.8	-9.4	9.3
Cuero y sus productos	2.9	-7.2	-18.9	2.2
Fabricación de calzado	2.7	-9.9	1.6	-14.9
Muebles de madera	-8.5	-22.3	-14.6	4.5
Imprenta, editoriales y conexas	-5.9	1.8	-7.1	-18.3
Objetos de barro, loza y porcelana	-4.0	-3.4	-9.3	5.2
Industrias diversas	-6.6	-26.1	12.3	23.4
Bienes intermedios	-2.5	0.9	4.3	8.0
Industria de madera	6.0	6.7	-3.8	1.3
Papel y sus productos	-2.1	-4.1	-1.7	12.1
Sustancias químicas industriales	-12.4	0.8	14.3	23.3
Otros productos químicos	-5.3	6.8	-3.7	7.4
Derivados del petróleo	12.8	0.1	10.0	1.4
Otros derivados del petróleo y del carbón	-2.2	5.3	7.6	-0.5
Productos de caucho	5.5	-10.0	-6.1	8.6
Productos plásticos	-6.2	-	7.1	-7.1
Vidrio y productos de vidrio	-2.9	-0.8	-3.5	-4.2
Otros productos minerales no metálicos	-2.1	4.1	-2.7	14.8
Industrias básicas de hierro y acero	3.9	5.5	8.9	-7.8
Industrias básicas de metales no ferrosos	0.2	-9.6	0.4	-8.9
Bienes de capital	-3.5	-7.2	-11.3	20.1
Productos metálicos, excepto maquinaria	-5.7	-5.4	-0.7	7.0
Maquinaria, excepto la eléctrica	-1.1	-2.6	-16.6	-2.2
Maquinaria, aparatos eléctricos	7.2	-2.5	-15.7	0.8
Equipo y material de transporte	-11.6	-15.5	-13.7	55.5
Equipo profesional y científico	19.3	1.3	-0.7	28.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares. ^bExcluida la trilla de café.

los productos externos han cumplido los objetivos propuestos. Así, el volumen de las importaciones de bienes y servicios descendió 5% en 1983 y cayó 14% en 1984. De otro lado, la expansión de las importaciones de los Estados Unidos y la devaluación de la tasa de cambio, provocaron una reacción de las exportaciones, cuyo volumen aumentó casi 8% en 1984.

La mayor demanda industrial tuvo una respuesta satisfactoria por el lado de la producción. Los mayores efectos se obtuvieron en aquellos rubros que pueden ser sustituidos más fácilmente con producción doméstica o que pueden ser exportados. Así, las tasas de crecimiento más altas se registraron en los bienes de consumo, en los bienes intermedios de origen mineral y químico, y en los equipos y material de transporte. (Véase el cuadro 7.)

El cambio en la estructura de la demanda generado por la política comercial fue reforzado por la expansión de la demanda agregada proveniente del déficit fiscal. En 1983 y 1984, la expansión de los medios de pago superó el incremento del ingreso nominal. El excedente de liquidez contribuyó a ampliar la demanda industrial y, como se verá más adelante, presionó las reservas internacionales y el nivel de precios.

La permanencia de la reactivación plantea un interrogante serio. Los mecanismos que la provocaron aparecen en muchos aspectos agotados. En efecto, la prolongación de las restricciones cuantitativas recaería inevitablemente en las materias primas y en los bienes de capital que no pueden ser fabricados internamente. El expediente de ampliar la demanda agregada mediante el déficit fiscal tampoco parece muy promisorio. Los excesos de liquidez originados por ese conducto han comenzado a generar efectos inflacionarios y presiones en el sector externo que reducen su eficacia y viabilidad. Así, se llega a que las exportaciones son el principal mecanismo de ampliación de la demanda industrial. Además, la normalización de la actividad industrial no depende ya solamente de la evolución de la demanda. La caída de la inversión en maquinaria y equipo durante los últimos dos años puede generar serios cuellos de botella en el futuro. Por todo esto, la reactivación industrial depende principalmente de la capacidad del gobierno para revertir el debilitamiento de la inversión y también de la evolución de la economía mundial.

iii) *La construcción.* La construcción ha sido uno de los sectores favorecidos por el gobierno para propiciar la reactivación de la economía. Para tal efecto se promovió un desplazamiento masivo de recursos financieros hacia las corporaciones de ahorro y vivienda, cuyas colocaciones en términos reales crecieron 24% en 1983 y 14% en 1984. La respuesta del sector a estos estímulos fue irregular. En efecto, luego de ampliarse 23% en 1983, el área correspondiente a las licencias de construcción aprobadas, se redujo 2% en 1984. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 8

COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION APROBADAS

	Miles de metros cuadrados					Tasas de crecimiento			
	1976	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Superficie total	5 128	5 941	6 148	...	...	3.2	0.2	...	...
Diez ciudades principales	3 975	4 653	5 168	6 375	6 238	10.7	0.3	23.4	-2.1
Bogotá	1 949	1 893	2 321	2 714	2 483	1.1	21.3	16.9	-8.5
Barranquilla	326	218	243	423	172	8.7	2.5	74.1	-59.3
Bucaramanga	182	263	271	227	234	27.7	-19.6	-16.2	3.1
Cali ^b	605	763	600	776	1 326	17.9	-33.3	29.3	70.9
Cartagena	100	113	69	333	170	20.4	-23.3	382.6	-48.9
Cúcuta	72	97	120	84	83	-53.6	166.7	-30.0	-1.2
Manizales	100	163	123	225	136	15.3	34.5	82.9	-39.6
Medellín ^c	539	1 033	1 317	1 421	1 460	30.9	-2.5	7.9	2.7
Neiva	9	42	49	105	118	-31.0	69.0	114.3	12.4
Pasto	93	69	55	64	53	-15.9	-5.2	16.4	-17.2
Otras 46 ciudades	1 153	1 287	980	...	...	-23.5	-	...	...
Superficie total para vivienda	3 928	4 634	4 716	...	...	9.0	-6.6	...	...
Diez ciudades principales	2 966	3 670	3 916	5 142	5 271	14.3	-6.7	31.3	2.5
Bogotá	1 471	1 566	1 771	1 992	2 059	0.6	12.4	12.5	3.4
Barranquilla	241	178	128	382	144	-14.6	-15.8	198.4	-62.3
Bucaramanga	157	236	222	183	175	22.9	-23.4	-17.6	-4.4
Cali ^b	463	563	511	699	1 205	36.2	-33.4	36.8	72.4
Cartagena	48	60	41	268	160	21.7	-43.8	553.7	-40.3
Cúcuta	55	53	25	63	72	-37.7	187.9	-33.7	14.3
Manizales	81	136	78	186	111	14.0	-49.7	138.5	-40.3
Medellín ^c	388	787	986	1 213	1 202	36.9	-8.4	23.0	-0.9
Neiva	8	39	34	99	92	-38.5	41.7	191.2	-7.1
Pasto	55	54	50	54	48	-7.4	-	8.0	-11.1
Otras 46 ciudades	962	964	800	...	...	-11.2	-6.5	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares. ^bIncluye las licencias aprobadas en el área metropolitana de Yumbo.

^cIncluye las licencias aprobadas en las áreas metropolitanas de Bello, Envigado e Itagüí.

Cuadro 9

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Producto bruto de la minería^b	204	196	210	238	272	5.4	1.8	13.2	14.3
Petróleo ^c	57.3	45.9	51.6	54.2	60.8	6.5	5.5	5.0	12.2
Mineral de hierro ^d	537.4	491.0	445.4	436.1	443.8	-16.4	8.5	-2.1	1.8
Oro ^e	311.3	497.0	459.6	431.0	730.7	3.9	-11.0	-6.2	69.5
Plata ^e	87.6	140.5	124.2	132.4	153.4	-5.1	-6.8	6.6	15.9
Platino ^e	22.1	14.3	11.9	10.3	10.1	3.5	-19.7	-13.4	-1.9
Sal ^d	926.1	887.1	423.0	538.0	639.9	-19.3	-40.9	27.2	18.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Minas y Energía y del Banco de la República.
^aCifras preliminares. ^bMiles de dólares a precios de 1970. ^cMillones de barriles de 42 galones.
^dMiles de toneladas. ^eMiles de onzas troy.

Cuadro 10

COLOMBIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de barriles								
Producción								
Extracción de crudos	45.9	51.6	54.2	60.8	6.5	5.5	5.0	12.2
Producción de derivados	59.3	62.6	68.5	71.9	6.7	-1.1	9.4	5.0
Comercio exterior								
Importación de crudos	7.3	7.3	13.8	9.8	5.5	-5.2	89.0	-29.0
Importación de derivados	13.0	11.0	7.5	5.7	-15.4	-	-31.8	-24.0
Exportación de derivados	9.4	12.0	15.6	16.8	10.6	15.4	30.0	7.7
Millones de dólares								
Importación de crudos	220	233	382	269	21.4	5.9	63.9	-29.6
Importación de derivados	491	425	257	243 ^b	-15.1	-13.4	-39.5	-5.4
Exportación de derivados	240	213	434	449	12.9	-11.3	103.8	3.5
Balance energético	-471	-445	-205	-63				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y el Ministerio de Minas y Energía.
^aCifras preliminares. ^bIncluye solamente gasolina.

Por otra parte, la construcción no ha tenido la capacidad de artastre prevista. Así, la alta expansión del sector en 1983 no provocó una expansión de las actividades productoras de materiales de construcción. En efecto, los sectores de productos de vidrio, de minerales no metálicos y de productos de madera descendieron con relación al año anterior. Esa situación no se modificó en forma apreciable en 1984. El único sector que experimentó en ese año un crecimiento notorio fue el de productos minerales no metálicos. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

iv) *La minería.* La minería continuó siendo la actividad más dinámica en la economía. Su valor agregado se incrementó 14% en 1984, tras haber subido 13% el año anterior. (Véase el cuadro 9.) A la expansión sostenida que se ha venido observando de tiempo atrás en el petróleo y el gas se sumaron los fuertes aumentos de la extracción de metales preciosos y carbón. La producción de oro aumentó 70%, la de plata 16% y la de carbón 25%.

La rápida expansión de la extracción de crudo y los cambios introducidos en la estructura de refinación han modificado radicalmente el panorama petrolero del país. Como puede verse en el cuadro 10, en 1984 el volumen de exportación de derivados excedió ligeramente el volumen de importación de crudos y derivados y el valor de las exportaciones de aquéllos fue similar al de las importaciones de éstos. De esta manera, el país se acercó al viejo objetivo de autoabastecerse en materia petrolera. De hecho, el déficit de la balanza petrolera ascendió a apenas 60 millones de dólares, cifra equivalente a 30% de la correspondiente a 1983 y a menos de 15% de la registrada, en promedio, en el bienio 1981-1982. Aún más importante, la tendencia señala claramente que Colombia en los próximos años será un exportador neto de hidrocarburos.

Los resultados en materia exploratoria fueron, asimismo, altamente favorables. A pesar de la reducción de pozos exploratorios, en el último año se encontraron nuevos y valiosos yacimientos en los llanos orientales, con lo cual las reservas probadas ascendían a 1 250 millones de barriles al final del año.

El abastecimiento de energéticos se vio favorecido también por el inicio de la producción de carbón en el yacimiento del Cerrejón, que permitió efectuar exportaciones por un monto de algo más de 40 millones de dólares.

c) *Evolución de la situación ocupacional*

La tasa de desempleo ha venido creciendo sistemáticamente en los últimos tres años. En efecto, ella subió de 8.2% en 1981 a más de 9% en 1982, a casi 12% en 1983 y a 13.5% en 1984. (Véase el cuadro 11.)

Como ya se señaló, esta tendencia del desempleo es consistente con el desenvolvimiento de las principales variables de la economía. La fuerza de trabajo ha aumentado a una tasa media anual superior a 3% y el crecimiento económico del último quinquenio sólo en contados años se ha acercado a esa cifra. Así, el ritmo de expansión de la oferta de mano de obra ha superado sistemáticamente el de la creación de nuevas oportunidades de trabajo. Sin embargo, a primera vista pueden aparecer extrañas las cifras de 1984, año en que la reactivación de la producción coincidió con un nuevo incremento del desempleo. Esta coincidencia es especialmente notoria en el sector industrial, en donde la producción aumentó 10% y el empleo disminuyó 1.5%.

Cuadro 11

COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1983				1984			
					Marzo	Junio	Sep-tiembre	Di-ciembre	Marzo	Junio	Sep-tiembre	Di-ciembre
Tasa de desempleo	8.2	9.2	11.8	13.5	10.8	12.2	11.4	12.7	13.6	13.5	13.3	13.4
Bogotá	5.5	7.4	9.4	12.2	7.9	9.4	8.9	11.3	12.6	12.0	11.8	12.4
Barranquilla	11.1	10.4	13.8	13.9	11.8	14.8	14.4	14.3	14.5	13.3	15.3	12.4
Medellín	13.0	13.3	17.0	16.4	17.1	18.2	16.1	16.7	16.1	17.1	15.3	17.1
Cali	8.9	9.6	11.6	13.3	11.5	11.8	11.8	11.3	13.4	12.9	14.5	12.5
Bucaramanga	...	...	...	9.9	8.5	...	9.2	...	10.3	10.6	8.2	10.4
Manizales	...	...	...	14.9	12.8	...	13.3	...	15.6	16.1	15.5	12.4
Pasto	...	...	...	12.2	13.8	...	11.6	...	11.9	12.7	13.5	10.8
Tasas de participación bruta	38.9	39.2	40.7	42.0	39.6	40.7	40.6	42.0	41.2	41.4	42.0	43.2
Bogotá	38.9	40.0	41.8	43.5	40.1	41.7	41.3	44.2	42.9	42.9	43.1	45.2
Barranquilla	36.4	34.5	36.4	37.2	36.7	35.4	36.9	36.6	37.6	36.8	37.1	37.2
Medellín	39.3	38.8	40.1	41.1	39.7	40.6	40.2	39.9	39.5	41.1	41.6	42.0
Cali	40.5	41.0	41.2	41.9	40.5	41.3	41.5	41.4	41.4	41.0	42.7	42.6
Bucaramanga	...	...	...	40.9	39.6	...	41.1	...	41.1	40.6	39.6	48.2
Manizales	...	...	...	39.1	35.3	...	39.4	...	39.1	39.7	39.9	37.7
Pasto	...	...	...	40.8	42.7	...	40.3	...	41.0	40.9	39.9	41.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de Estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 12

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	9.4	15.8	-20.8	-0.1	-6.6	16.2
Volumen	18.7	-1.0	-7.9	-3.3	-5.9	9.4
Valor unitario	-7.9	17.0	-14.0	3.3	-0.8	6.2
Importaciones						
Valor	16.9	43.5	10.8	13.5	-12.0	-10.8
Volumen	9.7	18.9	4.3	18.7	-6.0	-13.0
Valor unitario	6.5	20.7	6.2	-4.4	-6.3	2.6
Relación de precios del intercambio	-13.7	-2.5	-19.2	7.6	5.6	2.8
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	201.2	194.2	144.7	150.5	149.6	168.3
Quántum de las exportaciones	155.3	153.8	141.7	137.0	129.0	141.1
Relación de precios del intercambio	129.6	126.3	102.1	109.9	116.0	119.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Estos comportamientos están muy relacionados con la naturaleza y características de la reactivación. Esta ha sido moderada y no ha trascendido a todas las actividades de la economía. El crecimiento de las actividades de comercio y servicio, que son los sectores que más contribuyen al empleo urbano, no fue muy distinto al de los años anteriores. De hecho, la elevación del producto se debió principalmente a la expansión industrial y ésta se originó en un cambio en la estructura de la producción en favor de las actividades de sustitución de importaciones y de exportación, que están conformadas por empresas grandes que se caracterizan por una baja generación de empleo. De otro lado, en razón de las circunstancias prevalecientes no cabía esperar una relación simultánea entre la producción y el empleo. Por el contrario, en una economía en que la posibilidad de reducir el número de trabajadores está limitada por restricciones institucionales, aparece inevitablemente un rezago, que puede ser significativo, cuando se pasa de una situación de receso a otra de expansión. Así, durante el período 1980-1983 los empresarios no pudieron disminuir el empleo al mismo ritmo en que descendió la producción. Por ende, al final de la recesión las empresas se encontraron con una situación en que no podían utilizar plenamente los trabajadores disponibles y estaban en condiciones de aumentar la producción con el mismo o, incluso, con menos personal. La renuencia a aumentar la contratación de trabajadores se vio acentuada, además, por las dudas de los empresarios sobre la permanencia del proceso de reactivación. En estas circunstancias, sus esfuerzos se orientaron primordialmente a atender el aumento de la producción ampliando las horas de trabajo del personal existente. Por último, la elevación de los salarios urbanos con relación a los rurales y el crecimiento de vivienda sin cuota inicial operaron como factores de atracción de mano de obra hacia las ciudades.

3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

El saldo del balance comercial ha sido negativo desde 1980. Sin embargo, el déficit, luego de alcanzar un máximo histórico de casi 2 300 millones de dólares en 1982, descendió en los últimos años hasta algo menos de 900 millones de dólares en 1984. El cambio de tendencia se explica principalmente por la reducción de las importaciones que ha tenido lugar desde 1982 y en un menor grado por el repunte de las exportaciones en 1984.

i) *Las exportaciones.* El volumen de las exportaciones de bienes, que había descendido continuamente desde 1980, se recuperó parcialmente en 1984, al aumentar más de 9%. (Véase el cuadro 12.) Esta evolución estuvo íntimamente relacionada con el desempeño de la actividad mundial. La caída del cuántum de las exportaciones coincidió con el receso de la economía mundial y su aumento con la recuperación de ésta.

El aumento de las exportaciones estuvo concentrado en el café, los combustibles, las flores, el algodón y el ferroníquel. (Véase el cuadro 13.) Uno de los principales propósitos de la política económica del gobierno ha sido elevar las exportaciones. Los mecanismos empleados para ello han sido de diferente tipo y han experimentado grandes modificaciones. En principio se acudió a los subsidios de exportación y más tarde a la elevación de la tasa de cambio. En los últimos dos años el gobierno ha mantenido una política de devaluación con respecto al dólar superior a la inflación interna. En el cuadro 14 se observa, sin embargo, que este manejo ha sido contrarrestado por la revaluación del dólar con respecto a las otras monedas principales. En efecto, la tasa real de cambio con relación al promedio ponderado de las monedas de los principales socios comerciales de Colombia no ha variado significativamente en los últimos dos años.

En términos generales, los efectos de la política cambiaria sobre las exportaciones han sido muy modestos. El aumento de éstas sólo vino a presentarse cuando el comercio mundial se amplió y ha sido un fenómeno relativamente generalizado en la región. Además, el incremento está concentrado en unos pocos productos, que seguramente hubieran respondido de la misma forma de haberse usado políticas selectivas.

ii) *Las importaciones.* El ajuste del sector externo se ha efectuado principalmente por conducto de las importaciones de bienes, cuyo volumen disminuyó 6% en 1983 y 13% en 1984. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

El comportamiento de las importaciones ha sido el resultado de una acción deliberada. El gobierno acudió a la restricción de las licencias, el aumento de los aranceles y el alza de la tasa de cambio para reducirlas. Sin embargo, las medidas de tipo cuantitativo fueron más efectivas que las de precios. Así lo corrobora el hecho de que las importaciones realizadas sean muy inferiores a las deseadas por los empresarios.¹

Las acciones para regular las importaciones no fueron uniformes. Inicialmente recayeron en los bienes de consumo y en las materias primas que podían ser producidas internamente. En el cuadro 15 se observa que en 1983 la mayor caída se presentó en los bienes de consumo, luego en los bienes intermedios y por último en los bienes de capital. De este modo la contracción de las importaciones

Cuadro 13

COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	4 296	3 397	3 282	3 147	3 658	100.0	100.0	-20.9	-3.4	-4.1	16.2
Café	2 208	1 507	1 515	1 443	1 737	51.4	47.5	-31.7	0.5	-4.8	20.4
Resto	2 088	1 890	1 767	1 704	1 921	48.6	52.5	-9.5	-6.5	-3.6	12.7
Petróleo y derivados	100	34	213	434	449	2.3	12.3	-66.0	526.4	103.8	3.5
Carbón	10	9	14	17	34	0.2	0.9	-10.0	55.6	21.4	100.0
Ferroníquel	-	-	-	46	66	-	1.8	-	-	-	43.5
Oro	310	239	169	177	244	7.2	6.7	-22.9	-29.3	4.7	37.9
Otros	1 668	1 608	1 371	1 030	1 128	38.9	30.8	-3.6	-14.7	-24.9	9.5

Fuente: Banco de la República.
^aCifras preliminares.

¹Estas últimas se reflejan en el monto de los permisos de importación solicitados.

Cuadro 14

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
		Exportaciones	Importaciones
1975	30.93	118.2	119.5
1976	34.70	112.0	113.1
1977	36.78	102.0	102.0
1978	39.10	103.1	103.4
1979	42.55	99.3	98.6
1980	47.28	100.0	100.0
1981	54.49	92.1	96.1
1982	64.10	86.3	89.9
1983	78.86	87.5	90.9
1984	100.82	88.8	95.3
1982			
I	60.24	89.5	93.1
II	62.65	86.8	90.3
III	65.14	85.1	88.7
IV	68.38	84.6	88.2
1983			
I	72.14	87.1	90.1
II	76.34	85.0	87.8
III	80.87	87.0	90.7
IV	86.07	90.4	94.6
1984			
I	91.61	89.5	95.0
II	97.44	87.7	94.1
III	103.80	88.0	95.0
IV	110.47	89.8	97.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Colombia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

Cuadro 15

COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares					Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	4 283	4 730	5 358	4 464	3 980	100.0	100.0	10.4	13.3	-16.7	-10.8
Bienes de consumo	570	605	675	487	390	13.3	9.8	6.1	11.6	-27.9	-19.9
Bienes intermedios	2 257	2 460	2 711	2 286	2 161	52.7	54.3	9.0	10.2	-15.7	-5.5
Petróleo	561	723	657	639	445	13.1	11.2	28.9	-9.1	-2.7	-30.4
Otros	1 696	1 737	2 054	1 647	1 716	39.6	43.1	2.4	18.2	-19.8	4.2
Bienes de capital	1 456	1 665	1 972	1 691	1 429	34.0	35.9	14.4	18.4	-14.2	-15.5

Fuente: Banco de la República.

^aCifras preliminares.

Cuadro 16

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
Balance en cuenta corriente	294	490	-159	-1 895	-2 897	-2 738	-1 815
Balance comercial	532	606	-141	-1 733	-2 268	-2 054	-895
Exportaciones de bienes y servicios	3 959	4 526	5 315	4 292	4 436	4 031	4 495
Bienes fob	3 206	3 506	4 062	3 219	3 215	3 002	3 488
Servicios reales ^b	752	1 019	1 253	1 073	1 221	1 029	1 007
Transporte y seguros	305	335	433	480	437	398	462
Viajes	283	358	402	376	382	402	393
Importaciones de bienes y servicios	3 427	3 920	5 456	6 026	6 704	6 085	5 390
Bienes fob	2 564	2 996	4 300	4 763	5 404	4 757	4 243
Servicios reales ^b	863	924	1 156	1 263	1 299	1 328	1 147
Transporte y seguros	421	432	648	728	794	781	697
Viajes	229	236	224	254	213	284	246
Servicios de factores	-283	-216	-184	-404	-796	-857	-1 080
Utilidades	-121	-49	-42	-121	-139	-74	-76
Intereses recibidos	124	249	471	632	498	185	75
Intereses pagados	-304	-456	-627	-936	-1 146	-950	-1 063
Otros	19	40	14	21	-9	-18	-16
Transferencias unilaterales privadas	45	99	165	243	167	173	160
Balance en cuenta de capital	154	969	1 213	2 328	2 021	828	536
Transferencias unilaterales oficiales	28	1	-	-	2	-	45
Capital de largo plazo	95	725	798	1 623	1 610	1 331	1 571
Inversión directa (neta)	68	105	48	212	338	285	411
Inversión de cartera (neta)	-3	-12	-3	-1	-7	-	-3
Otro capital de largo plazo	30	632	752	1 411	1 278	1 045	1 160
Sector oficial ^c	30	397	505	772	323	131	...
Préstamos recibidos	155	601	679	1 007	506	330	...
Amortizaciones	-103	-189	-128	-185	-178	-199	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	-	235	247	639	955	914	...
Préstamos recibidos	208	512	437	990	1 208	1 359	...
Amortizaciones	-208	-276	-190	-351	-253	-445	...
Capital de corto plazo (neto)	14	176	40	389	347	-237	-625
Sector oficial	15	-22	-56	35	38	92	...
Bancos comerciales	14	376	172	189	131	-4	...
Otros sectores	-15	-178	-75	165	178	-325	...
Errores y omisiones netos	19	68	375	316	64	-265	-455
Balance global^d	448	1 459	1 054	433	-875	-1 909	-1 279
Variación total de reservas (- significa aumento)	-676	-1 552	-1 311	-199	711	1 782	1 261
Oro monetario	-56	-75	-324	-289	-169	-177	...
Derechos especiales de giro	-18	-45	-14	-31	-40	-19	198
Posición de reserva en el FMI	2	-6	-49	-30	-16	-81	274
Activos en divisas	-604	-1 425	-925	151	936	2 060	53
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^dEl balance global es la suma del balance de la cuenta corriente más el balance de la cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 17

COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total						
Saldos	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 336
Pública	3 456	4 179	5 168	6 078	6 958	7 735
Privada	1 766	2 121	2 717	3 332	3 447	3 601
Servicio	916	960	1 314	1 576	1 586	1 627
Amortizaciones	460	333	378	430	636	496
Intereses ^b	456	627	936	1 146	950	1 131
Deuda externa pública						
Servicio	649	542	668	936	980	1 182
Amortizaciones	418	258	266	336	415	562
Intereses	231	284	402	600	565	620
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	115.4	118.5	183.7	212.1	258.1	250.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.2	18.1	30.6	35.5	39.3	35.9
Intereses netos ^c /exportaciones de bienes y servicios	4.6	2.9	7.1	14.6	19.0	22.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y del cuadro 15.

^aCifras preliminares.

^bCorresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

^cIntereses pagados menos intereses recibidos.

tuvo efectos expansivos en cuanto ella contribuyó a ampliar la demanda por productos domésticos que operaban bajo condiciones de exceso de capacidad. Sin embargo, a medida que se agotaron las posibilidades de sustitución y las condiciones del sector externo se agravaron, las restricciones se trasladaron a las materias primas que no pueden ser producidas fácilmente y en especial a los bienes de capital. La política de regulación de importaciones contribuyó así a provocar una fuerte baja de la inversión.

b) *El balance de pagos*

La reducción del déficit comercial de bienes y servicios se compensó en parte por la elevación de los pagos netos por concepto de intereses que entre 1982 y 1984 ascendieron de 650 a 1 000 millones de dólares. El déficit en cuenta corriente disminuyó en consecuencia menos que el comercial, de 2 900 millones de dólares en 1982 a 1 800 millones de dólares en 1984. (Véase el cuadro 16.)

El saldo negativo de la cuenta corriente se financió en parte con la entrada neta de capitales de 540 millones, cifra equivalente a apenas algo más de la mitad de los pagos por concepto de intereses. El resto se cubrió con las reservas internacionales que disminuyeron 1 260 millones y continuaron así su tendencia descendente de los años anteriores. De hecho, entre 1981 y 1984 el nivel de reservas bajó de 5 600 a 1 800 millones de dólares.

c) *La deuda externa*

Colombia ha seguido en términos generales una política de endeudamiento externo más prudente que la de los países restantes de la región. Aún así, el saldo de la deuda más que se dobló entre 1979 y 1984 y lo propio ocurrió con la relación entre la deuda y el valor de las exportaciones. (Véase el cuadro 17.) En consecuencia, los intereses y amortización de la deuda se han elevado paulatinamente.

La relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios fue de 36% en 1984. Esta cifra, si bien no es excesiva, tampoco es baja y puede considerarse como el límite de lo que podría ser un coeficiente de endeudamiento prudente. En estas condiciones, no sería conveniente aumentar el endeudamiento más allá de las posibilidades de expansión de las exportaciones. Afortunadamente, el país tiene perspectivas favorables en el campo comercial. Los descubrimientos de petróleo y el fortalecimiento de la posición colombiana en los mercados de café suministran bases sólidas para esperar, en los próximos años un ritmo de expansión de las exportaciones, por lo menos, similar al promedio de los últimos 20 años. El endeudamiento podría incrementarse, entonces, alrededor de 5% en términos reales, lo cual, equivale a un flujo neto de crédito ligeramente inferior al pago por concepto de intereses.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

La inflación en 1984 fue similar a la de 1983. El aumento del índice de precios al consumidor apenas se elevó de un año a otro, de 17% a 18%, y el del índice de precios al por mayor subió de 18% a 21%. (Véase el cuadro 18.)

La aparente estabilización del ritmo de la inflación observada en los índices promedios se alteró a mediados del año. En general, durante 1982 y 1983 la recesión no le permitió a los empresarios trasladar a los precios los mayores costos provenientes de la elevación de la tasa de cambio y del alza de los salarios. La ampliación de la demanda industrial que se presentó en 1984 modificó estas condiciones. Así, en los últimos meses del año se observó una aceleración de los precios de los productos manufacturados y, en especial, de los productos importados. Además, la elevación del

Cuadro 18

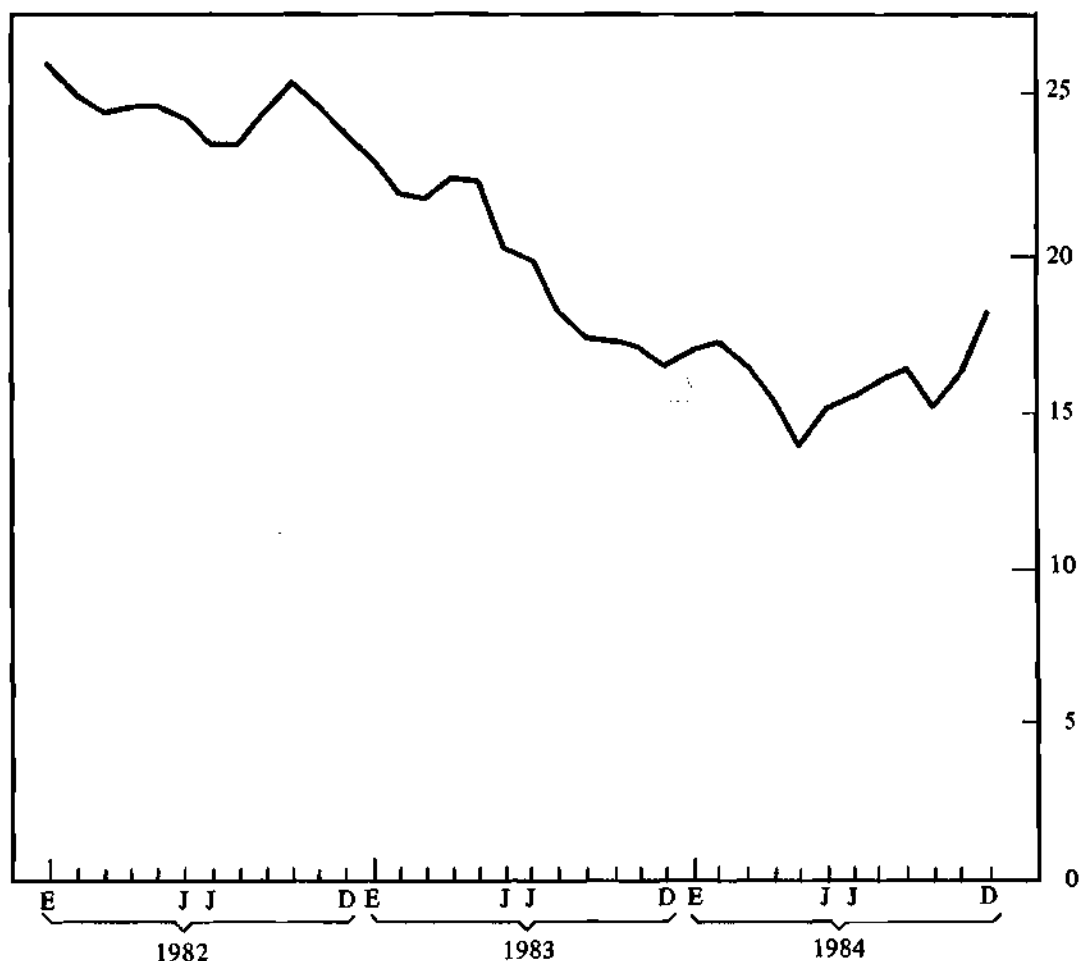
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a						
Total para obreros	29.8	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3
Alimentos	32.1	25.4	28.2	24.9	17.2	19.6
Total para empleados	26.5	24.5	25.6	24.5	16.5	18.3
Alimentos	32.1	26.7	28.8	25.1	17.4	18.6
Indice de precios al por mayor	27.4	25.4	23.5	24.6	18.0	21.2
Productos importados	20.6	23.6	22.4	18.5	23.4	35.6
Productos nacionales	28.7	26.5	25.3	27.0	18.4	19.3
Agropecuarios	28.3	21.3	29.3	32.3	18.5	17.8
Manufacturados	33.3	30.0	20.9	20.2	16.1	22.0
Indice de costos de construcción de vivienda						
Nacional	30.0	26.9	22.0	21.7	24.6	21.5
Bogotá	29.7	27.4	20.2	22.0	17.1	21.1
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^a						
Total para obreros	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9
Alimentos	22.7	28.7	28.5	25.4	20.6	15.7
Total para empleados	23.8	24.9	26.0	24.5	19.5	16.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y del Banco de la República.
^aPromedio nacional.

Gráfico 2
COLOMBIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

ingreso en conjunto con los excedentes de liquidez generados por los desajustes fiscales, provocaron un aumento de la demanda de alimentos que no pudo ser atendida por el sector agrícola, cuya producción apenas creció 2% y se orientó preferencialmente hacia la exportación. Es así como en el segundo semestre los precios de los alimentos se incrementaron en forma notoria. Al final del año era indudable que la fase declinante de los precios llegaba a su fin y que la tasa de inflación tendía rápidamente a un nivel superior a 25%. (Véase el gráfico 2.)

b) *Las remuneraciones*

Los salarios industriales nominales aumentaron 23% en 1984, con lo que su ritmo de crecimiento mantuvo la tendencia declinante de los años anteriores. A pesar de ello y como resultado de la menor inflación, ellos subieron más de 6% en términos reales. Los salarios del comercio y, sobre todo, los jornales agrícolas experimentaron movimientos más moderados. Los primeros aumentaron 2.5% en términos reales y los últimos se mantuvieron prácticamente constantes. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

La estructura de salarios es el resultado de rigideces en el mercado laboral. Los salarios industriales se ajustaron más lentamente que los salarios restantes a la reducción de la inflación. En consecuencia, ellos han crecido en términos reales en los últimos años a un mayor ritmo que los demás.

Tal comportamiento ha tenido efectos regresivos sobre la estructura de las remuneraciones, ya que los trabajadores de las grandes empresas industriales se encuentran ubicados en escalas más altas de ingreso. Además ha repercutido en forma perversa sobre el empleo. Los altos salarios industriales han estimulado la introducción de técnicas más intensivas en capital y la mejoría relativa de las remuneraciones urbanas ha incentivado las migraciones hacia las ciudades.

La evolución descrita de los salarios ha sido inducida, en parte, por la política de remuneraciones del gobierno. Esta descansa en la fijación del salario mínimo y de los sueldos en el sector público, los

Cuadro 19

COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA Y EN EL COMERCIO

(Tasas de crecimiento)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Salarios nominales							
Industria							
Empleados	24.5	25.9	26.6	29.0	27.8	25.2	22.3
Obreros	30.4	32.8	28.1	29.7	28.8	26.2	24.6
Comercio	26.5	28.3	32.1	26.3	30.9 ^b	19.4	18.8
Salarios reales							
Industria							
Empleados ^b	4.1	1.6	1.4	2.5	2.6	4.4	5.3
Obreros ^c	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.3
Comercio^c	6.8	3.8	2.6	-0.6	4.8	-0.2	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares.

^bDeflactados por el índice de precios al consumidor de empleados.

^cDeflactados por el índice de precios al

consumidor de obreros.

Cuadro 20

COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA Y LA GANADERIA

	Pesos					Tasas de crecimiento real ^a				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Agricultura										
Clima frío										
Con alimentación	125	158.3	188	234	269	0.8	-3.1	-0.8	3.9	-0.8
Sin alimentación	182	227.0	268	328	385	-0.6	-5.0	-2.1	2.2	1.3
Clima cálido										
Con alimentación	137	172	202	249	281	-1.5	-4.6	-1.2	2.9	-2.6
Sin alimentación	195	241	284	346	401	1.4	-5.9	-1.8	1.7	-
Ganadería										
Clima frío										
Con alimentación	126	161	191	235	273	0.7	-2.7	-1.0	2.7	0.2
Sin alimentación	182	229	272	329	389	-0.4	-3.8	-2.1	1.0	2.0
Clima cálido										
Con alimentación	147	184	216	264	304	3.8	-4.4	-2.3	0.9	-0.6
Sin alimentación	207	256	301	364	428	2.2	-5.6	-2.5	0.9	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aDeflactadas por el índice de precios al consumidor obrero.

Cuadro 21

COLOMBIA: SALARIOS LEGALES MINIMOS DIARIOS

(Promedios)

	Pesos					Tasas de crecimiento real ^a				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Salario rural ^b	140	177	234	292	371	5.4	0.4	5.5	4.2	9.6
Sector urbano ^c										
Altos ^d	150	190	247	308	377	3.0	0.6	3.7	4.1	5.6
Bajos ^e	140	177	234	292	371	5.4	0.4	5.5	4.2	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).
^aDeflactadas por el índice de precios al consumidor obrero. ^bAgricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca. ^cResto de las actividades económicas. ^dEn las ciudades capitales de departamentos y municipios anexos. ^eEn los demás municipios.

Cuadro 22

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Medios de pagos (M ₁)	259.7	325.7	408.9	503.8	21.2	25.4	25.5	23.2
Efectivo	100.6	129.1	165.9	209.1	20.8	28.4	28.5	26.0
Depósitos en cuenta corriente	159.1	196.6	243.0	294.7	21.5	23.5	23.6	21.3
Cuasidínero (M ₂)	335.6	417.8	561.8	730.2	56.7	24.5	34.5	30.0
Depósitos en las corporaciones de vivienda	122.2	172.2	244.5	330.7	46.8	40.9	42.0	35.2
Depósitos de ahorro	72.7	84.3	106.0	128.7	24.6	16.0	25.7	21.4
Certificados de depósitos a término	140.7	161.3	211.3	270.8	93.8	14.6	31.0	28.2
Oferta monetaria ampliada (M ₁ + M ₂)	595.3	743.5	970.7	1 234.0	39.0	24.8	31.5	27.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.
^aCifras preliminares.

cuales influyen principalmente sobre las remuneraciones industriales. Los salarios industriales son, en buena parte, el producto de la dificultad del gobierno de ajustar los salarios líderes de acuerdo con la inflación. Así, como se desprende de las cifras de los cuadros 19 y 21, los salarios industriales se mueven en forma similar al salario mínimo. De ahí se deduce que la tendencia relativa de las remuneraciones podría invertirse aplicando una política de ajuste de salario mínimo más moderado. No se puede desconocer, sin embargo, que este manejo se enfrenta a serias dificultades institucionales cuando la tasa de inflación desciende. Por eso, la elevación de la tasa de inflación, con todos los males que trae consigo, posiblemente contribuya a corregir los movimientos inadecuados de los salarios relativos.

5. Las política monetaria y fiscal

a) La política monetaria

En 1984 los medios de pago crecieron 23%. Este comportamiento fue el resultado de un aumento de 18% de la base monetaria y de una elevación de 4% del multiplicador bancario. (Véanse los cuadros 22 y 23.)

El presupuesto nacional, al igual que en años anteriores, fue la principal fuente de expansión de la base monetaria. La mayor parte de la financiación del déficit fiscal se efectuó mediante el crédito del Banco Central al gobierno, el cual aumentó 150 000 millones.

El redescuento fue otra fuente importante de creación de la base monetaria. Por ese conducto se efectuaron cuantiosas emisiones para extender las líneas de crédito de los bancos con el Banco de la República y los desajustes entre las captaciones y los desembolsos de los fondos financieros. La práctica instaurada en 1983 de emplear la emisión para atender las dificultades de las entidades financieras y las necesidades de crédito de fomento se consolidó en 1984. La emisión por los dos conductos ascendió a 33 000 millones de pesos.

La emisión primaria para el sector privado fue compensada por la acumulación de los depósitos previos de importaciones y por las operaciones de mercado abierto. Por estos dos conductos se efectuó una contracción del orden de 50 000 millones de pesos. Este comportamiento fue claramente inconsistente con los propósitos de ampliar la financiación al sector privado para reactivar la economía y sugiere que la emisión generada por los préstamos al gobierno y el redescuento excedió los propósitos globales. Así, las autoridades monetarias se vieron obligadas a sustraer por un lado lo que daban por el otro y a lo largo de este camino afectaron negativamente la actividad económica. Por otra parte, la elevación de los depósitos previos de importación y la ampliación de las colocaciones de papeles en el mercado abierto contribuyeron a elevar las tasas de interés.

La política de encaje fue expansionista. Las autoridades monetarias prosiguieron con la política de ampliar el multiplicador bancario. Sin embargo, esta actitud fue menos amplia que en 1982 y 1983.

Cuadro 23

COLOMBIA: ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Base monetaria	207.1	243.7	276.7	327.5	21.8	17.7	13.5	18.4
Activos del Banco de la República	288.6	357.8	373.7	501.5	17.2	24.0	4.4	34.2
Reservas internacionales netas	309.7	318.0	234.0	161.6	19.1	2.7	-26.4	-30.9
Crédito interno	-0.8	61.6	140.2	327.5			127.6	133.6
Tesorería	-16.5	29.8	76.9	220.4			158.1	186.6
Resto del sector público	-18.9	-9.9	-14.7	-10.5				
Bancos comerciales	13.2	21.2	43.2	50.0	21.1	60.6	103.8	15.7
Fondos financieros	-6.6	-12.9	-10.7	10.6				
Otros intermediarios financieros	18.1	21.6	31.3	44.3	14.6	19.3	44.9	41.5
Sector privado	9.5	11.7	14.1	13.2	53.2	23.2	20.5	-6.4
Diferencia cambiaria	-18.7	-22.5	-0.4	16.3				
Otros activos netos	-1.2	0.7	-0.1	-4.0				
Pasivos no monetarios del								
Banco de la República	83.6	117.5	102.8	181.0	7.3	40.5	-12.5	76.1
Bancos comerciales	0.7	0.4	0.5	21.6	-12.5	-42.9	25.0	4220.0
Otros intermediarios financieros	0.3	1.0	0.8	3.1	-25.0	233.0	-20.0	287.5
Sector privado	20.3	21.1	38.4	53.4	6.3	3.9	82.0	39.1
Operaciones en el mercado monetario	45.2	73.6	37.5	49.3	2.0	62.8	-49.0	31.5
Operaciones a largo plazo con el exterior	17.3	21.7	25.7	29.7	27.2	25.4	18.4	15.6
Otros pasivos	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-	-	-	-
Moneda de tesorería en circulación	2.1	3.5	5.8	6.4	16.7	66.6	65.7	19.0
Multiplicador bancario	1.25	1.34	1.48	1.54	-0.5	6.5	10.6	4.1
Medios de pago	259.7	325.7	408.9	502.7	21.8	17.7	25.6	22.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.
^aCifras preliminares.

Cuadro 24

COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO^a

	1980	1981	1982	1983	1984
Tasa nominal efectiva	36.4	38.6	35.9	34.2	34.4
Tasa de inflación	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3
Tasa real efectiva	7.8	9.4	9.7	15.0	13.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^aCorresponde a los certificados de depósito a término (CDT).

Cuadro 25

COLOMBIA: AHORRO TRANSFERIBLE

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	443.7	582.5	732.8	919.4	48.3	31.3	25.8	25.5
Sistema financiero	388.1	494.8	665.3	826.4	58.5	27.5	34.5	24.2
Depósitos de ahorro	72.7	84.3	106.0	128.7	27.1	16.0	25.7	21.4
Certificados de depósitos a términos	140.7	161.0	211.3	273.2	101.3	14.4	31.2	29.3
Depósitos CAV ^b	122.2	171.8	244.5	303.7	45.8	40.6	42.3	24.2
Pagarés compañías de financiamiento comercial	36.6	44.7	56.1	63.1	94.7	22.1	25.5	12.5
Cédulas hipotecarias	12.0	14.1	16.0	27.7	8.1	17.5	13.5	73.1
Bonos cafeteros	4.0	4.0	4.7	5.0	-	-	17.5	6.4
Certificados cafeteros	-	14.8	20.6	17.9	-	-	39.2	-13.1
Certificados eléctricos	-	-	6.0	7.1	-	-	-	18.3
Títulos del Banco de la República	51.3	84.3	48.0	68.8	4.3	64.3	-43.1	43.3
Títulos de participación	18.6	17.9	3.5	-	-13.1	-3.8	-80.4	-
Títulos canjeables	9.7	24.0	13.8	26.9	2.1	147.4	-44.4	94.9
Títulos agroindustriales	6.2	10.6	10.4	11.5	24.0	71.0	-1.9	10.6
Certificados de cambio	16.8	31.9	20.3	30.4	25.4	89.9	-36.4	49.8
Títulos del Gobierno Nacional	4.2	3.3	19.5	24.3	-17.6	-21.4	490.9	24.6
Bonos de desarrollo económico	4.2	3.3	2.5	0.3	-17.6	-21.4	-24.2	-88.0
Títulos de ahorro nacional	-	-	17.0	23.9	-	-	-	40.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^aCifras preliminares. ^bCorporaciones de ahorro y vivienda.

La expansión del crédito al sector privado provino de los préstamos netos de las entidades de fomento, de las líneas de crédito para las empresas y bancos, y de la reducción del encaje; la contracción provino de los depósitos previos de importación y de las operaciones de mercado abierto.

La política cambiaria no facilitó el descenso de las tasas de interés, que se mantuvieron en niveles excesivamente altos. (Véase el cuadro 24.) En efecto, el ajuste de la tasa de cambio, en conjunto con las tasas de interés prevalecientes en los mercados internacionales, significaron una alta rentabilidad nominal de las operaciones externas (cecana al 40%). Adicionalmente, el Banco Central ofreció títulos con tasas de interés similares. En estas condiciones, los bancos se vieron obligados a ofrecer y cobrar tasas de interés reales superiores a 13% para mantener la competencia con el gobierno y el exterior.

En el cuadro 25 se observa que el ritmo de crecimiento del ahorro transferible ha descendido en los últimos años. Este comportamiento constituye un indicio de que los individuos han movilizad sus tenencias hacia el exterior. En el mismo cuadro se observa que una parte importante del incremento del ahorro transferible se origina en los títulos emitidos por el Banco de la República para compensar el efecto monetario del crédito otorgado al gobierno para financiar el presupuesto y en títulos de la deuda pública. Resulta así que el ahorro interno tiende a desplazarse hacia el exterior y a financiar el presupuesto nacional.

Las fallas de armonización de las políticas cambiaria, monetaria y fiscal que se presentaron en 1982 y 1983 continuaron manifestándose y, más aún, se acentuaron en 1984. Es indiscutible que el cuantioso déficit en cuenta corriente que apareció en 1982 no podía corregirse de inmediato. La contracción monetaria generada por él debía ser compensada mediante la expansión del crédito al sector privado y al presupuesto para evitar una caída de la oferta monetaria, que habría precipitado la economía a una honda recesión. Sin embargo, ese propósito se invirtió progresivamente. La pérdida de control sobre el déficit fiscal y el crédito interno generaron un exceso de liquidez que se ha movilizad hacia el exterior para obtener los altos rendimientos que resultan de la elevación de la tasa de cambio por encima de la inflación y de las tasas de interés externas. Así, las políticas fiscal y monetaria, en lugar de compensar los efectos recesivos del debilitamiento del sector externo han obstaculizado y demorado el ajuste. Como consecuencia, la pérdida de reservas resultó superior a la debida y el déficit fiscal mayor al requerido.

b) *La política fiscal*

Los propósitos de la política fiscal han experimentado modificaciones importantes en los últimos tres años. La actitud de las autoridades gubernamentales sobre el déficit ha cambiado con gran frecuencia, y ello ha determinado un número considerable de ajustes en la estructura fiscal.

A finales de 1982 el gobierno introdujo diferentes medidas tendientes a elevar recaudos por concepto del impuesto de renta y complementarios. Los resultados fueron inferiores a los previstos ya que ellos aumentaron 50% en 1983 y 20% en 1984. No obstante, a mediados de 1983 el gobierno aplicó una política expansiva de gastos para compensar la caída en las reservas internacionales. (Véase el cuadro 26.)

Cuadro 26

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes	156.6	189.8	238.7	299.8	18.6	21.2	25.8	25.6
Tributarios	152.8	184.8	231.6	289.0	18.4	20.9	25.3	24.8
Renta y complementarios	53.0	65.2	97.8	117.8	12.5	23.0	50.0	20.4
Ventas	40.3	49.6	58.7	79.0	32.8	23.1	18.3	34.6
Aduanas y recargo	29.4	36.6	37.8	46.6	18.5	24.4	3.3	23.3
Café	7.3	6.6	3.8	2.6	-28.4	-9.6	-42.4	-31.6
Gasolina	18.1	20.1	24.7	30.6	60.2	11.0	22.9	23.9
Otros	4.8	6.7	8.8	12.4	-2.0	39.6	31.3	40.9
No tributarios	3.8	5.0	7.1	10.8	26.7	31.6	42.0	52.1
Gastos corrientes	153.8	211.0	262.9	334.6	26.8	37.1	24.6	27.3
Ahorro corriente	2.8	-21.2	-24.2	-34.8				
Inversión	61.1	80.2	81.8	95.1	45.5	31.3	2.0	16.3
Gastos totales	214.9	291.2	344.7	429.7	31.6	35.5	18.4	24.7
Superávit o déficit	-58.3	-101.4	-106.0	-129.9	86.3	73.9	4.5	22.5
Financiamiento								
Crédito externo	19.5	14.9	9.9	3.0				
Crédito interno	38.8	86.5	96.1	126.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^aCifras preliminares.

La falla de los ajustes fiscales para elevar los tributos directos llevó al gobierno a proponer al Congreso una revisión del impuesto a las ventas. En efecto, a finales del año 1983 se aprobó la sustitución del impuesto a las ventas por el impuesto al valor agregado y se introdujeron nuevas clasificaciones. Los ajustes, en conjunto, estaban orientados a subir la recaudación. Las cifras de 1984 muestran que los ingresos provenientes del impuesto a las ventas aumentaron 35%, cifra inferior a la prevista. Aun así, no dejaron de contribuir a mejorar la evolución de los ingresos tributarios. Gracias a ellos la recaudación total aumentó casi 26%, tasa superior al incremento del ingreso nominal.

En el cuadro 26 se observa, asimismo, que los gastos de funcionamiento crecieron 27%, los de inversión 16% y los egresos totales 25%. Al igual que en el año anterior, el aumento de los recaudos fue acompañado de un mayor gasto real. En términos reales, el déficit fiscal fue casi 6% mayor que el del año anterior, con el agravante de que el nivel de reservas internacionales disponible ya no permitía compensar el efecto monetario del desequilibrio fiscal con un déficit externo. Esta situación, que encerraba serios riesgos inflacionarios, obligó al gobierno a adoptar una nueva reforma fiscal a finales de 1984. En efecto, se estableció un impuesto a las importaciones, se extendió el impuesto al valor agregado a algunos bienes de consumo popular que se encontraban exentos, y se obligó a los agentes económicos de altas rentas a invertir en títulos de la deuda pública que reditúan una baja tasa de interés.

Las dificultades de la política fiscal han constituido el resultado de fallas de coordinación entre los propósitos de largo y corto plazo. Los ajustes tributarios se han adoptado dentro de una concepción de largo plazo encaminada a equilibrar los ingresos y los gastos. En cambio, los incrementos de los egresos se orientaron a ampliar la demanda agregada. En la práctica se encontró, sin embargo, que los mayores gastos generan una dinámica que es muy difícil detener. Así, el gobierno se vio envuelto en un proceso en el cual tenía que aumentar los impuestos para compensar los gastos autorizados previamente con propósitos coyunturales. En estas circunstancias, el objetivo inicial de mejorar la estructura tributaria fue reemplazado por el de elevar los recaudos. Inicialmente se acudió a los impuestos indirectos, luego al impuesto al valor agregado escalonado de acuerdo con las características de los bienes, y finalmente a una serie de gravámenes indirectos que recaen principalmente en los bienes de consumo popular. A lo largo de este proceso se afectó seriamente la progresividad del sistema fiscal. El peso de la reforma terminó cayendo principalmente en los grupos medios y no dejó de afectar a los grupos más pobres.

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1984 la economía costarricense continuó recuperándose, en medio de un marco financiero relativamente estable. Por segundo año consecutivo el producto interno bruto repuntó, esta vez 6%, aunque siguió muy por debajo de los niveles de fines del decenio pasado. El incremento del producto por habitante (3%) fue el primero de los años ochenta, con lo que éste se hizo equivalente al de 1972. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La causa básica de esta recuperación fue la demanda interna, apoyada en una expansión dinámica del consumo privado y, en particular, en el repunte en la inversión de capital fijo. También la demanda externa evolucionó en forma dinámica, lo que se reflejó en un aumento del volumen de las exportaciones tanto de bienes como de servicios. Asimismo, se registró un alza moderada en el precio promedio de las ventas externas, lo cual, junto con menor pago efectivo de factores al exterior, permitió una recuperación importante (7%) en el ingreso nacional bruto. (Véase el cuadro 2.)

La expansión descrita se logró a costa de un cierto deterioro de las cuentas externas. El déficit en cuenta corriente se incrementó por segundo año consecutivo, llegando a 370 millones de dólares. Además, no obstante la existencia de un mercado cambiario estable —y una virtual ausencia de mercados paralelos— se presentó durante el segundo semestre del año una escasez de divisas que obligó al gobierno a postergar el servicio de parte de la deuda con el exterior. De haberse cubierto rigurosamente esos compromisos, el déficit de la cuenta corriente habría superado los 450 millones de dólares y el balance de pagos habría arrojado también un saldo negativo.

Por otro lado, si bien el acceso a recursos externos de tipo concesional, aunado a la generación de divisas a través de las exportaciones, resultó suficiente para financiar el volumen de importaciones que precisó una demanda global ascendente, los flujos de financiamiento fueron irregulares. Al prolongarse las intensas negociaciones con el Fondo Monetario Internacional sin que llegara a materializarse un nuevo acuerdo de crédito contingente, el país encontró cada vez mayores dificultades para movilizar recursos frescos de los organismos multilaterales de financiamiento y especialmente de la banca privada, aun cuando recibió apoyo financiero creciente de los Estados Unidos. Durante el año, por otra parte, se acumularon reservas monetarias internacionales por casi 60 millones de dólares, pero al final del período su nivel continuó siendo muy insuficiente.

El monto del financiamiento externo movilizado bastó para permitir una fluidez adecuada en el comercio exterior del país, pero no se dispuso de holgura para cubrir con oportunidad el servicio de la deuda externa. Es decir, el ingreso de divisas fue muy ajustado, en especial en determinadas épocas del año.

Debido a la austeridad del programa de ajuste que se instrumenta desde 1982, el gobierno limitó su papel dinamizador de la demanda global, pero de todas maneras expandió sus gastos, tanto de capital como de funcionamiento. Además, puso en práctica una activa política de incentivos a la producción, así como de control de las variables que influían adversamente en las decisiones del sector empresarial.

Así, la estabilidad financiera y la reactivación se sustentaron entre otros aspectos, en los esfuerzos realizados en el ámbito de la política fiscal y en la conducción de la política monetaria. En el sector fiscal, se fortaleció la capacidad de captación de recursos y se atenuó la tasa de crecimiento de los gastos: en consecuencia, se contó, por primera vez en varios años con ahorro en la cuenta corriente, en tanto que el ritmo de crecimiento del déficit bajó significativamente. Del lado de la política monetaria, se atenuó el crecimiento de los medios de pago, se incrementó el ahorro financiero, se redujo la velocidad de circulación del dinero y el crédito fue manejado de manera moderada.

La política salarial procuró, minimizando los efectos sobre los precios, reponer parcialmente el poder de compra de un amplio grupo de la población. Ello contribuyó al fortalecimiento de la demanda interna e impulsó la actividad productiva y el aprovechamiento de capacidades ociosas. En forma coherente, la política monetaria privilegió el crédito al sector privado, dentro de ciertos límites para no reavivar las presiones inflacionarias. Adicionalmente, una serie de medidas de fomento contribuyeron a reactivar la producción.

Desde el punto de vista de la oferta global, la mayor parte de los sectores productivos mostraron una evolución favorable, destacando el significativo crecimiento de los sectores agrícola e industrial. Ello se tradujo en un moderado aumento del empleo, otro factor que contribuyó a elevar la demanda.

Cuadro 1

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ¹
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 099	2 202	2 220	2 170	2 012	2 059	2 182
Población (millones de habitantes)	2.15	2.21	2.28	2.34	2.41	2.47	2.53
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	977	995	974	926	836	834	861
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	6.3	4.9	0.8	-2.3	-7.3	2.3	6.0
Producto interno bruto por habitante	3.0	1.9	-2.1	-4.9	-9.7	-0.3	3.3
Ingreso nacional bruto por habitante	-1.4	1.4	-3.4	-11.3	-13.5	1.3	4.8
Tasa de desocupación ^b	4.6	4.1	5.3	8.3	8.5	7.9	6.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	8.1	13.1	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4
Variación media anual	6.0	9.2	18.1	37.0	90.1	32.6	12.0
Sueldos y salarios reales ^c	8.8	4.5	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8
Dinero	22.0	9.4	15.0	52.2	67.5	35.9	15.5
Ingresos corrientes del gobierno	17.9	5.7	21.0	41.8	73.7	62.6	29.6
Gastos totales del gobierno	27.2	20.3	26.8	9.8	64.4	69.7	26.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	30.5	39.0	41.8	24.8	20.5	23.9	21.9
Déficit fiscal/producto interno bruto ^d	6.0	8.0	9.1	4.3	3.4	5.2	5.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.1	8.9	9.2	-1.9	-5.1	1.6	7.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	13.7	19.2	9.1	-21.4	-19.9	10.0	12.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-15.5	-1.3	-2.4	-23.1	-7.5	0.7	-0.6
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-266	-422	-459	-127	73	-14	-75
Pago neto de utilidades e intereses	-110	-146	-216	-304	-404	-365	-322
Saldo de la cuenta corriente	-364	-554	-658	-408	-305	-358	-371
Saldo de la cuenta capital	391	436	749	358	430	411	414
Variación de las reservas internacionales netas	18	-113	33	-65	125	-28	58
Deuda externa desembolsada total	1 870	2 233	3 183	3 360	3 497	3 848	4 400

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

¹Cifras preliminares.

²Porcentajes estimados sobre la base del promedio de la tasa de desocupación abierta de las tres encuestas anuales (marzo, julio y noviembre), con excepción de 1984, año en que no hubo encuesta en el mes de julio.

³Salario medio real, sobre la base de

datos de la Caja Costarricense del Seguro Social.

⁴Porcentajes.

Subsistieron sin embargo, algunos factores adversos que podrían tener repercusiones desfavorables en el futuro próximo. Resultó evidente, en efecto, la incapacidad de la economía de crecer sin expandir la brecha externa, lo que sugiere que la recuperación observada, más que una plataforma sólida para un crecimiento sostenido, tal vez sólo constituya una circunstancia coyuntural.

Por otra parte, las tensiones inflacionarias, que se habían venido atenuando, recrudecieron a partir del segundo semestre como consecuencia del reajuste indispensable en el precio de algunos productos y tarifas, las modificaciones tributarias introducidas para restablecer el equilibrio fiscal y los incrementos salariales concedidos. Ello también podría implicar que los factores de estímulo ocasionaron —por limitaciones estructurales— tensiones en el aparato productivo y se convirtieron en una nueva fuente de inestabilidad de precios. Con todo, la variación media de éstos fue sólo de 12%, vale decir, casi un tercio de la correspondiente al año anterior y menos de un séptimo de la registrada en 1982.

Sin embargo, pese a los ajustes salariales el ingreso real del trabajador medio se encuentra todavía por debajo del obtenido en 1980. Ello se ha traducido en un debilitamiento de las condiciones de vida de un amplio estrato de la población, a lo cual se agrega el posible deterioro de los servicios sociales prestados por el Estado, sobre todo en educación y salud. Ese hecho tiene especial trascendencia en el caso de la sociedad costarricense, que ha alcanzado un nivel de vida relativamente elevado y homogéneo, y cuyas necesidades se transforman en demandas sociales generalizadas, como una de las manifestaciones del arraigado sistema democrático nacional.

Por último, el endeudamiento externo ha llegado a constituir en elemento fundamental para el sector externo y la estabilidad cambiaria. El problema es que, no obstante haberse reestructurado los vencimientos correspondientes a 1984, en el curso del año fue evidente la reducción de las posibilidades de contar con financiamiento fresco adicional. En los hechos, el crédito externo tiende en gran parte a incrementarse para cubrir el servicio de la deuda externa, debilitándose su utilización con fines productivos. A ello debe agregarse que el financiamiento del Estado depende todavía de manera significativa de empréstitos del exterior, especialmente de transferencias bilaterales que restan grados de libertad en la formulación de la política económica interna.

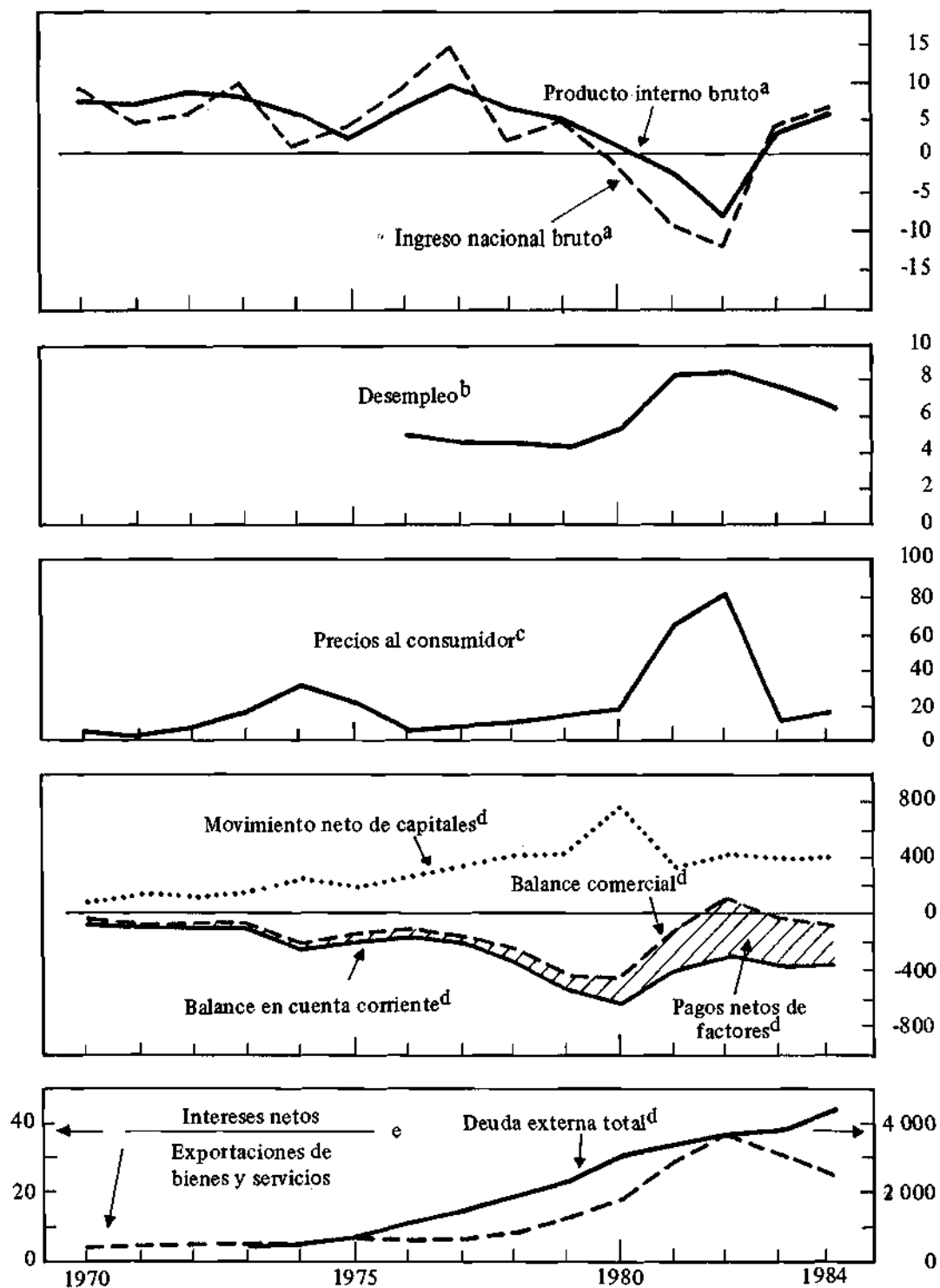
En efecto, el gobierno ha debido aceptar la introducción de una serie de restricciones a su política económica, a fin de lograr acceso a nuevos préstamos de organismos financieros multilaterales y bilaterales. En la práctica, esas limitaciones no se han estructurado en un programa de ajuste —respecto del déficit fiscal, las variables monetarias, el papel del Estado y la restitución de las fuerzas del mercado—, sino que se han ido superponiendo desarticuladamente ante la diversidad de exigencias de los organismos. Las condiciones se pueden agrupar en dos tipos: las estipuladas en los compromisos que se contraen con los distintos organismos financieros multilaterales y bilaterales¹ y las que se refieren a medidas específicas de política económica y del estilo mismo de desarrollo. En el caso de estos últimos, por ejemplo, ciertos préstamos y donaciones oficiales se han condicionado a que los recursos sean utilizados únicamente por el sector privado y a que se fortalezcan diversos aspectos de la participación de este sector en la economía.² Asimismo, la aprobación de otros préstamos se ha supeditado a la revisión de los aranceles —con el fin de racionalizar la protección a la actividad productiva—, al traspaso de algunas empresas propiedad del Estado al sector privado, a la liberación de los precios y a la aplicación de una política salarial “prudente”. Incluso para un préstamo se estableció que en los pagos por transferencias al exterior y en las importaciones no se aplicarían nuevas restricciones ni se ampliarán las existentes.

Por otro lado, ha sido objeto de debate interno el principio de que los costos de la reactivación deben recaer de manera equitativa sobre los diversos agentes económicos, o al menos mantenerse la

¹En el caso de una agencia oficial de financiamiento bilateral, los desembolsos se condicionaron a que el país suscribiera un acuerdo de estabilización con el FMI. Este organismo, por su parte, consideró necesario que el acuerdo de crédito contingente se suscribiera siempre que se firmara simultáneamente el préstamo de ajuste estructural con el Banco Mundial; también indicó que el acuerdo de crédito contingente requería, entre otros aspectos, que se negociara con la banca comercial privada (internacional) una línea de crédito adicional de 75 millones de dólares y que se suscribiera, por intermedio del Club de París, un acuerdo sobre la reestructuración de obligaciones oficiales adeudadas. El Banco Mundial, por su parte, no sólo pidió que para el préstamo de ajuste estructural estuviera suscrito el convenio con el FMI, sino que, además, estableció condiciones relativas a plazos dentro de los cuales deberían materializarse diversos trámites. Los bancos comerciales internacionales señalaron que su apoyo financiero se daría siempre que hubiese acuerdo con el FMI y el Banco Mundial; y los desembolsos de éstos se ligaran con los de aquellas instituciones.

²Facilidades para la importación de insumos, repuestos y materiales de construcción; mayor apoyo a los agentes bancarios privados para que realicen la intermediación financiera, y medidas para el traspaso progresivo a este sector de servicios que normalmente proporciona el gobierno, como, por ejemplo, la rehabilitación de caminos o el mejoramiento de acueductos y alcantarillados para viviendas.

Gráfico 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media total país.

^cVariación porcentual.

de diciembre a diciembre.

^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

Cuadro 2

COSTA RICA: EVOLUCIÓN DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	1 934	1 723	1 789	1 919	-9.0	-10.9	3.8	7.3
a) Producto interno bruto	2 170	2 012	2 059	2 182	-2.3	-7.3	2.3	6.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-147	-173	-167	-177				
c) Pago neto de factores al exterior	98	125	110	93	32.8	27.4	-12.3	-15.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	9	9	7	7	29.9	4.5	-24.2	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

actual distribución del ingreso. En los esfuerzos por diseñar una política económica congruente con esos objetivos, se avivaron antiguas polémicas, expresión de los distintos intereses que imperan en la sociedad.

La superación de la crisis ha adquirido y continuará demandando la intensificación de las relaciones con el exterior. Así, por ejemplo, se busca simultáneamente el acceso a nuevos mercados y una mayor participación en los organismos ligados a la política económica internacional, así como financiamiento externo de muy variadas fuentes y con múltiples propósitos. En lo interno, el gobierno debe mantener un diálogo permanente con los distintos agentes económicos respecto de la participación y de los efectos de la crisis en cada uno de ellos. Lo anterior ha obligado a modificar la estructura y el modo de formular y aplicar la política económica, lo cual tropieza, entre otros escollos, con la propia restricción financiera del Estado.

Cabe poner de relieve la importancia de la reactivación de 1984, ya que ésta ocurrió en momentos en que la economía internacional se mostraba todavía titubeante, la situación política centroamericana registraba fuertes tensiones y persistían las limitaciones estructurales características de la economía costarricense.

2. Evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

Después de las fuertes caídas registradas entre 1980 y 1982, la oferta global acusó un importante repunte, superior al 6%. Este obedeció a un aumento real de 6% del producto interno y una expansión de casi 9% en el volumen de las compras externas.

La escasez de divisas y los esfuerzos de ajuste han significado en los últimos años una severa contracción de las importaciones y, por consiguiente, una menor participación de éstas en la oferta global. Así, pese a la recuperación de las importaciones, en 1984 el coeficiente respectivo fue apenas 17%, sustancialmente inferior al de comienzos de la década. (Véase el cuadro 3.)

Desde el punto de vista de la demanda global, el principal impulso provino de los componentes de la demanda interna. Entre éstos, la inversión mostró de nuevo un dinamismo singular, al crecer casi 16% aun cuando sólo se trató de un repunte parcial después de la espectacular contracción que experimentara en el bienio 1981-1982. De particular importancia resultó el incremento de 28% en la inversión en capital fijo, especialmente la instalación de maquinaria y equipo. El mayor esfuerzo de inversión fue realizado al parecer por el sector privado (39%), sobre todo en los sectores agrícola, industrial y transporte. Tal impulso se debió probablemente a la política de estímulo al sector privado, así como al financiamiento externo recibido para este propósito. A ello debe agregarse el repunte en el sector de la construcción, importante en cuanto elemento de la inversión y factor multiplicador de la reactivación económica.

La inversión pública, por su parte, creció en forma más moderada, pero significativa, tomando en cuenta la política de austeridad y racionalización del gasto que ha debido seguir el gobierno en su programa de ajuste y las elevadas erogaciones para cubrir los compromisos de la deuda.

El consumo del gobierno, después de una caída acumulada del orden del 10% durante el trienio anterior, creció a ritmo muy pausado (3%), también como consecuencia de aquella política de austeridad. Esto se tradujo en cierto deterioro de los importantes servicios sociales que presta el sector y que constituyen un elemento significativo del nivel de bienestar de la población.

Una de las variables que imprimió mayor dinamismo al aparato productivo fue el consumo privado, el cual se elevó 5%, después del quiebre en 1983 de su anterior tendencia descendente. El incremento mencionado representó casi la mitad de la expansión de la demanda interna. Ello se debió a cierto mejoramiento en el empleo, así como a una reposición parcial del ingreso real de los asalariados.

b) *El comportamiento de los principales sectores*

La reactivación económica fue generalizada, si bien los sectores productores de bienes acusaron mayor dinamismo (9%). Crecieron más lentamente (2.5%) los servicios básicos, que en conjunto evolucionaron en forma positiva aun en los momentos más difíciles de la crisis de años anteriores. Los "otros servicios" mostraron un repunte de 4%, en el que influyeron los servicios financieros y los personales. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* El sustancial crecimiento del producto de este sector vino a fortalecer la recuperación evidenciada en 1983. (Véase el cuadro 5.)

Aparte de condiciones climáticas favorables, contribuyeron a estos resultados las políticas gubernamentales de apoyo y estímulo, especialmente en la comercialización y el crédito, sustentado en forma complementaria con fondos externos. Probablemente influyeron también, sobre todo en el sector exportador tradicional, los beneficios en moneda nacional derivados de las modificaciones cambiarias.

Cuadro 3

COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
	Oferta global	2 332	2 401	2 554	122.8	125.2	117.0	-7.0	-9.8	3.0	6.4
Producto interno bruto a precios de mercado	2 012	2 059	2 182	100.0	100.0	100.0	-2.3	-7.3	2.3	6.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	320	342	372	22.8	25.2	17.0	-25.9	-22.9	6.8	8.3
Demanda global	2 332	2 401	2 554	122.8	125.2	117.0	-7.0	-9.8	3.0	6.4
Demanda interna	1 817	1 896	2 027	100.3	105.7	92.8	-12.1	-12.0	4.4	6.9
Inversión bruta interna	298	373	432	20.8	29.0	19.8	-37.7	-25.5	24.9	15.3
Inversión bruta fija	304	317	405	20.8	25.3	18.6	-24.9	-27.8	4.2	27.7
Construcción	195	191	227	11.5	14.9	10.4	-24.8	-21.8	-1.9	18.5
Maquinaria	109	126	178	9.3	10.4	8.2	-25.0	-36.5	15.2	41.7
Variación de existencias	-6	56	27	-	3.7	1.2				
Consumo total	1 519	1 523	1 595	79.5	76.7	73.0	-2.4	-8.7	0.3	4.7
Gobierno general	287	278	286	13.7	14.0	13.1	-5.6	-2.5	-2.9	2.1
Privado	1 232	1 245	1 309	65.8	62.7	59.9	-1.7	-10.1	1.1	5.2
Exportaciones de bienes y servicios ^b	515	505	527	22.5	19.5	24.2	20.3	-1.1	-2.0	4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

**COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	1 787	1 829	1 939	100.0	100.0	100.0	-2.3	-7.3	2.3	6.0
Bienes	756	777	848	45.4	43.9	43.5	-1.6	-11.0	2.7	0.3
Agricultura	369	384	413	22.1	18.7	21.2	5.1	-4.7	3.9	7.7
Minería	311	315	343	17.3	17.9	17.6	-0.5	-11.4	1.2	9.0
Industria manufacturera										
Construcción										
	76	78	92	6.0	7.2	4.7	-21.7	-31.9	2.7	18.3
Servicios básicos	199	208	214	8.4	9.9	11.0	1.4	0.5	4.3	2.4
Electricidad, gas y agua	53	64	67	2.2	2.4	3.4	7.8	4.2	20.2	3.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146	144	147	6.2	7.5	7.6	-0.7	-0.8	-1.5	1.8
Otros servicios	840	851	882	46.2	46.2	45.5	-3.3	-4.4	1.3	3.6
Comercio, restaurantes y hoteles	237	245	555	14.6	15.2	28.6	-10.6	-11.7	3.6	4.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	280	285								
Propiedad de vivienda	146	147		149	7.9		7.2	7.7	1.7		0.9	0.9	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	323	321	327	17.5	16.9	16.9	0.5	-3.1	-0.5	1.7
Servicios gubernamentales	237	233	234	12.5	12.1	12.0	1.8	-2.9	-1.6	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

La producción de café presentó un crecimiento medio anual de 5%, resultado de una moderada cosecha en 1983/1984 y de una abundante recolección en 1984/1985. Condiciones climáticas adecuadas, una mayor asistencia técnica a los caficultores en las plantaciones y la renovación de los cafetales contribuyeron a esta mejoría. Se estima que el aumento de la producción compensó por amplio margen el incremento de costos que para el agricultor significó el combate de la roya.³

A pesar de las bajas cotizaciones en el mercado mundial, la producción de caña de azúcar se incrementó más del 15%, la tasa más alta de los últimos 11 años, gracias en buena medida a una mayor asistencia técnica a las plantaciones, al aumento en los precios pagados al agricultor y a una mejoría en los rendimientos. A todo ello ha contribuido la Liga de la Caña⁴ mediante un programa de investigación y extensión. Considerando que el futuro de la demanda externa de azúcar es poco halagüeño, se han iniciado trabajos para dedicar parte de la producción a otros usos, especialmente a la elaboración de alcohol para exportación o como combustible.

La producción de banano —segundo rubro de exportación del país— creció apenas 1%. Esta exigua tasa, similar a la de años anteriores, es atribuible en medida importante a la proliferación de la sigatoka, plaga que ha destruido numerosos cultivos, y a las graves dificultades con que venía tropezando con el sector laboral una empresa extranjera que explota 3 000 hectáreas en la región del Pacífico. Estas llegaron a su punto más crítico en el segundo semestre de 1984, cuando una huelga

³La Oficina del Café lleva a cabo un intenso programa de control de la plaga y los productores reciben apoyo crediticio para prevenirla y combatirla.

⁴Institución paraestatal autónoma encargada de regular las actividades relativas a este producto.

paralizó nuevamente dicha empresa, lo que la llevó a decidir en forma unilateral su retiro de la producción (unas 22 000 toneladas), cuatro años antes de la expiración de sus contratos suscritos en 1938.

El gobierno consideró que el retiro de la compañía transnacional "conlleva graves consecuencias para la estabilidad del país, agudiza los problemas de seguridad interna en la región del Pacífico Sur del país ante las difíciles circunstancias imperantes, y afecta el sistema institucional democrático de Costa

Cuadro 5

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de la producción agropecuaria (base 1970 = 100.0)	123.1	134.9	128.8	134.2	144.5	3.2	-7.5	4.2	7.7
Agrícola	122.8	131.5	138.7	154.5	160.8	2.1	-3.3	11.4	4.1
Pecuaría	118.5	133.8	125.3	117.1	136.8	8.6	-13.8	-6.5	16.8
Silvícola	139.4	142.9	107.2	78.7	82.6	-5.0	-21.0	-26.6	5.0
Pesca	197.7	270.2	191.3	172.6	232.3	-18.8	12.8	-9.8	34.6
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Café	85	106	115	123	129	6.3	1.8	6.7	5.1
Banano	1 221	1 108	1 153	1 153	1 165	3.0	1.1	-	1.0
Caña de azúcar	2 324	2 516	2 446	2 543	2 936	0.2	-3.0	4.0	15.4
Cacao	7	5	4	2	3	-4.1	-30.7	-39.6	58.0
De consumo interno									
Arroz	179	231	146	261	255	-3.5	-34.3	78.6	-2.2
Maíz	68	75	82	95	105	9.9	-0.6	15.8	10.0
Frijol	15	12	16	14	21	6.7	32.8	-12.0	44.7
Sorgo	20	42	27	30	42	-25.9	-11.7	10.7	39.5
Tabaco	3	2	1	2	2	5.5	-23.9	64.7	-6.1
Plátano	67	90	98	101	105	-0.2	8.9	3.1	4.0
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^c									
Vacunos	1.8	2.2	2.3	2.4 ^a	...	4.2	0.2	3.6	...
Aves	...	16.2	11.1	14.5 ^a	...	-26.0	-7.8	31.2	...
Beneficio^b									
Vacunos	128	118	120	96	123	24.6	-19.0	-19.5	28.0
Porcinos	10	19	18	19	22	6.8	-14.8	5.8	19.0
Aves	5	5	4	5	6	-12.2	-17.6	36.5	21.5
Otras producciones									
Leche ^d	251	308	298	316	342	0.7	-4.0	6.0	8.4
Huevos ^e	344	430	321	278	316	-0.1	-25.3	-13.3	13.7
Indicadores de la producción silvícola									
Madera ^f	671	687	516	379	398	-4.9	-21.0	-26.6	5.0
Volumen de la pesca^b	14	19	13	12	16	-18.8	-12.9	-0.9	34.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Para las existencias pecuarias, información de la SIECA.

^aCifras preliminares.

^bMiles de toneladas.

^cMillones de unidades.

^dMillones de litros.

^eMillones de unidades.

^fMiles de metros cúbicos.

Rica". En consecuencia, a fines de año inició negociaciones con la empresa, abiertas a una revisión integral del convenio suscrito a fines de la década de los treinta.⁵

La producción y la productividad del cacao, que se habían contraído fuertemente en años anteriores, se recuperaron en 1984 gracias a un programa especial de apoyo y a la recuperación de los precios en el mercado internacional.

En los cultivos para el consumo interno se observó un crecimiento generalizado de la producción. Los mayores incrementos se observaron en el frijol (45%) y el sorgo (39%), y fueron impulsados por programas especiales para asegurar el autoabastecimiento de estos granos básicos.

En el caso del maíz blanco, producto importante en la dieta del costarricense, la producción se expandió 10% gracias, entre otros aspectos, a que el incremento de los precios de garantía impulsó la siembra de una mayor superficie durante el año agrícola de 1984.

Salvo en lo que se refiere al sorgo, en cuanto a granos básicos, el país pasó entonces de una situación deficitaria a una de autoabastecimiento. El arroz fue el único que experimentó una baja en su producción, resultado de la acumulación de existencias por la especialmente elevada cosecha de 1983 y de las dificultades que surgieron para colocar los excedentes en terceros mercados a precios razonables. Influyó también el hecho de que, a la luz de las circunstancias mencionadas, se limitaron las políticas paralelas de sustitución y se redujo deliberadamente el crédito a este cultivo.

La política de sustentación de los granos básicos dio origen a intensos debates. El apoyo financiero otorgado especialmente por agencias de cooperación bilateral en 1983 y 1984 estuvo condicionado, entre otros elementos, a un cambio de política en esta materia. En esencia, el sistema establecía un mecanismo de apoyo tanto al productor como al consumidor. Los cambios aludidos apuntaban específicamente a reducir los déficit de la institución reguladora, así como a ajustar los precios a las condiciones del mercado; se eliminaría así la política de subsidios que se venía aplicando. En el debate público al respecto se ha argumentado que el déficit financiero de la institución reguladora deriva de la exportación de excedentes a precios internacionales y que, por tanto, el subsidio al productor es mucho mayor que el que se otorga al consumidor. La venta de excedentes quedaría así fuera de la política de la institución reguladora.

En la producción pecuaria hubo una recuperación importante, especialmente en lo que toca a la carne de vacuno. Debido a problemas de precios en 1983, los productores retuvieron el ganado y, al mejorar éstos, colocaron en el mercado un mayor número de cabezas, por lo que se contó con una amplia disponibilidad de carne para la exportación. Aun cuando el incremento de 1984 fue el mayor en el último lustro, no se alcanzaron los niveles de sacrificio logrados en los años setenta.

Igual comportamiento se observó en la carne de porcino y ave de corral. En años anteriores, la falta de dinamismo en estos subsectores estuvo relacionada con el incremento en los costos de producción, por la devaluación súbita del colón y las restricciones para obtener divisas para importar insumos. En 1984, la buena cosecha de maíz, de la cual aproximadamente el 15% es maíz amarillo para forraje, así como las medidas tomadas para agilizar la importación de insumos, estimularon la producción pecuaria.

También la producción de leche y huevos repuntó sustancialmente, aun cuando no lograron alcanzarse los niveles observados durante el decenio de 1970.

El sector pesquero, que había sido afectado por la crisis interna, obtuvo un altísimo crecimiento, cercano al 35%, que se debió principalmente a una recuperación en la captura de sardina y atún. Ello fue posible, en gran medida, por la adquisición de 179 embarcaciones adicionales.

ii) *El sector industrial.* En 1984 se fortaleció el limitado crecimiento del sector industrial observado en 1983, al alcanzarse una tasa de 9% que contrasta marcadamente con el período de contracción de 1980 a 1982.⁶ Sin embargo, el índice sectorial de producción siguió varios puntos por debajo del registrado a comienzos de la década. (Véase el cuadro 6.) El dinamismo en 1984 fue

⁵Entre otros aspectos, el Poder Ejecutivo señaló la necesidad de suspender el despido de trabajadores, establecer acuerdos de arrendamiento con el propósito de rescatar la plantación bananera, así como su producción, iniciar negociaciones para la compra de rierras de la compañía y encarar un examen conjunto de todos aquellos aspectos necesarios, incluyendo la posibilidad de una renegociación integral con miras a suscribir nuevos contratos bananeros y de palma africana. Véase Ministerio de la Presidencia, *Propuesta Oficial del Gobierno de Costa Rica*.

⁶Las cifras sobre el comportamiento del sector industrial proceden del Banco Central de Costa Rica hasta 1983. Los rubros de la agroindustria para 1984 provienen de la misma fuente. Para todo ese año, y por ramas de actividad, se utilizaron las mediciones que sobre el comportamiento del volumen físico de la producción ofrece la Universidad de Costa Rica. Véase, M.C. Palacios B., *Evolución de la industria en Costa Rica durante el año 1984 y perspectivas para el primer semestre de 1985*, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Universidad de Costa Rica, N° 81, enero de 1985.

generalizado. La rama alimentos, bebidas y tabaco creció 9%; productos químicos y caucho, 7%, y refinación de petróleo, 32%, tasas significativas porque estas agrupaciones generan en conjunto el 70% del valor bruto de la producción del sector.

Coherentemente, el consumo industrial de energía eléctrica volvió a incrementarse a una tasa superior al 10%. A su vez, la absorción de empleo en el sector aumentaba poco más de 3%.

El repunte de la construcción y la recuperación de los ingresos reales, con el fortalecimiento consiguiente de la demanda contribuyeron a esta favorable evolución industrial.

iii) *El sector de la construcción.* Su acelerado crecimiento obedeció al auge tanto de la edificación de viviendas en el sector privado como de las obras públicas. (Véase el cuadro 7.) Parecen igualmente haber influido, la relativa estabilidad de los precios de los insumos básicos y el hecho de que los precios en los materiales de construcción crecieran a tasas razonables. Por otra parte, según diversas fuentes, el salario medio real en el sector de la construcción tendió a estabilizarse o aumentar en forma moderada. La tasa sectorial de desempleo fue más baja que la de 1983, aunque continuó siendo mayor que la del bienio 1981-1982. El marcado crecimiento de las importaciones de materiales de construcción (21%) es otro indicador del dinamismo de esta actividad en 1984.

iv) *El sector electricidad.* La generación de energía se amplió en 5%, en tanto que las exportaciones de electricidad a Nicaragua y Honduras, iniciadas en 1982, lo hicieron casi al doble. (Véase el cuadro 8.) Dicho comportamiento fue consecuencia, en buena medida, del repunte de la actividad económica, en especial la expansión de la demanda de energía eléctrica en el sector industrial. El consumo residencial de energía eléctrica evolucionó en forma más moderada, debido probablemente a los incrementos en las tarifas que se han venido autorizando desde 1983.

Cuadro 6

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de valor agregado (base 1977 = 100)	111.5	98.7	99.9	108.9	-0.5	-11.4	1.2	9.0
Bienes de consumo								
Alimentos, bebidas y tabaco	120.0	108.3	110.2	120.0	3.2	-9.8	1.8	8.9
Beneficio de café	142.7	145.5	155.3	163.2	6.3	2.0	6.7	5.1
Carne	156.3	119.4	100.5	127.2	21.9	-23.6	-15.8	26.6
Azúcar	109.0	99.4	106.0	127.9	4.6	-8.8	6.6	20.7
Otros alimentos	114.2	99.4	102.7	110.4	-2.4	-13.0	3.3	7.5
Textiles, cuero y calzado	106.0	111.7	111.9	116.5	0.3	5.4	0.2	4.1
Muebles y madera	113.6	82.3	72.5	78.8	-3.9	-27.6	-11.9	8.7
Imprenta, editoriales e industrias conexas	12.7	90.3	120.5	151.5	-7.3	-19.9	33.5	25.7
Diversos	72.9	62.5	61.9	67.0	-9.7	-14.3	-1.0	8.2
Bienes intermedios								
Papel y productos de papel	147.4	142.3	176.1	173.5	1.7	-3.5	23.8	-1.5
Productos químicos y caucho	125.5	90.9	91.4	97.8	1.4	-27.6	0.6	7.0
Refinación de petróleo	223.9	186.7	165.8	218.2	6.5	-16.6	-11.2	31.6
Minerales no metálicos	112.3	83.5	102.4	146.2	-12.4	-25.6	22.6	42.8
Metalmecánica	116.4	76.1	72.3	82.1	-16.1	-34.6	-5.0	13.6
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad (1970 = 100)	265.3	249.1	319.2	359.1 ^b	-15.7	-6.1	28.1	12.5 ^h
Empleo (1968 = 100)	177.4	173.9	180.5	186.3	-5.4	-1.9	3.8	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y para 1984, especialmente, Universidad de Costa Rica, Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, *Encuesta de Coyuntura Industrial*.

^aCifras preliminares.

^bEstimaciones sobre la base de la variación del período enero-octubre.

Cuadro 7

COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Superficie edificada^b (miles de m ²)									
Total	1 110	934	903	826	1 005	-15.8	-3.3	-8.5	21.7
Vivienda ^c	344	738	740	595	804	114.5	0.3	-19.6	35.1
Producción de cemento^d									
Total	539	694	424	390	...	28.8	-38.9	-8.0	...
Ventas para el consumo interno	545	508	354	351	446	-6.8	-30.3	-0.8	27.1
Indices									
Precios de los insumos básicos y de la mano de obra (1976 = 100)									
En construcción de vivienda	...	281.7	520.2	597.2	673.3	...	84.7	14.8	12.7
En construcción de edificios	...	322.5	576.0	673.7	767.5	...	78.6	17.0	13.9
Salario medio real^e (1977 = 100)									
	114.8	97.7	75.8	91.6	...	-14.9	-22.4	20.8	...
Tasas de desempleo									
Total									
Marzo	10.5	15.8	22.0	21.4	18.6				
Julio	11.4	20.9	25.3	20.0	...				
Noviembre	14.4	22.3	21.0	14.7	...				
Abierto									
Marzo	5.7	11.3	14.2	14.5	12.3				
Julio	7.5	16.7	15.8	14.5	...				
Noviembre	10.3	16.0	12.2	9.8	...				
Equivalente^g									
Marzo	4.8	4.5	7.8	6.9	6.3				
Julio	3.9	4.2	9.5	5.5	...				
Noviembre	4.1	6.3	8.8	4.9	...				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Previsión Social, de la Dirección General de Estadística y Censos de Costa Rica, del Banco Central de Costa Rica y del Departamento de Estadística de la SIECA.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de los permisos otorgados. ^c Estimado sobre la base de la proporción que la vivienda tiene respecto del total, según cifras de la SIECA. ^d Miles de toneladas. ^e Sobre la base del promedio anual de las cifras de las encuestas nacionales de hogares, empleo y desempleo que se realizan en los meses de marzo, julio y noviembre de cada año. ^f Población subocupada en términos de desocupación abierta.

v) *Los otros sectores.* El sector minero creció también a tasas altas, como el industrial y el agrícola, gracias sobre todo al auge de la extracción de oro, actividad que ha sido objeto de nuevos estímulos y regulaciones. (Véase el cuadro 9.) Los "servicios básicos" se expandieron lentamente, en tanto que "otros servicios", en especial aquellos relacionados con comercio, finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas, evolucionaban a un ritmo asociado al de la reactivación económica.

Los servicios gubernamentales fueron los que menos aumentaron, lo que fue atribuible a la contracción del gasto público, como parte de la política de ajuste en vigencia. (Véase otra vez el cuadro 4.)

c) *El empleo y el desempleo*

La desocupación total, llegó en marzo a 17%, tres puntos porcentuales menos que la registrada en igual mes del año precedente, observándose descensos tanto en el componente de desocupación abierta como el de subocupación. En efecto, la primera descendió de un promedio de 7.8% en 1983 a 6.4% en 1984. (Véase el cuadro 10.)

La desocupación abierta es mayor en las ciudades que en el sector rural y, en general, sube en los centros urbanos donde se localizan plantas industriales (Valle Central y Area Metropolitana). Por otra parte, en el campo el índice de subocupación es mayor y, dentro de ciertos márgenes, relativamente estable. En las zonas urbanas la subocupación sólo excedió a la desocupación abierta en 1982, el peor momento de la crisis, mientras que en los otros años del decenio ha sido menor, tendiendo a comportarse igual que la desocupación abierta.

En conclusión, el desempleo total se atenuó en 1984 como consecuencia de la reactivación económica, configurándose así en esta materia una situación similar a la prevaleciente en 1981. En todo el período de crisis la mano de obra se adaptó para laborar temporalmente en condiciones de subempleo, sobre todo en el sector urbano; a este fenómeno hay que agregar el incremento cíclico del subempleo, protagonizado por los trabajadores agrícolas entre cosechas. En todo caso, el crecimiento del desempleo total en estos años ha dado lugar a un aumento de las actividades informales y las llamadas subterráneas.

Cuadro 8

COSTA RICA: GENERACION, CONSUMO Y EXPORTACION DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Generación	2 305	2 411	2 860	3 011	7.8	4.5	18.5	5.3
Hidroeléctrica	2 275	2 377	2 817	2 966	-36.3	14.5	26.5	5.4
Térmica	30	34	43	45	6.9	4.6	18.6	5.3
Consumo	2 029	2 060	2 203	2 320 ^b	7.7	1.5	6.9	5.3 ^b
Residencial	898	945	1 007	1 047 ^b	6.5	5.2	6.6	4.0 ^b
Industrial	628	532	610	677 ^b	1.7	-15.1	14.5	11.0 ^b
Alumbrado público	67	74	74	77 ^b	44.9	9.2	0.5	3.8 ^b
Comercial ^f	436	509	512	519 ^b	16.0	16.7	0.6	1.4 ^b
Exportación	-	108	477	520 ^b	-	-	343.4	9.1 ^b
Consumo más exportación	2 029	2 168	2 680	2 840 ^b	7.8	6.8	23.6	6.0 ^b

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y del Banco Central de Costa Rica.

^aCifras preliminares. ^bEstimaciones sobre la base de información de enero a octubre comparada con igual período del año anterior. ^fIncluye consumo de energía eléctrica en proyectos de construcción del propio ICE.

Cuadro 9

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 ^a
Índice de la producción de la minería (1981 = 100)	...	139.3	100.0	136.9	266.0	344.5	-28.2	36.9	94.3	29.5
Índice de la producción de algunos minerales importantes (1981 = 100)										
Exportación de oro ^b	...	...	100.0	290.7	855.1	1200.0	...	190.7	294.2	40.3
Extracción de piedra, arcilla y arena	128.9	157.7	100.0	85.0	125.5	145.5	-36.6	-15.0	47.6	15.9
Extracción de las minas de sal	152.9	179.2	100.0	203.3	316.8	400.0	-44.2	103.3	55.8	26.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

^aCifras preliminares. ^bEl índice se basa en las compras directas del Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 10

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION ^a

	1980	1981	1982	1983	1984	1983			1984 ^b	
						Marzo	Julio	No- viem- bre	Marzo	No- viem- bre ^c
Miles de personas										
Fuerza de trabajo	780	819	849	844	862	812	844	877	835	888
Ocupación	738	752	777	778	807	739	768	827	770	844
Desocupación	42	68	72	66	54	73	76	50	65	43
Tasas de desocupación^d	...	17.3	21.8	18.1	...	20.1	19.9	14.3	16.8	...
Abierta	5.3	8.3	8.5	7.9	6.4	9.0	9.0	5.7	7.8	4.9
Rural	4.7	7.5	7.1	7.2	6.1	8.2	8.7	4.8	7.6	4.5
Urbana	6.0	9.1	9.9	8.6	6.6	9.9	9.3	6.7	7.9	5.2
Valle Central	5.6	8.8	10.0	8.1	6.2	9.5	8.7	6.1	7.7	4.7
Area metropolitana	...	9.3	10.5	8.5	6.5	9.7	...	7.3	7.9	5.0
Equivalente ^e	8.2	9.1	13.3	10.2	...	11.1	10.9	8.6	9.0	...
Rural	9.3	10.5	13.3	12.0	...	13.6	12.5	9.8	10.7	...
Urbana	6.9	7.3	13.1	8.4	...	8.7	9.1	7.3	7.3	...
Valle Central	6.3	7.0	11.2	8.9	...	10.7	8.8	7.1	6.7	...
Area metropolitana	...	6.4	10.4	7.1	...	7.9	...	6.3	6.8	...
Tasa de participación^f	35.1	36.1	36.6	35.5	35.4	34.4	35.5	36.6	34.6	36.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social y de la Dirección General de Estadística y Censos.

^aCifras obtenidas a través de las encuestas de hogares sobre empleo y desempleo. ^bNo se realizó la encuesta en julio. ^cCifras preliminares de censo manual. ^dPorcentajes de desocupación sobre fuerza de trabajo. ^ePorcentajes que sobre la fuerza de trabajo representa la población subocupada en términos de desocupación abierta. ^fPorcentajes de la fuerza de trabajo sobre la población total.

3. El sector externo

a) *Introducción*

El repunte del índice de precios de las exportaciones detuvo la sostenida tendencia al deterioro de la relación de precios del intercambio, lo que unido a nuevos flujos de fondos externos contribuyó a un funcionamiento más fluido de las operaciones externas.

No obstante limitaciones temporales en la disponibilidad de divisas, que incluso obligaron a las autoridades a acumular vencimientos de la deuda externa, se agilizaron las importaciones de insumos y bienes de capital. Sin embargo, el alto grado de liberalidad de la política cambiaria y la recuperación de la actividad económica interna llevaron a que también se reactivaran las compras externas de bienes de consumo. Así, pese al repunte de las exportaciones, el desequilibrio comercial con el exterior se acentuó por segundo año consecutivo, aunque su magnitud no fue ni un sexto de la registrada, por ejemplo, en el bienio 1979-1980.

Al margen de estos factores asociados a la cuenta corriente, el flujo de capitales y los efectos favorables de renegociación de la deuda influyeron para que en 1984 se lograra un financiamiento más adecuado del desequilibrio externo y se acrecentaran en unos 60 millones de dólares las reservas internacionales.

Sin embargo, se suscitaron otros fenómenos a los cuales conviene referirse por su efecto en la formulación de la política económica. En efecto, quedó en evidencia que no existe una correlación congruente entre el vencimiento de los compromisos de pagos, cada vez mayores, y el flujo de ingresos de divisas por exportaciones. Además, los ingresos de capital por préstamos y donaciones que se habían previsto para determinados meses del año no llegaron a materializarse, debido a las dificultades que se plantearon para concluir las negociaciones con las distintas fuentes financieras. Esta falta de concordancia erosionó la estabilidad cambiaria, condujo a retrasos en la amortización de vencimientos

e impulsó actitudes especulativas ante un flujo de caja insuficiente para realizar los pagos a su debido tiempo.

Uno de los principales esfuerzos desplegados en 1984 para modificar en favor del desarrollo el papel que juega el sector externo lo constituyó la iniciativa del Poder Ejecutivo para promover un acercamiento con la Comunidad Económica Europea (CEE). Esto permitió concertar compromisos entre el Mercado Común Centroamericano, la mencionada Comunidad y Panamá, y para suscribir convenios económicos, comerciales, financieros y de cooperación y asistencia técnica. También se concertaron compromisos bilaterales entre la CEE y sus países miembros con Costa Rica. Entre ellos destacan proyectos de apoyo a los sectores de la salud y la educación, al movimiento cooperativo, al fortalecimiento del sistema municipal y a otros relacionados en especial con el sector agropecuario.

Cuadro 11

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominales (colones por dólar)			Índices del tipo de cambio real efectivo ^a		
	Exportaciones		Importaciones	Exportaciones		Importaciones
	(1) ^b	(2) ^c	(3) ^a	(1)	(2)	(3)
1975	8.57		8.57	106.9		104.0
1976	8.57		8.57	104.0		101.1
1977	8.57		8.57	105.4		102.3
1978	8.57		8.57	106.7		105.5
1979	8.57		8.57	102.6		100.1
1980	9.20		9.27	100.0		100.0
1981	21.15		20.01	147.5		142.2
1982	38.62		39.23	136.0		133.3
1983	42.24		42.16	123.0		114.6
1984	44.53		44.53	129.6		119.1
1982						
I	36.24	32.45	35.04	158.1	142.3	152.5
II	36.45	32.64	39.77	138.7	124.8	145.7
III	40.14	35.95	40.30	125.1	112.6	118.5
IV	41.64	37.29	41.81	122.5	110.3	117.0
1983						
I	41.64	37.29	41.96	119.0	107.1	113.2
II	41.69	37.33	41.78	120.6	108.5	112.9
III	42.70	38.24	42.07	126.2	113.6	115.3
IV	42.93	38.44	42.84	126.0	113.4	117.5
1984						
I	43.40	39.06	43.40	125.4	112.9	117.3
II	43.53	39.18	43.53	127.1	114.4	117.9
III	44.23	39.72	44.13	129.6	116.6	117.7
IV ^d	46.98	42.28	46.98	136.9	123.2	123.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que Costa Rica tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina 1981.

^bTipos de cambio proporcionados por el Banco Central de Costa Rica, excepto el año 1984 en que se usó información del FMI. Hasta septiembre de 1980 se refiere al tipo de cambio oficial. Desde octubre de 1980 corresponde a tipos de cambio ponderados según las transacciones reales de la economía realizadas en los diferentes mercados.

^cTipos de cambio de las exportaciones de bienes y servicios descontado el diferencial cambiario entre este tipo de cambio y el oficial, que en promedio ponderado es algo mayor de 10 por ciento.

^dEstimación preliminar.

Cuadro 12

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	9.0	6.2	0.2	-13.3	0.2	10.3
Volumen	3.6	-5.9	11.3	-11.3	5.3	5.0
Valor unitario	5.2	12.9	-10.0	-2.3	-4.9	5.0
Importaciones						
Valor	19.8	9.4	-20.7	-26.2	10.9	11.5
Volumen	12.5	-6.8	-24.5	-30.1	7.9	9.3
Valor unitario	6.5	17.3	5.0	5.6	2.8	2.0
Relación de precios del intercambio	-1.6	-2.8	-14.8	-7.0	-7.1	1.1
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	155.3	142.1	134.6	111.0	108.7	115.4
Quántum de las exportaciones	157.5	148.2	164.9	146.4	154.2	162.0
Relación de precios del intercambio	98.6	95.8	81.6	75.9	70.5	71.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.b) *La evolución del tipo de cambio*

A fines de 1983 se alcanzó el objetivo que se habían trazado las autoridades de contar con un sistema de cambio único para las transacciones libres y las interbancarias. Las variaciones en el tipo de cambio en el curso de 1984 permitieron ir ajustando el valor real de la moneda nacional, en función de las variaciones de la inflación interna y la externa. (Véase el cuadro 11.) Estas devaluaciones se constituyeron así, en especial durante el segundo semestre, en un mecanismo de estímulo relativo para las exportaciones y de contención para las importaciones.

c) *El comercio de bienes*

Aunque leve, la mejoría en la relación de precios del intercambio en 1984 quebró el sistemático deterioro observado desde 1978. El quántum de las exportaciones volvió a exhibir una vigorosa recuperación. Como consecuencia de ambos factores, el poder de compra de las exportaciones, en declinación desde fines de los años setenta, repuntó en forma apreciable.⁷ (Véase el cuadro 12.)

El desequilibrio en el comercio de bienes aumentó levemente. Ello obedeció al sustancial repunte de las importaciones, fenómeno atribuible a su turno a la necesidad de sostener la reactivación y al alto esfuerzo de inversión.

i) *Las exportaciones.* El acelerado crecimiento de las exportaciones (10%) contrarrestó el cuadro dépresivo del trienio anterior, durante el cual éstas se redujeron casi 13%. La recuperación fue fruto en partes iguales del mayor volumen exportado y del repunte del valor unitario.

Los bienes tradicionales que representan casi el 60% del total, crecieron 9%. Mayor aún fue el dinamismo (47%) que acusaron las exportaciones no tradicionales fuera de Centroamérica, principalmente como consecuencia de las ventas de muy variados productos nuevos. Las exportaciones al resto del Mercado Común Centroamericano, en cambio, volvieron a reducirse. (Véase el cuadro 13.)

Dentro de los principales productos tradicionales de exportación, el café logró una notable recuperación. Las ventas externas de este producto se incrementaron 13%, como resultado casi exclusivamente del alza del precio (12%).

⁷ Este elemento es muy importante si se considera que los países latinoamericanos de menor dimensión económica no cuentan con esquemas intergubernamentales de compensación financiera en caso de variaciones internacionales en los precios de sus productos básicos de exportación, como ocurre con los países ACP en el marco de la Convención, de Lomé, y con Cuba dentro del CAME.

En el caso del banano, no obstante las dificultades que debió encarar la producción, fue el volumen la variable que determinó el incremento del valor total exportado (4%), ya que su precio se mantuvo constante. Respecto de las exportaciones de carne de ganado vacuno, el destace se elevó en forma espectacular, respondiendo en gran medida a las expectativas de los precios de exportación.

En contraste, el valor de las ventas de azúcar descendió 21%, baja ligada a una drástica reducción del precio promedio, dado que el cuántum se expandió más de 20%.

Como ya se comentó, las exportaciones de productos no tradicionales cobraron dinamismo merced al comportamiento de las enviadas al resto del mundo. Las exportaciones al Mercado Común Centroamericano, en cambio, disminuyeron 9%, como parte de la contracción generalizada del comercio intrarregional.

Entre los elementos que influyeron en la expansión de esas exportaciones no tradicionales a terceros países debe mencionarse la participación de productos nuevos, como es el caso de las plantas ornamentales y flores. Asimismo, se incrementaron las ventas de pescado, productos de cuero, cemento, plástico y productos de madera. De este forma, las ventas a países fuera de la región superaron por primera vez las destinadas al Mercado Común Centroamericano. Por otra parte, en 1984 se intensificó la política de estímulo a las exportaciones: se fijaron tarifas preferenciales a algunos servicios básicos y a los ligados a la exportación; se exoneraron del pago de derechos de aduana a insumos que se utilizan en la producción exportable, y se alentaron otras actividades como la creación y utilización de zonas francas y puertos libres y desarrollo de la maquila.

Todo este esfuerzo estuvo ligado también al mejoramiento de las condiciones de acceso a mercados, gracias a la suscripción de acuerdos comerciales con República Dominicana y de convenios de complementación con Argentina, Colombia, México y Venezuela. Con posterioridad, los Estados Unidos abrieron en forma unilateral su mercado a productos provenientes de países y territorios del Caribe, conforme a la Iniciativa de la Cuenca del Caribe.⁸

Cuadro 13

COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^b
Total	869	871	960	100.0	100.0	100.0	0.2	-13.3	0.2	10.2
Principales exportaciones tradicionales	545	526	575	71.2	58.2	59.9	3.4	-9.2	-4.0	9.3
Café	237	230	260	19.6	24.8	27.1	-3.1	-1.3	-2.9	13.0
Banano	228	234	244	29.2	20.7	25.4	8.3	1.5	2.5	4.3
Carne y ganado	53	31	47	7.8	7.2	4.9	6.5	-28.5	-43.9	51.6
Azúcar	17	24	19	9.8	4.1	1.9	3.2	-60.5	44.0	-20.8
Fertilizantes	8	6	4	3.7	1.0	0.5	56.0	-49.4	-30.4	-33.3
Cacao	2	1	1	1.1	0.4	0.1	-35.7	-11.1	-62.5	-
Principales exportaciones no tradicionales	324	345	385	28.8	41.8	40.1	-4.4	-19.1	6.6	11.6
Al resto de Centroamérica	167	191	174	21.7	27.0	18.2	-11.9	-29.7	14.2	-8.9
Los demás	157	154	211	7.1	14.8	21.9	11.0	-5.0	-1.5	37.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aEstimación basada en información correspondiente, al período enero-noviembre.

^bVariación enero-noviembre con respecto a igual período del año anterior.

⁸En este caso, son numerosas las condiciones políticas y económicas que es preciso satisfacer para disfrutar del acceso al mercado norteamericano. Adicionalmente, la ley respectiva otorga amplia discrecionalidad al Presidente de los Estados Unidos para que evalúe las condiciones que en ella se señalan con el propósito de decidir si el país solicitante es o no acreedor a los beneficios estipulados. Ello depende en alto grado de las ventajas que reporte a la economía o seguridad de Estados Unidos.

Cuadro 14

COSTA RICA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	893	988	1 174	100.0	100.0	100.0	-20.7	-26.1	10.6	18.8
Bienes de consumo	167	215	267	20.8	25.5	21.9	-35.1	-33.7	28.9	24.2
No duraderos	134	168	183	14.1	16.1	15.4	-32.5	-18.5	24.8	8.9
Duraderos	33	47	85	6.7	9.4	6.5	-39.4	-62.5	46.0	80.1
Materias primas y bienes intermedios	551	616	668	53.1	51.9	58.4	-13.0	-20.0	11.7	8.4
Agricultura	44	51	54	3.0	3.3	5.1	-13.0	-0.5	14.6	5.8
Industria	391	428	506	38.1	37.6	44.2	-8.7	-25.2	9.3	18.2
Materiales de construcción	29	37	45	5.2	4.7	3.7	-36.2	-36.8	27.7	21.1
Combustibles y lubricantes	87	100	63	6.8	6.3	5.4	-20.9	14.7	15.5	-37.3
Bienes de capital	167	152	237	25.6	21.3	19.4	-20.5	-35.3	-9.2	56.4
Agrícola	10	16	27	2.8	1.6	1.8	-43.3	-29.6	65.3	66.3
Industria manufacturera, minería y construcción	51	71	105	10.8	9.5	8.5	-33.1	-47.1	39.5	47.2
Transporte	61	31	53	7.5	5.5	4.6	-22.4	-6.7	-49.6	71.7
Otros	45	34	53	4.5	4.7	4.5	14.9	-45.2	-25.0	56.7
Diversos	8	5	3	0.5	1.3	0.3	-52.6	-15.2	-34.6	-26.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras estimadas sobre la base de información de enero a agosto.

ii) *Las importaciones.* Por segundo año consecutivo las importaciones de bienes acusaron un elevado crecimiento después de que la contracción de 1981 y 1982 redujo más de 45% los niveles alcanzados en 1980. (Véase el cuadro 14.)

Las cifras disponibles para 1984 abarcan solamente los primeros dos tercios del año, pero insinúan repuntes apreciables (56%) en la importación de bienes de capital tras años de caída sustancial, lo que refleja el dinámico comportamiento de la inversión bruta en 1984. Las importaciones de bienes intermedios y materias primas presentaban, en cambio, una expansión relativamente moderada (8%), a causa, en medida importante, de la sustancial caída de las compras del petróleo. Las compras de bienes de consumo, por su parte, volvieron a recuperarse vigorosamente, aunque su nivel siguió muy por debajo del de un lustro atrás, después de que en 1981 y 1982 acumularan una caída del orden de 70%.

Hacia mediados del año, el Banco General adoptó algunas medidas regulatorias, entre las que sobresalió el incremento de 50 a 100% en los depósitos previos a las importaciones, norma de la cual se exceptuó el comercio con el resto de Centroamérica. También se eliminó la preferencia que se otorgaba en el acceso a las divisas para importar a las empresas cuyas exportaciones al resto del mundo superaban el medio millón de dólares al año.

iii) *El comercio intercentroamericano.* La contracción del comercio con el resto de Centroamérica viene mostrando dos características esenciales: las exportaciones, si bien superiores a las importaciones, disminuyen progresivamente, en tanto que las últimas mantienen un valor relativamente estable; esto acumula saldos favorables aunque decrecientes y acentúa la posición acreedora de Costa Rica.

Hasta noviembre, las exportaciones mostraban una merma de 10%. Por su parte, las importaciones se situaban 2% por debajo del año precedente. Como consecuencia, el saldo de bienes, nuevamente favorable al país, superaba los 50 millones de dólares, apoyado principalmente en el intercambio con Honduras y Guatemala.

Se estima que intereses incluidos, la deuda comercial, de los otros países miembros del Mercado Común Centroamericano alcanzaba hacia fines del año a unos 300 millones de dólares.⁹ Se han hecho numerosos esfuerzos con el fin de contar con apoyo financiero para eliminar este escollo en el intercambio regional, pero no se han obtenido aún respuestas satisfactorias de parte de la comunidad internacional.

Costa Rica llevó a cabo en 1983 intensas negociaciones regionales y bilaterales para resolver este problema. Gracias a las primeras obtuvo una flexibilización de los mecanismos de pago de la Cámara Centroamericana de Compensación. En virtud de las segundas, estableció con otros países centroamericanos acuerdos de pago así como compromisos para documentar los saldos adeudados. Entre las pautas novedosas utilizadas pueden señalarse la intensificación del trueque y algunas modalidades de intercambio compensado.

Para no afectar a los productores y exportadores nacionales, el Banco Central les ha reintegrado el valor de sus ventas. En un principio, tales liquidaciones fueron hechas en colones. Posteriormente, se ha acordado que debían hacerse en divisas convertibles.

Cabe señalar, por último, que en diciembre de 1984 Costa Rica consolidó, con el apoyo y la participación directa del sector industrial, una posición nacional relativa a la nueva política arancelaria y aduanera centroamericana.

d) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

El comercio de servicios evolucionó de manera desfavorable, tanto por el estancamiento en la generación de divisas, como por la elevación del pago de servicios al exterior, que ascendió de unos 250 millones a 300 millones de dólares entre 1983 y 1984. Así, el pequeño saldo favorable del año anterior se transformó en un déficit cercano a 40 millones de dólares, equivalente a más de la mitad del déficit en el balance comercial. (Véase el cuadro 15.)

El saldo negativo por servicios de factores se redujo 13%, lo que refleja en buena parte la disminución del monto de intereses pagados, debido exclusivamente al aludido retraso, y al aumento de los percibidos, consecuencia en su mayoría del saldo comercial acreedor que mantiene Costa Rica en el mercado centroamericano. Así, mientras que durante el bienio anterior el déficit por el pago a factores sobrepasó el desbalance de la cuenta corriente, en 1984 este último superó en alrededor del 15% al primero.

e) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

El saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos ascendió a 370 millones de dólares, nivel casi 4% más alto que el del año anterior. Ello se explica por el comportamiento del balance comercial que arrojó un déficit superior a los 70 millones de dólares, y por un pago neto a factores que excedió de 320 millones. Ese resultado estuvo influido además por el retraso en el pago de intereses de la deuda externa: de haber contado el país con suficiente liquidez internacional y cumplido con aquel compromiso, el déficit corriente hubiera sobrepasado los 450 millones de dólares, magnitud cercana a la alcanzada cuando se inició el proceso de ajuste.

Desde comienzos del decenio, los pagos netos a factores se han constituido en el principal elemento que presiona hacia el desequilibrio externo, como consecuencia de los mayores volúmenes de endeudamiento con el exterior y de las condiciones adversas en que éste ha sido contratado.

Los 414 millones de dólares registrados como ingreso neto en la cuenta de capital bastaron para financiar el déficit de la cuenta corriente en 1984. De esta forma, se logró un incremento de casi 60 millones de dólares de reservas internacionales. La fuente más significativa estuvo representada por el ingreso de financiamiento a largo plazo. Aquí sobresalió el crédito neto recibido por el sector oficial (175 millones de dólares), contrarrestado en parte por la salida de capital privado del resto de los sectores y un descenso de la inversión extranjera. Por su parte, el capital a corto plazo aportó ingresos por unos 60 millones de dólares. La ayuda externa, en términos de transferencias oficiales, bordeó los 90 millones, cifra que duplicó la del año precedente.

En síntesis, en 1984 la renegociación de la deuda ejerció un efecto benéfico de corto plazo sobre el balance de pagos. Los resultados favorables se apoyaron en un incremento en el endeudamiento

⁹La deuda documentada (reconocida jurídicamente) a julio de 1984 ascendía a 155 millones de dólares, y los intereses pendientes de pago, a 17 millones; la deuda no documentada se estimaba en unos 70 millones de dólares.

Cuadro 15

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Balance en cuenta corriente	-364	-554	-658	-408	-305	-358	-371
Balance comercial	-266	-421	-459	-127	73	-14	-73
Exportaciones de bienes y servicios	1 008	1 097	1 198	1 175	1 116	1 133	1 221
Bienes fob	864	942	1 001	1 002	869	871	960
Servicios reales ^b	144	156	197	173	248	262	261
Transporte y seguros	28	33	48	33	57	60	63
Viajes	72	74	85	96	133	133	109
Importaciones de bienes y servicios	1 274	1 519	1 657	1 302	1 043	1 147	1 294
Bienes fob	1 049	1 257	1 375	1 091	805	894	995
Servicios reales ^b	225	262	283	213	238	254	299
Transporte y seguros	129	155	177	128	130	134	151
Viajes	62	63	60	48	44	52	53
Servicios de factores	-113	-150	-218	-308	-407	-368	-322
Utilidades	-27	-17	-16	5	5	-3	-2
Intereses recibidos	16	11	16	20	24	-39	55
Intereses pagados	-100	-140	-216	-329	-433	-401	-375
Otros	-3	-4	-2	-4	-3	-3	-
Transferencias unilaterales privadas	16	17	20	27	30	23	24
Balance en cuenta de capital	391	436	749	358	430	411	414
Transferencias unilaterales oficiales	1	-4	-5	-	6	42	89
Capital de largo plazo	353	353	402	215	-90	1 401	153
Inversión directa	47	42	48	66	26	50	31
Inversión de cartera	21	-	122	-2	-2	-3	-
Otro capital de largo plazo	285	311	232	152	-115	1 354	122
Sector oficial ^c	114	221	83	117	-147	1 370	175
Préstamos recibidos	241	304	112	169	126	1 422	265
Amortizaciones	-120	-79	-23	-45	-260	-50	-90
Bancos comerciales ^c	-12	35	9	-18	-20	-7	-8
Préstamos recibidos	12	63	32	11	6	1	1
Amortizaciones	-23	-28	-23	-29	-26	-8	-9
Otros sectores ^c	182	55	140	53	52	-10	-45
Préstamos recibidos	333	357	267	186	168	69	52
Amortizaciones	-151	-302	-127	-133	-116	-79	-97
Capital de corto plazo (neto)	88	6	422	45	239	-1 343	64
Sector oficial ^c	57	2	287	48	428	-871	98
Bancos comerciales	2	6	32	5	42	-78	-
Otros sectores	29	-2	104	-8	-231	-395	-34
Errores y omisiones	-51	80	-71	98	276	311	108
Balance global^d	27	-119	92	-50	126	52	43
Variación total de reservas (- significa aumento)	-18	113	-33	65	-125	-60	-58
Oro monetario	-	-	-	28	-7	-1	...
Derechos especiales de giro	3	-2	6	-	-	-3	3
Posición de reserva en el FMI	-10	-	10	-	-	-	-
Activos en divisas	4	77	-43	14	-95	-170	-97
Otros activos	-11	12	-5	-23	-14	15	...
Uso de crédito del FMI	-4	26	-1	46	-10	99	-36

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

neto externo y en el flujo de transferencias. A ello se agregó que se dejaron de pagar o se postergaron algunos compromisos. En su conjunto, entonces, y frente a una reactivación de la actividad productiva y del consumo, se deterioró relativamente la situación externa del país.

f) *El endeudamiento externo*

En 1983 Costa Rica había logrado una primera renegociación de su deuda con el exterior. En esencia, ella le permitió extender por cuatro años los plazos de los servicios del endeudamiento, incluidos los correspondientes a 1984, y aun contar con un plan de liquidación de los intereses vencidos.

El ingreso de capitales en 1984 no fue, empero, el esperado. Por otra parte, las negociaciones con los organismos financieros respectivos demoraron más de lo previsto. El país se vio obligado a suspender por algunos meses el pago de intereses y, en definitiva, acumular hacia el fin del año un atraso de amortizaciones e intereses de 180 millones de dólares. Tampoco fue posible pagar el adeudo que se tiene con México, el que hubo de ser renegociado.

Como consecuencia de la renegociación de 1983, los atrasos en que se incurrió en 1984 y la acumulación de solicitudes de divisas para la importación,¹⁰ se redujo el servicio de la deuda y se

Cuadro 16

COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979 ^a	1980 ^a	1981 ^a	1982 ^a	1983 ^a	1983 ^b	1984 ^b
Millones de dólares							
Deuda externa total							
Saldos	2 233	3 183	3 360	3 497	3 848	...	4 400 ^c
Desembolsos	603	1 217	413	295	525	...	...
Servicios	362	477	507	313	687	713	585
Amortizaciones	240	267	236	158	174	161	347
Intereses	122	210	271	155	513	552	238
Deuda externa pública							
Saldos	1 463	2 140	2 413	2 860 ^d	3 096	3 613	3 878
Desembolsos	455	755	413	254 ^e	330 ^e	302	267
Servicios	196	251	311	278	567	637 ^f	531 ^f
Amortizaciones ^g	104	78	140	158	94	108	313 ^h
Intereses ⁱ	92	173	171	120	473 ^j	529	218
Porcentajes							
Relaciones							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	203.4	265.7	286.0	313.4	334.6	...	360.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	33.0	39.8	43.1	28.0	59.7	62.0	47.9
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	11.1	17.5	23.1	13.9	44.6	48.0	19.5
Servicio/desembolsos	60.0	39.2	122.8	106.1	130.9	210.9 ^k	198.9 ^k

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Serie de la deuda externa considerada en el país hacia fines de 1983. ^b Cifras revisadas para 1983 y estimaciones oficiales para 1984. ^c A fines de enero de 1985 no se ha iniciado la revisión de la deuda privada; se estima que hacia fines de 1984 su monto alcanzaba unos 500 millones de dólares.

^d Incluye 351 millones de certificados de depósito. ^e No incluye 351 millones de certificados de depósito para 1982 ni refinanciamiento del principal (475 millones) en 1983. ^f Montos efectivamente pagados. ^g No incluye retrasos por 5 millones en 1980, 238 millones en 1981, 125 millones en 1982 y 106 millones en 1983. En total, 475 millones que se renegociaron en 1983.

^h Al 31 de diciembre de 1984 se reconoce un atraso en el servicio de la deuda pública externa por 179 millones; de ellos, 98 millones corresponden a amortizaciones del principal y 81 millones a intereses. ⁱ No se incluyen retrasos por 121 millones en 1981 y 250 millones en 1982. ^j Corresponde al pago total de intereses, incluidos los retrasos acumulados. ^k Calculado sobre las cifras de la deuda externa pública.

¹⁰ Para septiembre de 1984, por ejemplo, se habían acumulado solicitudes de divisas por casi 100 millones de dólares, de los cuales 25 millones correspondían a pagos por importaciones de bienes y el resto a pagos a acreedores internacionales.

Cuadro 17

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	13.1	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4
Alimentos	14.7	18.7	70.4	101.1	8.2	15.7
Indice de precios mayoristas	24.0	19.3	117.2	79.1	5.9	12.2
Productos importados	31.7	21.8	154.6	66.9	3.0	20.0 ^b
Productos nacionales	19.8	17.3	93.3	89.4	8.1	17.0 ^b
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	9.2	18.1	37.0	90.1	32.6	12.0
Alimentos	12.6	21.8	36.7	113.6	32.2	8.8
Indice de precios mayoristas	16.1	23.7	65.3	108.3	26.2	7.7
Productos importados	19.4	27.6	90.4	109.2	18.0	6.1
Productos nacionales	14.2	21.5	49.5	107.5	32.7	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCorresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José.^bCifras preliminares.

destinó al pago de amortizaciones un mayor porcentaje que a los intereses. De este modo, la significación del servicio de la deuda disminuyó del 62 al 48% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios; en el caso de los intereses, el descenso fue de 48 a 20%. No obstante, si el país hubiera podido cumplir con todos sus compromisos, el coeficiente de servicio-exportaciones se habría elevado a 70%. (Véase el cuadro 16.)

En todo caso, los incrementos de las transferencias no reembolsables, del endeudamiento oficial y del flujo de capital privado del exterior permitieron mantener la estabilidad cambiaria y facilitar las compras al resto del mundo.

Gracias a la intensificación de las negociaciones, durante 1984 Costa Rica alcanzó un acuerdo con los principales bancos acreedores en virtud del cual en abril de 1985 se efectuará una nueva renegociación de la deuda con estas entidades, incluyendo los vencimientos de 1985 y 1986; se realizarán ajustes a los acuerdos de renegociación de 1983, y se concertará un nuevo préstamo por un monto de 75 millones de dólares para apoyar el balance de pagos.

Durante el año se logró también un compromiso con el Banco Mundial para suscribir en plazo breve un acuerdo de ajuste estructural que permita un financiamiento de unos 300 millones de dólares en un período de tres años. Se continuaron asimismo las negociaciones para suscribir un nuevo acuerdo de acuerdo contingente con el Fondo Monetario Internacional, que permitirá obtener unos 55 millones de dólares para fortalecer el balance de pagos. Finalmente, con el Banco Interamericano de Desarrollo se acordó suscribir un préstamo por 60 millones de dólares para impulsar la producción. En resumen, al fructificar estos y otros compromisos negociados en 1984, el país podrá contar con aportes significativos de capital por unos 500 millones de dólares, para atender los servicios de la deuda externa.

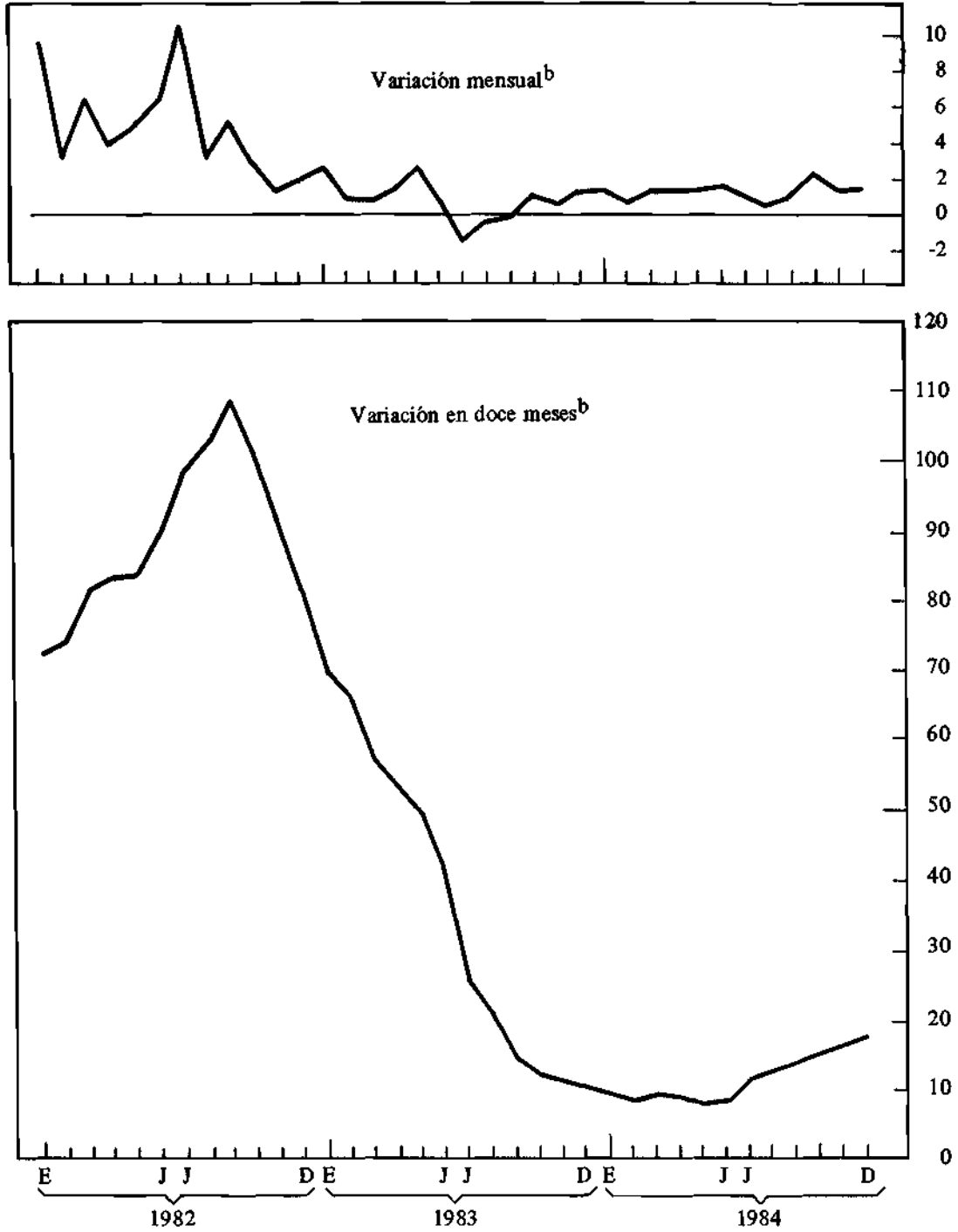
4. Los precios y los salarios

a) *Los precios*

La variación media anual del índice de precios al consumidor (12%) siguió cayendo en forma acelerada, como que fue alrededor de un séptimo de la registrada en 1982. (Véase el cuadro 17.) Sin embargo, sobre todo en el segundo semestre de 1984, las presiones inflacionarias recrudescieron, cerrándose el año con una variación sustancialmente más alta que la observada a fines de 1983. (Véase el gráfico 2.)

La variación media del índice de precios mayoristas cayó de 26 a 8%. Esta última tasa es un séptimo de la registrada en 1982, lo que demuestra los progresos en materia de estabilización. Sin

Gráfico 2
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR^a



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aÍndice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos del área metropolitana de San José.

^bPorcentajes.

Cuadro 18

COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100)				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 ^d	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Sueldos y salarios medios^b									
Nominal total	251.8	384.2	565.0	682.1	19.1	20.9	52.6	47.1	20.7
Sector público	242.0	350.5	510.5	600.3	22.0	16.3	44.8	45.6	17.6
Gobierno central	241.7	348.1	481.0	581.8	29.7	8.9	44.0	38.2	21.0
Instituciones autónomas	241.3	350.6	528.7	607.6	17.0	21.6	45.3	50.8	14.9
Sector privado	253.0	405.9	604.2	734.5	16.1	25.4	60.4	48.9	21.6
Real total ^f	124.7	100.0	110.9	119.6	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8
Sector público	119.8	91.3	100.2	105.3	3.4	-15.2	-23.8	9.8	5.1
Gobierno central	119.7	90.6	94.4	102.0	9.8	-20.5	-24.3	4.2	8.1
Instituciones autónomas	119.5	91.3	103.8	106.5	-0.9	-11.3	-23.6	13.7	2.6
Sector privado	125.2	105.7	118.6	128.8	-1.7	-8.5	-15.6	12.2	8.6
Salario mínimo									
Nominal									
Nivel superior	188.6	318.7	459.6	541.0	16.1	21.8	69.0	44.2	17.7
Nivel inferior	263.5	475.4	729.5	858.8	19.8	23.9	80.4	53.4	17.7
Real ^f									
Nivel superior	93.4	83.0	90.2	94.9	-1.7	-11.0	-11.1	8.7	5.2
Nivel inferior	130.4	123.8	143.2	150.6	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General Técnica del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social.

^aCifras preliminares.

^bEstimaciones basadas en las tabulaciones de la caja costarricense del Seguro Social.

^cDeflactado con el

índice de precios al consumidor, de ingresos medio y bajo, del área metropolitana de San José.

embargo, la variación a diciembre acusó un aumento inquietante, al duplicar en 1984 la tasa del año anterior.

El alza de los precios de 1984 estuvo influida, entre otros factores, por la política de impuestos indirectos, los ajustes que se autorizaron para bienes de consumo indispensables y otros bienes regulados por el gobierno; el incremento en las tarifas de algunos servicios básicos, como la electricidad, y el efecto de los ajustes salariales sobre los costos.

Las modificaciones de precios adoptadas por el gobierno (azúcar, frijol negro, maíz blanco, tortillas de maíz, así como leche, café y manteca) tuvieron el propósito de estimular la producción y garantizar el abastecimiento, procurándose no afectar en forma desproporcionada al consumidor. En el aumento de precios en servicios no regulados influyeron sobre todo las alzas en la atención médica, la educación, el transporte, las diversiones y otros servicios personales.

Las presiones inflacionarias provinieron principalmente pues de los incrementos en los precios de los bienes de consumo (de origen agrícola, agroindustrial y manufacturero) y de los servicios, tanto en el sector de bienes regulados como en el de los no regulados.

b) Los salarios

El gobierno prosiguió con la política de reajustes generalizados de salarios nominales, iniciada el año anterior en respuesta a las presiones sociales. Estas se suscitaron debido al severo deterioro que la acelerada inflación de 1981-1982 provocó sobre el poder adquisitivo.

El salario real promedio acusó en 1984 una nueva recuperación, esta vez de 8%, que explica buena parte de la reactivación de la demanda interna y del consiguiente estímulo al proceso productivo. Congruente con la política de austeridad, el sector público fue el que reajustó en menor proporción los salarios reales. (Véase el cuadro 18.)

De todas maneras, el crecimiento de las remuneraciones ha sido insuficiente para recuperar los niveles de salario real existentes a principios del presente decenio. Ese diferencial se ha llamado "el aporte laboral" a la política de ajuste aplicada para superar la crisis.

Esta recuperación paulatina de los salarios ha sido fruto del entendimiento y compromisos establecidos entre el gobierno y los trabajadores. En negociaciones efectuadas a partir de 1982 quedó establecida una escala móvil de salarios para aumentar las remuneraciones conforme variaran los precios de una canasta básica de bienes. Los ajustes que se han venido otorgando semestralmente desde entonces han incorporado también una compensación anticipada por los incrementos previstos en los precios de bienes regulados y de los servicios básicos.¹¹

Cuadro 19

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	7 454	12 948	21 057	27 281	41.8	73.7	62.6	29.6
Ingresos tributarios	6 933	12 281	19 870	24 426	48.1	77.1	61.8	22.9
Directos	1 555	3 014	4 860	4 895	45.5	93.8	61.2	0.7
Indirectos	2 255	3 573	6 264	19 531	9.5	58.4	131.3	50.1
Sobre el comercio exterior	3 123	5 694	6 746		101.2	82.3	18.5	
Ingresos no tributarios	521	667	1 187	2 855	-9.7	28.0	78.0	140.5
2. Gastos corrientes	7 938	13 108	21 514	25 999	17.7	65.1	64.1	20.8
Remuneraciones	3 483	5 131	7 524	8 850	17.4	47.3	46.6	17.6
Otros gastos corrientes	4 455	7 977	13 990	17 149	17.9	79.1	75.4	22.6
3. Ahorro corriente (1-2)	-484	-160	-457	1 282				
4. Gastos de capital	1 973	3 186	6 142	8 932	-13.6	61.5	92.8	45.4
Inversión real	1 201	1 444	2 843	4 252	10.6	20.2	96.9	49.6
Amortización de la deuda	420	-807	1 164	2 839	10.5	92.1	44.2	143.9
Otros gastos de capital	352	935	2 135	1 841	-56.9	165.6	128.3	-13.8
5. Gastos totales (2 + 4)	9 911	16 294	27 656	34 931	9.8	84.4	69.7	26.3
6. Déficit fiscal (1 - 5)	-2 457	-3 346	-6 599	-7 650	-34.9	36.2	97.2	15.9
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	1 551	1 967	4 731	5 165	-50.5	26.8	104.5	9.2
Banco Central	4 696	-1 533	-836	...	...	...	-45.5	...
Colocaciones de valores	1 532	1 935	4 032	...	-45.7	26.3	108.4	...
Otros	-4 677	1 565	1 535	...	...	...	-1.9	...
Financiamiento externo	906	1 379	1 868	2 485	41.8	52.2	35.5	33.0
	Porcentajes							
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-24.5	-5.0	-7.4	14.4				
Déficit fiscal/gastos totales	24.8	20.5	23.9	21.9				
Ingresos tributarios/PIB	12.1	12.6	15.7	16.1				
Gastos totales/PIB	17.4	16.7	21.9	23.0				
Déficit fiscal/PIB	4.3	3.4	5.2	5.0				
Financiamiento interno/déficit	63.1	58.8	71.7	67.5				
Financiamiento externo/déficit	36.9	41.2	28.3	32.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.

^aCifras preliminares.

¹¹ El decreto mediante el cual se adopta este sistema de ajuste periódico incluye también procedimientos y la organización administrativa para adoptarlos. En 1984, el gobierno amplió el número de productos que se incluyen en la canasta básica.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

La política fiscal estuvo encaminada a continuar fortaleciendo los ingresos y a moderar el gasto público a fin de reducir el déficit fiscal y su presión sobre las variables monetarias. Se trata de uno de los aspectos más conflictivos y estratégicos del programa de ajuste para el cual han impuesto condiciones los organismos financieros bilaterales e internacionales.

Los ingresos tributarios se elevaron cerca de 30%, tasa que si bien resultó inferior a las de los tres años anteriores, superó con amplitud el alza en los precios y el incremento del producto bruto. Se estima que la carga tributaria se elevó de 16 a 18%, en gran parte por el mayor ritmo de actividad económica y por las modificaciones tributarias introducidas en el segundo semestre del año.

En el marco de la política de reducción del déficit fiscal, se autorizaron incrementos en los impuestos selectivos al consumo, la elevación de la sobretasa bancaria a más de 50 bienes de consumo, y el establecimiento de recargos arancelarios: uno general de 3% sobre el valor de las importaciones y otro específico, del 10%, sobre el valor de las importaciones de materias primas exoneradas conforme a las leyes de estímulo al desarrollo industrial.

En los gastos también se reflejaron moderadamente los efectos de los esfuerzos de estabilización, no obstante la carga que significó la amortización de la deuda externa. Así, las erogaciones corrientes se incrementaron 21%, ritmo elevado pero muy inferior al rápido crecimiento del bienio anterior. Los gastos de capital aumentaron con especial intensidad (45%), como resultado de las dispares tendencias de sus componentes. Así, mientras los pagos de la deuda se elevaron 144% y la inversión real creció 50%, los "otros gastos de capital", constituidos en su mayoría por transferencias al resto del sector público, cayeron 14%. (Véase el cuadro 19.)

Al reducirse el dinamismo del gasto se moderó también la participación del sector público en la demanda global interna. Sin embargo, el gobierno central logró aplicar una política de inversión real favorable al desarrollo. El incremento en la construcción de edificaciones públicas bordeó el 18% y el de las obras viales y portuarias, el 45%. De este modo, los gastos corrientes y de capital se expandieron en conjunto a una tasa del orden del 26%, mucho menor que las correspondientes a los dos años anteriores.

Por lo tanto, el déficit fiscal del gobierno central, que había aumentado 36% en 1982 y 97% en 1983, se elevó 16% durante 1984.¹² Así, por primera vez en muchos años las finanzas públicas generaron ahorro en cuenta corriente, en tanto que la relación entre el déficit fiscal y el producto interno bruto disminuyó ligeramente de 5.2% en 1983 a 5% en 1984.

El esfuerzo desplegado en las finanzas públicas se complementó con los cambios observados en la política de gasto y del financiamiento. En efecto, la tasa de incremento del flujo de recursos externos al gobierno (33%) superó ampliamente a la del financiamiento interno (9%). Por otra parte, el crédito externo al sector público no financiero consolidado llegó a decuplicar el financiamiento interno, después de haberlo sextuplicado el año anterior. A la par de estas circunstancias, que indican una dependencia externa más fuerte, se ha desplegado un amplio esfuerzo para reducir la participación directa del Banco Central de Costa Rica en el financiamiento interno. En 1982 el Estado inició una dinámica política de colocación de valores, logrando así una fuerte expansión de este tipo de financiamiento. Uno de los elementos que ha contribuido a este fenómeno ha sido la atractiva tasa de interés y las condiciones de alta liquidez de tales valores.

En resumen, en 1984 se produjeron algunas modificaciones que consolidaron esfuerzos previos, tanto del sector público en su conjunto como del gobierno central en particular. En primer término, el financiamiento del gobierno fue desligado cada vez más de la emisión del Banco Central. Segundo, se vigorizó el financiamiento interno basado en tributos y se orientó el ahorro mediante la colocación de bonos, elementos paralelos de apoyo a la política monetaria y de estabilización de los precios. Al parecer, se avanzó en los esfuerzos de racionalización del gasto y se prosiguió el proceso de perfeccionamiento de las modalidades y mecanismos de recaudación. Adicionalmente, la estructura del crédito externo se ha ido modificando al reducirse progresivamente los empréstitos de corto plazo, en particular como consecuencia de la reprogramación de la deuda externa.

¹² Para el sector público no financiero consolidado el déficit global representó apenas la tercera parte del de 1982 y un poco más del 25% del correspondiente a 1983.

Uno de los elementos importantes en la tarea de la racionalización del gasto público lo constituye la decisión del gobierno de vender la mayoría de las empresas subsidiarias de la Corporación Costarricense de Desarrollo (CODESA). Se trata de una de las condiciones que se impuso en los compromisos con algunos organismos financieros. Ella provocó en ciertos círculos el temor de que se neutralizara el esfuerzo del Estado por apoyar el crecimiento del sector productivo en áreas en las que el sector privado no ha mostrado interés en invertir.

b) *La política monetaria*

La política monetaria se orientó a moderar los efectos de una expansión excesiva de los medios de pago sobre las tensiones inflacionarias acumuladas. Ello se logró parcialmente por cuanto el dinero se incrementó 16%, tasa muy inferior a la de años anteriores. (Véase el cuadro 20.)

Los factores de absorción, por su parte, se elevaron a un ritmo más alto (26%) que los de expansión (22%). En este sentido, influyeron en forma decisiva tanto la política de estímulo para la compra de bonos del Estado, como el aumento en los depósitos a plazos y en las cuentas en moneda extranjera. El crédito interno se manejó como un elemento de equilibrio y estímulo para la reactiva-

Cuadro 20

COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (miles de millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero (M ₁)	10.8	18.1	24.6	28.4	52.2	67.5	35.9	15.5
Efectivo en poder del público	3.5	5.4	6.9	8.6	55.3	55.3	27.7	23.7
Depósitos en cuenta corriente	7.3	12.7	17.7	19.8	50.7	73.3	39.5	12.3
Factores de expansión ^b	17.2	30.4	61.8	75.2	-13.3	76.8	103.3	21.7
Reservas internacionales netas	-6.8	-1.9	4.6	8.3	...	...	...	...
Crédito interno	24.0	32.3	57.2	66.9	14.3	34.7	77.1	16.9
Al sector público	10.7	14.0	29.6	34.4	20.1	30.8	110.7	16.4
Gobierno central (neto)	6.6	6.4	9.0	10.0	18.3	-2.1	40.0	11.0
Instituciones públicas	4.2	7.6	20.6	24.4	23.2	82.7	170.5	18.8
Al sector privado	13.3	18.3	27.6	32.5	10.0	37.9	51.3	17.4
Factores de absorción ^b	6.4	12.3	31.2	46.8	-49.9	92.6	202.7	25.8
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^c	20.6	31.6	40.1	46.3	96.8	53.5	27.0	15.3
Préstamos externos de largo plazo	25.5	30.8	76.3	89.1	426.7	21.1	147.3	16.9
Otras cuentas (neto) ^d	-39.7	-50.1	-79.2	-88.6	1 446.5	26.4	58.0	11.9
Otros indicadores ^e								
Base monetaria ^f	4.1	6.8	10.9	13.1				
Dinero (M ₁)	8.1	13.6	20.1	25.5				
Dinero más cuasidinero (M ₂)	24.6	39.8	59.6	69.0				
Coeficientes ^e								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.98	2.01	1.85	1.95				
M ₂ /base monetaria	6.04	5.86	5.49	5.27				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	7.09	7.16	6.28	5.94				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLas cuentas en moneda extranjera fueron valuadas al tipo de cambio de 8.50 colones por dólar en 1980, a 36 colones por dólar en 1981, a 45 colones por dólar en 1982 y 1983 y a 43.15 colones por dólar en 1984. ^cIncluye bonos. ^dIncluye ajustes por variación del tipo de cambio. ^eCalculados sobre la base de los promedios anuales de la base monetaria, el dinero (M₁) y el dinero más cuasidinero (M₂). ^fLa definición utilizada de base monetaria es la emisión monetaria más los depósitos en cuenta corriente de los bancos comerciales en el Banco Central de Costa Rica.

ción. En efecto, el crédito al sector privado, que creció 17%, tasa superior a la del sector público, representó casi la mitad del crédito interno, como consecuencia del programa de ajuste y de los acuerdos con organismos financieros internacionales.

El crédito al sector público también aumentó, pero mucho menos que los dos años anteriores. En ello influyó en particular la limitación de los créditos al gobierno central, en contraste con los de otras instituciones públicas. Por su parte, la ampliación en las reservas monetarias internacionales netas, que explica el 28% del incremento de los factores de expansión, resultó asimismo moderada si se considera que su participación dentro de aquéllos aumentó de 7 a 11%.

En la primera parte del año el crédito interno excedió los límites establecidos;¹³ durante el segundo semestre se ajustó a los límites previstos originalmente, mejorando la tasa de las recuperaciones de cartera.

En materia monetaria y bancaria se produjo durante 1984 una polémica muy intensa en torno a las reformas a la ley de la moneda y a la ley orgánica del Banco Central, que entraron en vigencia en agosto. En esencia, la nueva legislación permite realizar operaciones entre el Banco Central y los bancos privados expresadas en moneda extranjera cuando se trate de fondos de préstamos externos. También autoriza la emisión de títulos en valores expresados en moneda distinta a la nacional. Entre otros efectos, las nuevas disposiciones reducen la capacidad financiera y la función intermediadora de CODESA y afectan seriamente los recursos de los bancos estatales, puesto que los fondos externos se destinan especialmente a los bancos privados, según condiciones propiciadas por los organismos prestatarios. Además, la "dolarización" de las transacciones interbancarias aumentó significativamente los riesgos cambiarios tanto para el Banco Central como para los bancos comerciales.

¹³ Entre diciembre de 1983 y junio de 1984 las colocaciones efectivas crecieron a 15% frente a un incremento de los precios al por mayor que alcanzó apenas a 5%; en cambio, para el período junio-noviembre de este año el crédito neto creció a la par de los precios. Además, el financiamiento a la industria fue el que se expandió con mayor regularidad en el total de los sectores productivos, al elevarse de 13% entre diciembre de 1983 y junio de 1984 a 25% en septiembre y 28% en noviembre. Su significación porcentual subió de 27% a 28% entre diciembre de 1983 y noviembre de 1984 y se situó en el mismo rango que la agricultura.

CUBA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1984 la economía cubana creció por tercer año consecutivo, y rebasando ampliamente la meta establecida en el Plan Único de Desarrollo Económico y Social. Llama la atención este dinamismo poco usual, especialmente por haber ocurrido en un período en que el azúcar, principal producto de exportación del país, enfrentó condiciones poco favorables en el mercado internacional. El producto social global se expandió así 7.4%, lo que permitió que el producto por habitante aumentara 6.4%, tasa que duplicó con creces la de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 1.) No obstante, este resultado se logró a costa de un pronunciado aumento en el déficit comercial, que ascendió de menos de 700 millones de pesos en 1983 a casi 1 750 millones en 1984. Para atenuar este desequilibrio, las autoridades fijaron una meta de crecimiento moderada para 1985.¹

Tres factores principales explican la expansión aludida.

En primer término, a pesar que el valor de las exportaciones totales de bienes decreció ligeramente (-1%), la afluencia de financiamiento externo —proveniente en su mayoría de los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME), y especialmente de la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas— permitió para que el país elevara el valor de sus importaciones en casi 16%. Dicha cooperación no se limitó a la cuenta de capital; en efecto, mediante convenios comerciales, Cuba ha logrado tratamiento preferencial en los precios que recibe por sus principales productos de exportación (especialmente el azúcar) y también en los de importación (en particular el petróleo). De hecho, el sistema de indización de precios establecido en los convenios de cooperación entre Cuba y la Unión Soviética permitió compensar las pérdidas causadas por la brusca caída de la cotización del azúcar colocada en los países de economía de mercado. Por consiguiente, la relación de precios del intercambio se mantuvo estable y se evitó una mayor disminución en el valor global de las exportaciones, a pesar que el de las ventas efectuadas en los países de economía de mercado se redujo en 200 millones de pesos.

Con todo, el país enfrentó restricciones de divisas en moneda convertible. El déficit en cuenta corriente de esas transacciones ascendió a cerca de 210 millones de pesos en 1984, en contraste con un superávit de más de 260 millones en el año precedente. Dicho déficit hubiera sido mucho más alto de no haberse presentado dos factores atenuantes. El primero fue que los convenios comerciales con la Unión Soviética permiten la reexportación, en moneda libremente convertible, del petróleo que se logre ahorrar como resultado de la política de racionalización y sustitución de energéticos líquidos; tan sólo ese acuerdo generó ingresos netos por una suma aproximada a los 490 millones de pesos en moneda convertible. El segundo fue un cierto alivio en el servicio de la deuda externa contratada con países de economía de mercado, en virtud de haberse renegociado con anterioridad los vencimientos correspondientes a 1984.

En síntesis, gracias a una cooperación externa masiva, reflejada tanto en la cuenta corriente como en la de capital, el país contó en 1984 con un abastecimiento adecuado de productos foráneos, y particularmente de materias primas y bienes de capital. Así, las compras externas de estos bienes aumentaron 18% y 15%, respectivamente, lo que a su vez apuntaló la rápida expansión del producto social global.

En segundo término, en 1984 se logró incrementar el aprovechamiento del acervo de capital, al continuarse elevando los niveles de productividad, como resultado de las reformas económicas y de dirección que se vienen instrumentando desde 1976 y, en particular, de las aplicadas con mayor vigor

¹Véase, Fidel Castro, "Discurso en la clausura del XII Período Ordinario de Sesiones de la Asamblea del Poder Popular celebrada el 28 de diciembre de 1984", *Granma*, Resumen Semanal, 13 de enero de 1985.

en el último bienio. Esas reformas se basaron esencialmente en una serie de decisiones tendientes a elevar la eficiencia del sistema económico mediante: a) la flexibilización del control centralizado de la gestión económica, de modo de transferir mayor responsabilidad a las empresas y unidades productivas, al tiempo que en su sistema de administración se introdujo el método de autogestión y autofinanciamiento, que les otorga mayor libertad e iniciativa en esos renglones y en materia de producción; b) una mayor participación de los trabajadores en la economía nacional motivándolos no sólo mediante estímulos morales e ideológicos, sino también cada vez en mayor medida por medio de incentivos materiales al mejor desempeño individual y colectivo en sus empresas;² c) la intensifica-

Cuadro 1

CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Indicadores económicos básicos							
Producto social global (miles de millones de pesos de 1981) ^b	18.09	18.71	19.26	22.17	22.86	23.71	25.50
Población (millones de habitantes) ^c	9.64	9.72	9.72	9.72	9.80	9.90	9.99
Producto social global por habitante (pesos de 1981)	1 876	1 925	1 980	2 280	2 333	2 398	2 551
Tasas de crecimiento							
Producto social global	7.0	3.4	2.9	15.1	3.1	3.8	7.4
Producto social global por habitante	5.9	2.6	2.9	15.2	2.3	2.8	6.4
Ingresos corrientes del Estado	...	...	2.8	15.0	-7.5	21.4	-4.2
Gastos totales del Estado	...	...	5.4	20.0	-12.2	12.2	-1.3
Déficit del presupuesto/gastos totales del Estado ^d	...	...	2.6	6.7	1.7	-6.5	-3.3
Déficit del presupuesto/producto social global ^d	...	...	1.5	3.5	0.7	-3.0	-1.4
Salario medio anual	2.1	2.6	3.1	14.7	3.8	1.8	3.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes							
Total	17.9	1.7	13.4	6.5	16.8	12.0	-1.1
Azúcar	22.3	0.9	10.4	14.3	9.5	7.8	0.6
Valor corriente de la importaciones de bienes							
Total	3.2	-0.3	25.5	10.5	8.2	12.4	15.9
Petróleo y derivados	34.3	16.7	20.5	27.6	29.9	...	...
Relación de precios del intercambio							
Unión Soviética	15.1	-4.9	17.6	0.8	-8.2	...	...
Países de economía de mercado	-13.7	-3.6	58.9	-16.9	-15.4	...	...
Millones de pesos							
Sector externo							
Saldo del comercio de bienes	-134	-188	-660	-980	-597	-695	-1 745
Unión Soviética	168	-143	-651	-876	-459	-372	-838
Resto de los países socialistas	-101	-26	-175	-149	-271	-278	-328
Resto del mundo	-200	-19	166	45	133	-46	-580
Balance de la cuenta corriente ^e	-523	-139	-45	51	297	263	-207
Balance de la cuenta capital ^e	484	133	60	-52	-539	-74	101
Variación de las reservas internacionales ^e	-39	-6	14	-1	-242	189	-106
Deuda externa desembolsada ^e	...	3 267	3 227	3 170	2 669	2 790	3 033

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y de otras estadísticas internacionales.

^aCifras preliminares. ^bVéase más adelante la llamada ^a del cuadro 4. ^cPromedio anual, teniendo en cuenta los movimientos migratorios. ^dPorcentajes. ^eEn moneda libremente convertible. Excluye gran parte del comercio con los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME).

²En 1981 se realizó una reforma salarial que elevó en grado apreciable el monto global de los salarios y ligó éstos a los niveles de cumplimiento de la "norma de productividad del trabajo" y al grado de rentabilidad alcanzado por las empresas. Adicionalmente, se dictaron otras medidas de estímulo individual y colectivo relacionadas con el ahorro de combustibles, electricidad, materias primas, recuperación de piezas de repuesto y sustitución de importaciones.

ción del papel de la oferta y la demanda en los mercados de bienes de consumo; para ello, en la medida en que aumenta la producción estatal, se han abierto y ampliado los mercados controlado y libre en los que los bienes de consumo se expenden sin restricciones de cantidad, pero a precios superiores a los del mercado racionado, y d) el fortalecimiento del papel de la política monetaria en estrecha relación con la fiscal, en forma tal que las interrelaciones financieras entre empresas y organismos estén mejor perfiladas y se pueda medir en forma más precisa su rentabilidad, condición esta última necesaria para transferir a las unidades y organismos la libre administración de parte de los excedentes generados, así como para fortalecer los ingresos del Estado y liberar a éste de prestar atención fiscal a cuestiones de detalle en la administración de las empresas y organismos.³ En conjunto, la aplicación de las políticas relacionadas con el sistema de dirección económica permitieron que en 1984 la productividad media aumentara casi 4%.

En tercer lugar, la capacidad global de producción se fortaleció al concluirse proyectos de inversión gestados en años anteriores, sobre todo en los sectores manufacturero, agrícola, y de energía eléctrica.

Como ya se indicó, el elevado dinamismo económico se vio acompañado por un alto y creciente déficit en las transacciones comerciales externas, y en particular en aquellas que se realizan con los países de economía de mercado. Al deterioro en el precio del azúcar en aquellos mercados se sumaron otros factores de signo adverso, como la conocida imposibilidad de acceder a determinados mercados tanto por razones extraeconómicas como por políticas proteccionistas, que en 1984 se ampliaron a ciertos mercados del Caribe. Por añadidura, si bien se logró readecuar el servicio de los vencimientos de la deuda externa, se enfrentaron importantes restricciones para obtener nuevos créditos netos de los países capitalistas. Todo ello condujo a las autoridades a revisar las prioridades establecidas en el Plan Único de Desarrollo Económico y Social para 1985, y a otorgar la más alta prelación a aquellos proyectos susceptibles de generar divisas en moneda convertible.

En 1984, la producción material⁴ creció 8% y aportó el 70% del avance en el producto social global. A su vez, el crecimiento conjunto de la industria y de la construcción equivalió a cuatro quintos del aumento del producto material total.

Las mayores disponibilidades de abastecimiento resultantes de la evolución de la producción nacional y del comercio exterior, también permitieron que la inversión bruta aumentara 14%, hasta alcanzar casi 4 000 millones de pesos, monto equivalente a 16% del producto social global. Al mismo tiempo, el consumo personal y social se incrementó casi 10%, merced al relativamente elevado crecimiento del consumo personal de bienes y servicios y a un avance menos pronunciado en el consumo social, si bien éste fue superior al de 1983. Ante el efecto de esa rápida expansión en el consumo y con el propósito de reducir el déficit comercial externo y elevar a la vez los niveles de ahorro interno, las autoridades decidieron, hacia finales del año, atenuar en el futuro la tasa de expansión del consumo por habitante y orientar una mayor proporción de la producción material al desarrollo económico.

El aumento de la demanda efectiva en 1984 fue el resultado de una expansión de 11% en el gasto del gobierno central destinado a la prestación de servicios de educación, salud, culturales, científicos y de vivienda; de un aumento de más de 7% en el apoyo presupuestario a la acción del Poder Popular, y de un incremento de casi 10% en el consumo personal de bienes y servicios.

Esa mayor demanda se financió con una contribución proveniente de un aumento superior a 10% en el gasto público destinado a las diversas actividades productivas; un incremento de 9% en los ingresos monetarios de la población, y una expansión de 15% en los créditos personales para el consumo otorgado por el sistema bancario. También fue significativo el aporte de fondos propios que las empresas destinaron al financiamiento de sus inversiones.

Además de incrementar los servicios financieros a la población, el sistema bancario, en conjunto con el Comité Estatal de Finanzas, acentuó la vigilancia, control y dirección conjunta del sistema de autogestión de las empresas mediante planes de caja y otros instrumentos. El sistema bancario intensificó, además, el control técnico y financiero de las inversiones, y continuó sus preparativos para asumir un papel creciente en el otorgamiento de créditos de inversión a las empresas. Merced a una enérgica campaña de fomento del ahorro personal, las captaciones superaron en 10% a las del año precedente.

³Para mayor detalle, véase el capítulo sobre Cuba en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983, *op.cit.*

⁴Esta está constituida por la suma de la producción de los sectores agropecuario, silvicultura, pesca, manufacturas, minería, energía y construcción.

Aunque no existen registros estadísticos precisos, se estima que en 1984 el precio promedio de los bienes de consumo subió levemente, como resultado del vigoroso incremento de las ventas en los mercados controlado y liberado, donde se expenden productos sin limitación de cantidad pero a precios más elevados que en el mercado racionado.

En el campo del ordenamiento jurídico de la economía se promulgaron entre otras, dos leyes de cierta importancia: la que establece el Código de Trabajo, que compila y armoniza las diferentes disposiciones dictadas sobre esa materia durante el último cuarto de siglo, y la Ley de Vivienda, que establece normas y procedimientos para adquirir la propiedad efectiva de la vivienda.

Finalmente, durante el año se suscribieron diversos convenios y protocolos de comercio y colaboración técnica con varios países. El de mayor relevancia fue el "Programa a largo plazo de desarrollo de la colaboración económica y científico-técnica entre la República de Cuba y la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas hasta el año 2000", firmado por ambos países en el mes de octubre. Este programa —elaborado tras varios años de trabajo— concilia la estrategia de desarrollo económico y social de Cuba hasta fines del siglo con la colaboración e integración económica entre los países signatarios miembros del CAME.

En síntesis, la economía cubana creció significativamente durante 1984. A ello contribuyeron factores de origen externo e interno. En cuanto a los primeros, en virtud de los acuerdos comerciales que mantiene con los países miembros del CAME y en particular con la Unión Soviética, Cuba permaneció parcialmente aislada de los fenómenos de signo adverso presentes en la economía internacional durante 1984, ya que dispuso, entre otros, de mecanismos de defensa contra el deterioro en la relación de sus precios de intercambio, así como de recursos suficientes para asegurar el abastecimiento externo a su economía en rápida expansión. Respecto de los segundos, cabe destacar la aplicación de reformas en los sistemas de dirección y administración económica, que han permitido elevar en forma progresiva la productividad.

Con todo, ese dinamismo se logró, como se indicó, a costa de un fuerte desequilibrio externo y dió origen, además, a una constelación de insuficiencias.³ De ahí que hacia finales del año se anunció que en 1985 se harían ajustes significativos a la política económica con el propósito de corregir el desequilibrio aludido —mediante aumentos en la producción de bienes y servicios exportables y una racionalización en el crecimiento sectorial en favor de bienes susceptibles de sustituir importaciones y mantener el nivel presente de bienestar de la población—, ganar eficiencia, acelerar el proceso de inversión, elevar los niveles de acumulación y mejorar los sistemas de abastecimiento técnico-material.

2. Evolución de la actividad económica

a) *La utilización del producto social global*

De las estimaciones realizadas sobre la utilización del producto social global se infiere que el consumo final a precios corrientes creció cerca de 10%, en tanto que el consumo de las organizaciones que satisfacen necesidades colectivas aumentó 12%. A su vez, al consumo nominal de la población se incrementó 8%, y dentro de éste el realizado por las personas se expandió 9%, tasa muy superior a la de 5% registrada en 1983. Este aumento incluye el alza en los precios de bienes de consumo que se produjo por el traslado de productos del mercado racionado a los mercados controlado y libre. Con todo, por segundo año consecutivo se fortaleció el consumo real de la población. Así ocurrió, por ejemplo, en casi todos los principales rubros de alimentos (con la excepción de leves descensos en el consumo de grasas, pescado y azúcar y de una baja más pronunciada en el de frutas). También continuó creciendo el consumo de bienes duraderos. Así, entre 1980 y 1984 la disponibilidad de televisores por cada 100 hogares se elevó de 53 a 76 unidades, la de refrigeradores, de 29 a 39; la de lavadoras, de 24 a 46; y la de radioreceptores, de 108 a 125. (Véase el cuadro 2.)

Además, se produjo un aumento mayor en la formación neta de capital. En consecuencia, su coeficiente de participación en el producto social global subió a 12.5%, superando con creces el de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 3.) Las inversiones destinadas a la esfera productiva revelaron

³ Véase, Humberto Pérez, Vicepresidente del Consejo de Ministros y Presidente de JUCEPLAN, "Discurso ante la Asamblea Nacional del Poder Popular, para presentar el proyecto de Ley del Plan Único de Desarrollo Económico y Social para 1985, 28 de diciembre de 1984", *Granma*, Resumen Semanal, 13 de enero de 1985.

Cuadro 2

CUBA: INDICADORES DEL CONSUMO POR HABITANTE

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Productos alimenticios									
Calorías ^b	2 622	2 867	2 873	2 929	2 963	0.6	-0.4	1.9	1.2
Proteínas ^c	71.4	75.0	76.2	77.0	79.8	4.0	-2.3	1.0	3.6
Carne ^d	33.1	36.4	39.3	40.5	41.1	4.1	3.7	3.1	1.5
Pescado ^d	...	12.3	15.6	16.6	16.4	17.9	7.6	6.4	-1.2
Leche y derivados ^d	...	157.9	152.9	150.5	154.5	1.6	-4.7	-1.6	2.7
Huevos (unidades)	...	233.0	226.0	247.0	249.0	1.7	-4.6	9.3	0.8
Cereales ^d	...	108.9	108.3	109.5	111.7	1.1	-1.6	1.1	2.0
Grasas ^d	...	17.3	17.9	17.9	17.8	1.2	2.3	-	-0.6
Hortalizas ^d	...	52.3	59.2	52.4	56.7	27.5	-11.2	-11.5	8.2
Tubérculos y raíces ^d	...	80.4	72.8	79.5	83.9	4.1	-13.0	9.2	5.5
Frutas ^d	...	60.7	62.4	62.8	56.8	2.5	0.3	0.6	-9.6
Frijol ^d	...	10.7	11.0	11.7	12.5	7.5	-4.3	6.4	6.8
Azúcar ^d	...	51.7	54.0	54.6	53.8	0.4	4.0	1.1	-1.5
Productos industriales									
Tejidos (m ²)	...	30.3	28.2	...	...	-4.6	-2.4	...	...
Ropa exterior (unidades)	...	5.2	4.7	4.7	...	-7.7	-2.1	-	...
Ropa interior (unidades)	...	6.8	7.6	6.6	...	1.5	10.1	-13.2	...
Calzado (pares)	...	2.3	3.0	2.9	...	17.4	11.1	-3.3	...
Bienes de uso duraderos^e									
Televisores	...	53	67	74	76	11.3	13.6	10.4	2.7
Refrigeradores	...	29	36	36	39	10.3	12.5	-	8.3
Lavadoras	...	24	37	42	46	29.2	19.4	13.5	9.5
Radios	...	108	122	125	125	6.5	6.1	2.5	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares.^bUnidades por día.^cGramos por día.^dKilogramos.^eTenencia por cada 100 hogares, en unidades.

mayor dinamismo. Entre ellas las industriales crecieron 32%, seguidas por las destinadas al comercio (19%) y la construcción (17%). En cambio, disminuyeron las orientadas a las comunicaciones (-32%), al sector agropecuario (-20%)⁶ y al transporte (-2%). Si bien los gastos de inversión en la esfera no productiva aumentaron más lentamente, destacaron los incrementos en las obras e instalaciones destinadas a la educación y a la salud.

En el proceso de formación de capital se puso énfasis en la conclusión de obras y en el impulso a la producción industrial y agrícola y a la prestación de servicios exportables. Durante el año entraron en operación dos nuevas unidades de generación en centrales termoeléctricas. En el sector industrial se pusieron en marcha nuevas instalaciones, que contribuyeron a renovar y acrecentar la producción exportable o a sustituir importaciones. Estas inversiones alcanzaron un monto de 315 millones de pesos y se destinaron principalmente a la elaboración y el envase de cítricos, a la fabricación de estructuras y productos de níquel, al procesamiento de caucho, la producción de madera artificial de bagazo de caña, la fabricación de piezas y equipos para la industria azucarera, y la instalación de dos centrales azucareras.

Por otro lado, el Banco Nacional de Cuba ejerció mayor control financiero y técnico sobre las inversiones, y entre éstas se asignó cada vez mayor prelación a las que permiten ahorrar importaciones de los países de economía de mercado o generan exportaciones a esa área, así como a aquellas que fortalecen las exportaciones al área socialista.⁷

⁶En 1984 las inversiones en la agricultura cañera se incluyen en el sector industrial, lo cual explica parcialmente el comportamiento dispar de la formación de capital en ambos sectores.

⁷Fidel Castro, "Discurso de clausura del Primer Forum Nacional de Energía", 4 de diciembre de 1984, *Granma*, Resumen Semanal, 16 de diciembre de 1984.

b) *La evolución sectorial*

El aumento de 7.4% en el producto social global fue el resultado de un crecimiento de 8% en el producto material y de una expansión de cerca de 7% en el no material. En el primero, el sector agropecuario creció 5.5%, tras dos años de reducciones en casi todos sus rubros; el producto industrial subió 7% y la construcción, 16%. (Véase el cuadro 4.)

En el producto no material destacó la continuada recuperación del sector transporte que, sin embargo, adolece aún de deficiencias, tanto en la movilización de carga como de pasajeros en las áreas urbanas, principalmente en la ciudad de La Habana. También fue notorio el persistente crecimiento de "otras actividades productivas" que, si bien de poco peso específico en el producto total, están constituidas por importantes servicios de apoyo a las inversiones y a la producción, como la elaboración de proyectos, servicios de información computarizada y otros rubros de naturaleza similar.

i) *El sector agropecuario.* A diferencia de lo sucedido en 1983, año en el que creció la ganadería pero se redujo la agricultura, en 1984 todos los rubros del sector se expandieron, superando con creces las pérdidas en la producción ocurridas en los dos años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

Si bien no se presentaron alteraciones climáticas como las que en 1983 provocaron grandes pérdidas en la actividad agropecuaria y en sus instalaciones, algunas lluvias afectaron el rendimiento de la caña y posteriormente una sequía perjudicó a algunos cultivos y a la ganadería.

La superficie cosechada no cañera fue de 1.8 millones de hectáreas (4% menos que en 1983), de las cuales casi 500 000 correspondieron a cultivos de temporada, es decir, 20 000 hectáreas más que el año anterior. Sin embargo, no se logró compensar la reducción de casi 100 000 hectáreas en el área dedicada a cultivos permanentes —que fue de 1 270 000 hectáreas. Esta baja fue ocasionada casi en su totalidad por la disminución en el cultivo de pastos y forrajes. El 37% de la siembra de temporal (186 000 hectáreas) correspondió al sector no estatal (agricultores privados y cooperativas agrícolas), mientras que en la de cultivos permanentes el sector estatal participó con el 89%.

Gracias a un aumento de 8% en el rendimiento, la producción de cereales llegó a 590 000 toneladas. El 94% de éstas correspondió al arroz, cuya producción subió 7%; en cambio, decreció ligeramente la cosecha de maíz. (Véase el cuadro 5.) La producción de hortalizas fue de 506 000 toneladas, 11% más que en 1983. La recolección de tomate aumentó 49% recuperándose así parcialmente de su fuerte caída en los dos años anteriores. A su vez, la cosecha de raíces y tubérculos se

Cuadro 3

CUBA: UTILIZACION DEL PRODUCTO SOCIAL GLOBAL
A PRECIOS CORRIENTES

(Porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ^a	1984 ^b
Producto social global	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Consumo intermedio	42.8	43.9	44.9	47.4	47.3	46.9	46.5
Consumo final	45.9	47.2	47.0	42.2	44.5	46.0	47.0
Consumo de la población	42.3	43.4	43.6	39.0	40.8	41.6	42.2
Consumo personal	37.5	38.1	37.8	33.6	35.4	35.9	36.6
Consumo de las organizaciones que prestan servicio a la población	4.8	5.3	5.8	5.5	5.4	5.7	5.8
Consumo de las organizaciones que satisfacen necesidades colectivas	3.6	3.0	3.4	3.1	3.8	4.4	4.6
Formación neta de capital	13.5	11.3	11.6	13.0	10.5	10.4	12.5
Fijo	9.2	8.4	8.3	9.8	7.8	8.4	...
Existencias	4.3	2.9	3.3	3.2	2.6	2.0	...
Pérdidas	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	-
Exportaciones menos importaciones ^c	-0.9	-1.1	-2.9	-3.8	-2.8	-3.0	-6.2
Discrepancias estadísticas	-1.5	-1.4	-0.7	-0.9	0.3	-0.5	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y de otras informaciones oficiales.
^aCifras preliminares. ^bCifras estimadas por la CEPAL. ^cDe bienes y servicios productivos.

Cuadro 4

CUBA: PRODUCTO SOCIAL GLOBAL POR SECTORES ECONOMICOS^a

	Millones de pesos cubanos a precios de 1981			Composición porcentual ^c			Tasas de crecimiento ^f			
	1982	1983	1984 ^b	1970 ^d	1980	1984 ^b	1981	1982	1983	1984 ^b
Producto social global	22 862	23 731	25 498	100.0	100.0	100.0	15.1	3.1	3.8	7.4
Producto material	15 260	15 747	16 984	67.8	66.5	66.6	16.2	2.5	3.2	7.9
Agropecuario, silvicultura y pesca	3 698	3 687	3 889	14.7	17.3	15.3	13.0	-2.4	-0.3	5.5
Agropecuario	3 371	3 319	3 489	13.9	16.0	13.7	13.0	-3.6	-1.6	5.1
Agricultura cañera	1 056	970	1 014	6.7	5.0	4.0	17.7	-7.7	-8.1	4.5
Agricultura no cañera	890	849	899	3.1	3.9	3.5	21.6	-1.7	-4.6	5.9
Ganadería	1 391	1 465	1 539	4.1	7.0	6.0	4.5	-1.7	5.3	5.0
Servicios agropecuarios	35	33	36	-	0.1	0.1	33.2	-	-4.9	8.4
Silvicultura	84	108	115	0.2	0.4	0.5	16.5	4.9	28.6	7.0
Pesca	243	261	285	0.6	1.0	1.1	12.7	14.6	7.3	9.2
Industrial	9 707	10 075	10 795	47.9	41.4	42.3	16.9	4.3	3.8	7.1
Energía eléctrica	488	502	544	1.5	2.0	2.1	16.0	7.9	2.9	8.2
Minería y metalurgia	250	277	273	0.8	1.0	1.1	10.4	2.1	10.7	-1.2
Manufactura	8 969	9 296	9 978	45.5	38.4	39.1	17.2	4.2	3.6	7.3
Construcción	1 802	1 988	2 310	5.2	7.8	9.0	19.3	0.8	10.3	16.2
Producto no material	7 602	7 984	8 514	32.2	33.5	33.4	13.1	4.3	5.0	6.6
Transporte	1 618	1 662	1 787	9.4	7.2	7.0	17.9	-0.3	2.7	7.5
Comunicaciones	187	206	228	0.8	0.8	0.9	9.0	8.9	15.4	10.6
Comercio ^e	5 686	5 987	6 353	22.0	25.1	24.9	11.6	5.6	5.3	6.1
Otras actividades productivas ^f	111	129	147	-	0.3	0.6	25.6	10.5	16.4	13.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a El producto social global equivale al valor de la producción bruta. De acuerdo con fuentes oficiales "el criterio básico para el reconocimiento de la producción bruta y su adscripción a un sector, rama y subrama determinados, viene dado por la naturaleza de la actividad fundamental que realiza la empresa, establecimiento o departamento con balance independiente, en el que tiene lugar la actividad económica". (Véase Comité Estatal de Estadísticas, *Bases metodológicas del Sistema de Balances de la Economía Nacional*, ciudad de La Habana, noviembre de 1981, p. 9. En consecuencia, la información contenida en el presente cuadro no corresponde exclusivamente a sectores y ramas de origen; la clasificación adoptada registra junto a la producción principal de las unidades empresariales, la producción secundaria que en las mismas se realiza, corresponda o no, por su origen, a la misma rama de actividad. Si se adoptase una clasificación estrictamente por sectores de origen, —de acuerdo con el criterio adoptado por las Naciones Unidas en la CIIU—, las conclusiones a nivel de sectores y ramas serían diferentes. Así, la información del sector agropecuario incluye producciones secundarias de la industria y de la construcción, no computadas en estos sectores. No obstante, estas diferencias se compensan en el total del producto material. ^b Cifras preliminares. ^c Corresponde a las cifras reales y no a las redondeadas. ^d A precios de 1965. ^e Incluye alimentación pública, comercio exterior, abastecimiento técnico-material, acopio de producciones agropecuarias, recolección de chatarra y materia prima útil, y comercio interior mayorista y minorista. ^f Comprende: trabajo de proyectos técnicos, procesamiento mecánico y automático de datos y otras actividades productivas.

expandió 9%, gracias, principalmente, a los aumentos de la producción de papa y malanga, que no lograron, empero, recobrar sus niveles de 1981. Tras haberse superado los daños sufridos por los fenómenos climáticos del año anterior y haberse combatido con éxito el moho azul, la cosecha de tabaco se elevó casi 50%, contrarrestando así en parte sus profundas bajas del bienio precedente. Por otro lado, la roya afectó en menor medida que en 1983 a los plantíos, con lo cual la cosecha de café llegó a 23 000 toneladas, superando en 25% la recolectada en el año anterior, pero permaneciendo aún 20% por debajo de la cifra registrada en 1982.

La producción de fruta, excluidos los cítricos, aumentó 15% y ascendió a 600 000 toneladas. Destacó el avance en la cosecha de plátano y piña en tanto que la de cítricos (600 000 toneladas) se redujo 5% debido a las cuantiosas pérdidas sufridas en la producción de naranja y toronja. Influyeron en este pobre resultado una fertilización insuficiente, así como los efectos de la sequía. Por otro lado, este último fenómeno afectó desfavorablemente al cultivo de pastos y forrajes, dado que el 90% de ellos se siembra en seco. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

Cuadro 5

CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento ^b			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Productos agrícolas^c									
Granos									
Arroz	447	478	461	518	555	-3.5	12.8	-0.4	7.2
Maíz	20	23	22	30	29	-0.9	-7.2	38.7	-2.0
Frijol	3	9	12	13	12	-12.9	48.9	4.6	-7.9
Hortalizas									
Tomate	169	207	227	153	228	50.7	-27.3	-32.3	49.1
Cebolla	9	10	15	10	14	68.7	-7.1	-32.9	39.6
Pimiento	20	45	35	23	26	-24.1	1.4	-33.7	15.7
Tubérculos y raíces									
Papa	121	239	258	207	259	14.0	-5.4	-20.0	25.5
Boniato	82	228	177	201	163	-12.4	-11.2	13.3	-19.1
Malanga	30	161	46	45	52	-38.5	-54.1	-0.8	15.7
Frutas									
Cítricos									
Naranja dulce	121	298	339	400	374	-13.6	31.5	18.0	-6.5
Limón	12	25	41	30	48	21.0	34.2	-26.4	60.1
Toronja	26	84	128	165	151	73.9	-11.1	29.2	-8.4
Plátano	183	233	272	313	393	11.7	4.2	15.4	25.3
Mango	33	59	52	39	38	-2.5	-8.7	-25.3	-1.5
Guayaba	18	46	43	50	51	-6.2	-	17.8	0.4
Tabaco	42	8	45	30	45	564.3	-17.7	-32.7	47.7
Café	20	19	29	18	23	13.9	32.5	-35.8	25.0
Cacao	1	1	2	2	2	10.1	-2.3	16.9	11.1
Fibrosos									
Kenaf	22	10	16	20	20	61.9	-4.5	26.1	-0.5
Henequén	276	206	209	228	230	-35.2	56.4	9.2	-
Pastos y forrajes cultivados									
	39	43	40	38	34	-7.2	0.9	-	-9.8
Productos pecuarios^d									
Existencia									
Vacas en ordeño ^e	359	398	417	412	408	3.2	1.7	-1.3	-1.0
Porcinos ^e	600	765	853	911	1 009	9.8	1.5	6.7	10.8
Aves ^f	18	25	23	26	27	-2.5	-3.9	11.7	3.7
Beneficio^g									
Vacunos	240	293	300	303	302	3.9	-1.4	0.9	-0.3
Porcinos	43	58	71	76	82	18.2	3.7	7.2	8.2
Aves	57	91	76	90	107	13.0	-26.1	18.4	18.6
Otras producciones									
Leche ^h	591	889	929	948	943	4.2	0.3	2.1	-0.6
Huevos ^h	1 851	2 327	2 247	2 493	2 558	1.5	-4.8	11.0	2.6
Miel de abeja ⁱ	6	7	10	10	9	20.3	13.5	1.0	-16.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares. ^bLas tasas de crecimiento corresponden a las cifras reales y no a las redondeadas. ^cMiles de toneladas, con excepción del henequén expresado en millones de pencas, y de los pastos y forrajes cultivados en millones de toneladas. ^dEn empresas estatales. ^eMiles de cabezas. ^fMillones de cabezas, existencia final. ^gMiles de toneladas. ^hMillones de unidades. ⁱToneladas. ^jIncluye el sector no estatal.

La importancia del sector no estatal (cooperativo y privado) es muy destacada en algunos cultivos. Por ejemplo, en 1984 a él le correspondió 75% de la cosecha de tabaco, el 40% de la de café, el 65% de la producción de cacao, el 63% de la de hortalizas, el 52% de la producción de plátanos, 16% de la de cítricos y el 10% de la de cereales. El sector no estatal cooperativo ha sido también objeto de un control más efectivo por parte del Banco Nacional a través de los créditos concedidos, lo cual ha contribuido a mejorar su gestión.

En la agricultura cañera, el producto aumentó 4.5%,⁸ tasa de crecimiento algo inferior a lo programado. No obstante, la cosecha resultó una de las mayores de los últimos decenios. En efecto, se cortaron 78 millones de toneladas de caña, o sea, casi 14% más que en 1983. De acuerdo con la política adoptada con antelación a 1984, se continuó con la tecnificación de este cultivo, en el que, según las autoridades, se han logrado importantes avances. A título ilustrativo, desde el ciclo 1979/1980 el alza de caña se mecanizó por completo y en 1983/1984 el número de alzadoras llegó a 11 186 unidades; para el corte y limpia, en la zafra 1979/1980 se contó con 2 550 combinadas cañeras, número que ascendió a casi 3 650 en 1983/1984. Esta mecanización permitió reducir el número de macheteros de 131 000 en la zafra 1979/1980 a solamente 80 000 en la de 1983/1984. Por otra parte, en 1984 entró plenamente en vigor la resolución adoptada el año anterior que dispuso que todas las empresas cañeras estatales y las centrales azucareras quedarían integradas en complejos agroindustriales; el número de éstos alcanzó a 142 y en ésta forma se integraron verticalmente todas las actividades necesarias para la obtención de azúcar.

La actividad pecuaria se incrementó 5%, porcentaje similar al del año anterior. Ese crecimiento se basó, por una parte, en la evolución de la ganadería porcina —cuyas existencias rebasaron el millón de cabezas y produjo 82 000 toneladas de carne— y, por otra, en el aporte de la avicultura, cuyos inventarios se estima aumentaron en un millón de cabezas, contribuyendo con 107 000 toneladas de carne a la oferta alimentaria (19% más que en 1983).

En cambio, en la ganadería vacuna el sacrificio de animales y su equivalente en carne en canal se redujo levemente y lo mismo sucedió con la producción de leche, en la que influyó la sequía. (Véase de nuevo el cuadro 5.) La reducción de 4 000 vacas en ordeño (-9%) entre 1983 y 1984 se explica porque a causa de la decisión de aumentar el hato de carne se destinó un número mayor de vacas de raza sólo a la cría de terneros. Por otra parte, la existencia de vacunos se mantuvo estable, en torno a 5.1 millones de cabezas, de las cuales el 75% pertenece al sector estatal y el 25% restante a ganaderos privados y a las cooperativas.

En 1984 se continuó aplicando la política de cooperativizar a los agricultores y ganaderos privados con el propósito, entre otros, de crear condiciones para tecnificar la actividad y para aprovechar economías de escala. De esta manera, el número de cooperativas agropecuarias se redujo de 1 472 en 1983 a 1 419 en 1984⁹ al crearse algunas nuevas y fusionarse varias existentes. La superficie agrícola cooperativizada llegó a 974 000 hectáreas, 4% más que en 1983.¹⁰ El crédito otorgado a las cooperativas ascendió a 200 millones de pesos, 9% más que el año precedente.

Finalmente, el sector agropecuario —excluida la agricultura cañera, ahora incorporada al sector industrial— disminuyó su participación en el empleo total de 11.8% en 1983 a 11.3% en 1984. En cambio, el salario medio pagado aumentó 4.7% y la productividad creció 5.6%. Pese a estos avances, el sector siguió mostrando retrasos considerables en términos comparativos. En efecto, si bien el salario medio pagado fue solamente 12% inferior al salario medio de la esfera productiva y 14% más bajo que el industrial, la productividad agropecuaria equivalió a apenas 60% del promedio general y fue 52% más baja que la industrial.

ii) *Pesca.* Durante 1984 la pesca creció 9%. La captura total apenas se elevó 0.5% pero su composición favoreció a los productos de mayor valor. Así, la de pescado descendió 1%, mientras que la de crustáceos aumentó más de 10%.

Desde mediados del decenio de 1960, esta actividad ha recibido un impulso tal que al iniciarse 1984 se contaba ya con una flota pesquera de 187 barcos. En 1984 se construyeron, además, 24 barcos pesqueros de ferrocemento. El aporte de esta rama ha sido de gran significación en el abastecimiento interno de alimentos. Entre 1980 y 1984 el volumen de pescado fresco y congelado distribuido a la

⁸ Este incluye producciones secundarias realizadas por las empresas y cooperativas cañeras.

⁹ Entre éstas había 433 cooperativas cañeras, 271 cafetaleras, 198 de horticoltura y 192 ganaderas.

¹⁰ De esta superficie, 395 000 hectáreas correspondieron a las cooperativas cañeras, 185 000 a las cafetaleras, 110 000 a las horticolas, y 133 000 a las pecuarias.

población ascendió de 40 000 a 48 000 toneladas métricas y en ese lapso las entregas de pescado y marisco en conserva se elevaron de 3 200 a 6 200 toneladas. Por otra parte, tanto en 1983 como en 1984 el sector aportó el 11% de las ventas externas no azucareras y el valor de sus exportaciones fue superado sólo por el de las exportaciones mineras y de cítricos.

iii) *Minería y metalurgia.*¹¹ Tras el vigoroso crecimiento medio de 8% alcanzado en el trienio 1981-1983, el producto del sector minero descendió algo más de 1%. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Factor principal de esa baja fue la reducción de 16% en la producción de níquel más cobalto, ocasionada en gran parte por la paralización de las plantas de Moa y Nicaro, en las que fue preciso efectuar reparaciones generales. A lo anterior se añadió un decremento de 60% en la extracción de gas natural y otro de 7% en la producción de acero común. (Véase el cuadro 6.)

En cambio, la extracción de petróleo crudo aumentó 4%, alcanzando a 770 000 toneladas. Además, continuó el programa de exploración cuyo propósito es elevar las reservas probadas para asegurar, hacia finales del decenio, una extracción de dos millones de toneladas de crudo. Este programa se lleva a cabo con la asistencia de técnicos soviéticos, venezolanos y mexicanos. Además, los trabajos en curso en las refinerías de La Habana y Santiago de Cuba añadieron una capacidad de refinación cercana a un millón de toneladas de petróleo a la de casi siete millones con que ya se contaba. Se continuó también la construcción en Cienfuegos de otra refinería que tendrá una capacidad de tres millones de toneladas de petróleo, la cual podrá ampliarse a seis millones de toneladas y que se espera entre en operación en 1985. Asimismo, se intensificaron los esfuerzos para concluir y poner en marcha durante 1985 la planta de níquel de Punta Gorda, que se edifica con la colaboración de la Unión Soviética, y se aceleraron los trabajos de construcción de una segunda planta procesadora de laterita en Camariocas, la cual se lleva a cabo con la cooperación técnica y financiera de los países miembros del CAME. Cada una de estas usinas tendrá una capacidad de producción de 24 000 toneladas de níquel más cobalto.¹²

Cuadro 6

**CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES DE PETRÓLEO,
MINERÍA Y METALURGIA**

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Petróleo y derivados									
Extracción de petróleo crudo	226	274	541	742	770	-7.5	13.7	37.2	3.8
Procesado de petróleo crudo	5 976	6 333	6 573	6 582	6 603	2.2	1.6	0.1	0.3
Petróleo combustible	2 822	3 026	3 198	3 414	3 415	3.5	2.2	6.8	-
Diesel combustible	1 083	1 099	1 118	1 060	1 026	1.8	-0.1	-5.2	-3.2
Gas natural ^b	17	18	11	8	3	-25.3	-19.5	-22.4	-59.0
Gasolina	947	807	847	890	982	22.5	-14.4	5.1	10.4
Minería y metalurgia ferrosa									
Cromo refractario	36	29	27	34	38	-28.1	33.2	23.1	12.8
Acero común	298	304	301	364	338	8.5	-8.6	20.8	-7.0
Barras de acero corrugadas	243	260	204	241	271	5.7	-26.0	18.4	12.2
Minería y metalurgia no ferrosa									
Níquel más cobalto (contenido metálico)	37	38	38	39	33	5.4	-6.6	4.4	-15.5
Cobre concentrado ^c (contenido metálico)	2 777	3 305	2 645	2 667	2 700	-12.0	-9.0	0.8	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares.

^bMillones de metros cúbicos.

^cToneladas.

¹¹ En la nomenclatura cubana se agrupan la minería ferrosa y no ferrosa con la metalurgia de ambos tipos de minerales.

¹² En los convenios suscritos con los países aludidos se establece que los créditos recibidos para la construcción de estas plantas se amortizarán anualmente con el 50% de la producción obtenida; el resto se exportará a países con economía de mercado.

Cuadro 7

CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indice del producto material (1975 = 100)				Tasas de crecimiento ^b			
	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total^c	117.2	143.1	148.3	159.2	17.2	4.2	3.6	7.3
Industria de bienes de consumo no duraderos	118.1	146.0	146.3	154.3	16.5	6.1	0.2	5.5
Alimentos (excluye azúcar)	121.9	146.7	154.2	159.6	14.8	4.9	5.1	3.5
Azúcar y sus derivados	120.3	144.3	140.2	145.4	16.0	3.4	-2.8	3.7
Bebidas y tabaco	109.7	147.5	141.6	154.5	21.9	10.3	-4.0	9.1
Confecciones	138.6	162.3	184.7	186.9	18.9	-1.5	13.8	1.2
Impresos	129.2	107.5	111.2	128.2	-25.0	11.0	3.4	15.2
Industrias de bienes intermedios^c	102.2	109.9	115.0	121.5	12.9	-4.8	4.7	5.6
Textil	96.0	107.8	118.6	118.6	12.3	-	10.0	-
Química	999.9	106.3	116.6	129.8	22.7	-13.2	9.6	11.4
Combustible	97.9	105.1	106.2	107.2	3.7	3.5	1.0	1.0
Materiales de construcción	117.3	126.2	126.3	133.7	12.1	-4.1	-	5.9
Industria de bienes de consumo duraderos y de capital	146.9	199.6	240.4	274.5	21.3	12.0	20.4	14.2
Construcción de maquinaria no eléctrica	172.2	240.5	280.4	336.5	20.1	16.3	16.6	20.0
Electrónica y electrónica	88.6	96.4	148.3	124.0	23.6	-11.9	53.8	-16.4
Productos metálicos	130.9	182.7	214.5	242.7	24.6	12.0	17.4	13.1
Otras manufacturas^{cd}	120.4	157.0	171.4	135.5	26.6	3.0	9.2	8.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares. ^bCorresponden a las cifras reales y no a las redondeadas. ^cExcluye metálicas básicas. ^dIncluye entre otras: industria del cuero, vidrio y cerámica, papel y celulosa, forestal y elaboración de madera

iv) *Industria manufacturera*. En 1984 el producto industrial se expandió más de 7%. La producción de bienes de consumo duraderos y de capital se incrementó 14%, manteniendo los altos ritmos registrados en los tres años anteriores. A su vez, tras bajar en 1982 y recuperarse en 1983, la producción de bienes intermedios aumentó 5.6% en 1984. Finalmente, las manufacturas de bienes de consumo no duraderos crecieron 5.5%, superando así su débil aumento del año anterior. (Véase el cuadro 7.)

Las importaciones de materias primas provenientes de los países de economía de mercado crecieron 30% y las de bienes de capital, 80%. Estas compras, unidas a las efectuadas en los dos años precedentes con el fin de formar reservas estratégicas mínimas, proporcionaron al sector manufacturero un marco de abastecimiento propicio para lograr los crecimientos señalados. Sin embargo, estas disponibilidades alentaron una utilización de insumos que excedió lo necesario y al parecer no se practicó una política selectiva en su uso, por lo que se adoptaron medidas para corregir ambas deficiencias.¹³

No obstante, la campaña de producción y recuperación de piezas de repuesto prosiguió con vigor y alcanzó un valor 15% mayor que en el año anterior. Del total, un 26% se destinó a la agricultura y otro tanto a las manufacturas, mientras que la industria azucarera absorbió 18%, el transporte 16%, y el 14% restante se destinó a las demás actividades. Se estima que los avances en esta rama permitieron ahorrar 40 millones de pesos en importaciones.

La capacidad instalada del sector, que ya en 1983 fue fortalecida por la incorporación de 16 plantas nuevas, se acrecentó en 1984 con la puesta en marcha, entre otras, de dos nuevos complejos

¹³Véase, Humberto Pérez, "Discurso ante la ..." *op.cit.*

para el procesamiento de cítricos, uno en Ciego de Avila —con una capacidad de producción de 31 700 toneladas de conservas, 285 toneladas de aceites esenciales y 17 400 toneladas de forraje deshidratado— y otro en Matanzas —con una capacidad para procesar 81 000 toneladas de cítricos; dos nuevas centrales azucareras, una en Camagüey y otra en Villa Clara, cada una con una capacidad de mollienda de 6 800 toneladas diarias de caña; una planta en Holguin con capacidad para producir 9 500 toneladas de construcciones metálicas de níquel y 5 000 toneladas de piezas de este mismo metal; una fábrica de calderas; dos reencauchadoras de neumáticos con una capacidad conjunta de 142 000 unidades; dos fábricas de tableros de madera artificial con una capacidad total de 153 metros cúbicos diarios de tableros; una planta para fabricar piezas y equipos destinados a la industria azucarera y una fábrica de calderas a vapor. En el plan elaborado en 1984 para el quinquenio 1986-1990 se contempla

Cuadro 8

CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES INDUSTRIALES

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Bienes de consumo no duraderos (excluye azúcar)									
Carnes en conservas	26	35	49	55	61	19.3	17.6	13.3	11.0
Harina de trigo	176	271	386	428	423	30.6	9.0	11.0	-1.2
Conservas de frutas y vegetales	98	122	131	148	161	17.1	-7.9	12.6	8.8
Bebidas alcohólicas ^b	320	402	570	586	657	-4.3	48.2	2.7	12.1
Tabaco torcido ^c	383	167	358	333	302	38.3	55.6	-7.1	-9.4
Industria pesquera									
Captura bruta	143	186	195	198	199	-11.7	18.7	1.6	0.5
Desembarque total	113	152	152	165	171	-17.5	21.4	8.0	3.5
Ropa exterior ^c	47	44	51	52	51	4.3	10.7	2.4	-2.3
Bienes de consumo intermedios									
Tejidos ^d	144	159	153	170	174	9.3	-10.8	11.1	2.1
Cemento gris	2 083	2 831	3 163	3 231	3 347	12.8	-3.9	2.1	3.6
Pinturas, esmaltes y barnices ^b	241	149	67	162	236	-3.3	-53.4	140.4	45.8
Acido sulfúrico 98%	418	402	333	356	336	2.6	-19.4	7.0	-5.7
Hidróxido de sodio	4	3	11	16	18	130.4	39.3	46.5	7.3
Superfosfato	43	18	22	9	10	58.8	-22.8	-60.6	10.6
Nitrato de amonio	208	312	207	176	336	14.2	-42.0	-15.1	91.3
Fertilizantes completos	749	1 059	1 026	1 082	1 036	0.8	-3.8	5.4	-4.2
Urea	3	16	28	32	65	213.3	-43.0	13.8	101.6
Botellas ^c	201	176	233	187	265	-10.3	47.9	-19.5	41.4
Cartón gris y cartoncillo	28	22	26	21	19	16.0	4.4	-19.0	-11.7
Bienes de consumo duraderos y de capital									
Refrigeradores ^e	50	26	18	16	24	56.1	-56.5	-11.4	54.1
Radorreceptores ^e	113	200	239	273	253	28.0	-6.6	14.3	-7.3
Televisores ^e	26	40	50	91	92	93.1	-35.2	80.4	0.8
Combinados cañeros ^f	-	501	602	650	631	20.8	-0.5	8.0	-2.9
Omnibus ^f	1 718	1 846	1 602	1 862	2 219	-10.8	-3.8	16.2	19.2
Alambres y cables eléctricos desnudos ^g	1 332	2 547	1 424	2 033	2 100	-4.4	-41.5	42.8	3.3
Alambres y cables eléctricos con aislamiento ^g	27	38	34	42	52	40.9	-37.4	24.5	24.9
Muebles sanitarios ^e	160	298	358	350	336	6.4	12.8	-2.4	-3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares.

^bMiles de hectólitros.

^cMillones de unidades.

^dMillones de metros cuadrados.

^eMiles de unidades.

^fUnidades.

^gMiles de kilómetros.

Cuadro 9

CUBA: INDICADORES BASICOS DE LA INDUSTRIA AZUCARERA

	Producción (miles de toneladas) ^a		Rendimiento industrial (base 96 ^a) (porcentajes)	Días		Caña molida por día (toneladas)	
	Caña molida	Azúcar cruda (base 96 ^a)		De zafra	Efectivos	De zafra	Efectivos
1960	47 492	5 943	12.51	103	88	466 289	542 344
1965	56 687	6 156	12.15	130	105	388 449	482 050
1970	79 678	8 538	10.71	217	143	367 442	557 818
1975	50 770	6 314	12.44	123	99	413 747	513 521
1976	51 999	6 156	11.84	130	99	399 088	526 922
1977	56 149	6 435	11.55	141	104	395 774	542 951
1978	67 043	7 351	10.96	168	119	400 087	563 198
1979	73 050	7 992	10.94	182	128	402 320	571 424
1980	61 600	6 665	10.82	149	109	412 663	565 775
1981	66 408	7 359	11.08	136	114	489 100	580 300
1982	73 500	8 210	11.17	152	124	484 600	594 100
1983	68 687	7 109	10.35	160	113	429 600	608 900
1984 ^b	78 358	8 207	10.47	166	126	471 101	620 218

Fuente: De 1960 a 1970: Junta Central de Planificación, Dirección General de Estadística, *Boletín Estadístico*, 1970; de 1975 a 1983: *Anuario Estadístico de Cuba*, 1983, y para 1984: datos proporcionados por el Comité Estatal de Estadística.

^aAño de zafra (fines de noviembre de un año a principios de mayo del siguiente). ^bCifras preliminares.

invertir 600 millones de pesos para instalar nuevas plantas industriales estratégicas para la exportación y dos centrales termoeléctricas.¹⁴

Entre las manufacturas de bienes de consumo duraderos destacó el crecimiento de 54% en la producción de refrigeradores y, en las de bienes de capital, el aumentó de 19% en el ensamble de omnibuses y el de 24% en la construcción de los barcos pesqueros ya mencionados. En la manufactura de bienes intermedios sobresalieron los incrementos en la producción de urea y nitrato de amonio. Finalmente, en la producción de bienes de consumo no duraderos (excluido el azúcar) sobresalieron los crecimientos en la producción de conservas de carne, frutas y vegetales, y bebidas alcohólicas. (Véase el cuadro 8.)

En la zafra 1983/1984 se produjeron 8.2 millones de toneladas de azúcar cruda, volumen muy similar al obtenido en el ciclo 1981/1982. La zafra fue así la segunda más alta en la historia cubana, después de la de 1969/1970. Sin embargo, el crecimiento de 15% fue inferior a la meta establecida en el plan anual vigente. Esta diferencia entre lo producido y lo programado (700 000 toneladas) ejerció apreciables repercusiones en el comercio exterior.

En la temporada se molieron 78.4 millones de toneladas de caña. Si bien ello fue 1% mayor que lo programado, como el rendimiento fue 10% menor de lo esperado, no fue posible alcanzar la meta establecida para la producción de azúcar. Con todo, pese a que la relación de días efectivos de molienda a días de zafra fue una de las más bajas desde 1980 (reflejo de fenómenos climáticos), el volumen de caña molida por día efectivo alcanzó las 620 000 toneladas, el más alto jamás registrado en la historia. (Véase el cuadro 9.)

En la producción de azúcar cruda, se ahorraron más de 500 000 toneladas de petróleo, gracias a que se logró adaptar los hornos para utilizar el bagazo como fuente energética. Dicha técnica de ahorrar combustible se aplica también a la producción de azúcar refinada.

Pese a las perspectivas poco alentadoras para la industria azucarera en el mercado libre mundial, en los planes futuros de desarrollo económico se le asigna un papel destacado como fuente de empleo y de generación de recursos externos. Por ello, durante 1984 se desplegaron esfuerzos no sólo para

¹⁴A estas últimas les correspondería el 62% de esa inversión, a la industria básica, el 16%, a la pesquera, el 15%, a la industria ligera, el 5%, y a la alimentaria y otras ramas industriales, el 2%.

adecuar, tecnificar y modernizar los cultivos y las centrales, sino para ampliar la capacidad de producción de azúcar cruda y refinada, de modo que en 1985 se ponga en marcha una refinería en Santiago de Cuba (con capacidad de 90 000 toneladas) y una central en las Tunas (con capacidad de molienda de 6 800 toneladas diarias de caña) y se concluyan ampliaciones en 14 centrales, que añadirán una capacidad de 115 000 toneladas de azúcar refinada.

Finalmente, las autoridades informaron que las campañas emprendidas entre los dirigentes y trabajadores del sector contribuyeron a elevar en 4.4% la productividad real del trabajo. Esto permitió que, además de los estímulos materiales distribuidos, los trabajadores en esta actividad recibieran un aumento de 3% en su salario medio. Por otro lado, el empleo en la industria azucarera aumentó 2.7%.

v) *La construcción.* El ritmo de incremento del producto en la construcción, que ya en 1983 había sido muy alto (10%), aumentó a 16% en 1984. Este resultado reflejó, por un lado, el fuerte impulso que se dio a las inversiones y, por otro, una mayor disponibilidad de materiales de construcción. Los trabajos de mantenimiento del aparato productivo y de la infraestructura básica contribuyeron también en medida apreciable a impulsar esta actividad.

Además de los factores mencionados, se adoptaron algunas medidas de carácter organizativo y de administración que aceleraron el proceso de edificación. Esas medidas consistieron, principalmente, en que las empresas constructoras de viviendas en la ciudad de La Habana y las de ejecución de obras viales se aglutinaron, sin perder su personalidad jurídica, en varias "uniones de empresas" y en "uniones territoriales de empresas", con el objeto de lograr una mayor coordinación entre las distintas fases de construcción, un oportuno abastecimiento de materiales, y un eficaz movimiento y traslado de maquinaria y equipo.

Las empresas de construcción ejecutan un gran número de obras importantes con tecnología y financiamiento externo. Tal es el caso de las relativas al níquel, a las termoeléctricas y a una planta electronuclear. Asimismo, en 1984 empresas cubanas concluyeron la construcción de una central azucarera en Nicaragua y la de una planta de cemento con una capacidad de producción de 300 000 toneladas anuales en Etiopía.

La construcción y el montaje industrial crecieron 18% y participaron con más de un quinto en el total del sector. Se terminaron las 15 plantas manufactureras y energéticas ya señaladas y se registraron avances de entre 80% y 99% en la construcción de las obras de otros 92 proyectos importantes. La construcción y modernización de vías e instalaciones ferroviarias superaron en 40% al promedio logrado en el bienio anterior y la construcción de caminos, puentes y carreteras aumentó 22%. Con la mayor disponibilidad de materiales, equipos y repuestos, aumentó el volumen de trabajos de mantenimiento del aparato productivo y de la infraestructura básica. Estos trabajos se expandieron 27%, ritmo similar al de 1983.

Los trabajos de geodesia, exploración geológica y prospección mantuvieron el alto ritmo de crecimiento del último trienio. Similarmente alta fue la tasa de expansión en la actividad de elaboración de proyectos para la construcción. (Véase el cuadro 10.) Por otra parte, se realizó un intenso trabajo de restauración y recuperación de monumentos históricos y urbanísticos en el centro colonial de la ciudad de La Habana.

En el año se edificaron 37 441 viviendas, número similar a las construidas en 1983. De éstas, 18 539 fueron edificadas por constructoras del Estado (4.6% más que el año anterior); las empresas no constructoras, las cooperativas y la población edificaron 18 902 unidades adicionales. Adicionalmente, la población construyó 30 000 soluciones habitacionales.¹⁵

En 1984 se promulgó la Ley de la Vivienda que establece regulaciones tendientes a: i) transferir al 1º de julio de 1985, mediante pago legal, la propiedad de la vivienda a quienes actualmente la habitan en usufructo oneroso o como ocupantes legales; ii) transferir la propiedad a quienes se les asignen viviendas construidas por el Estado; iii) propiciar la construcción, conservación, remodelación y ampliación de viviendas por el esfuerzo de la población; y iv) autorizar, en ciertos casos y condiciones, el arrendamiento de habitaciones. La ley prohíbe, en cambio, la propiedad de dos o más viviendas por una persona, salvo casos especiales para los trabajadores del agro. Ella también establece —en función de la antigüedad de la vivienda, del canon de arrendamiento pagado y del tiempo en que éste se haya rendido— el valor legal de la vivienda y la proporción de este valor que le queda por pagar al ocupante, devenido propietario. Establece, además, los derechos y obligaciones que

¹⁵ Al parecer, en esta cifra están incluidas obras que añaden piezas a las viviendas e incluso remodelaciones y reparaciones de importancia. En la mayoría de los casos, las construcciones por este sistema no reúnen las características técnicas de las edificadas por el Estado.

Cuadro 10

CUBA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Producción bruta (miles de pesos a precios de 1981)			Composición porcentual ^b			Tasas de crecimiento ^b			
	1982	1983	1984 ^a	1970	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	1 801	1 988	2 310				19.3	0.8	10.4	16.2
Construcción y montaje	1 634	1 787	2 081	100.0	100.0	100.0	15.9	-0.9	9.4	16.4
Agropecuaria	24	39	42	9.6	4.5	2.0	-0.5	-58.5	60.6	8.4
Vivienda y urbanización	128	154	180	5.0	8.1	8.7	22.5	-9.7	20.4	16.6
Educacionales	40	49	65	2.3	7.6	3.1	-26.1	-51.0	23.2	31.9
Industriales	314	378	445	15.2	22.9	21.4	12.8	-14.4	20.2	17.9
Hidráulicas	72	71	62	10.7	7.9	3.3	-9.0	-29.0	-2.2	-3.9
Viales (excluye férreas)	138	147	179	13.4	8.0	8.6	27.1	-4.9	5.9	22.1
Vías férreas	31	34	45	0.4	4.4	2.2	-21.5	-35.7	9.2	31.1
Hidrológicas	25	30	35	1.9	1.9	1.7	1.1	-7.7	20.6	15.2
Marítimas	41	36	46	0.9	2.1	2.2	34.0	0.5	-18.5	29.0
Obras para la salud	49	38	43	...	2.3	2.1	...	1.5	-22.2	13.8
Redes eléctricas	16	19	19	1.9	1.0	0.9	-29.8	0.6	15.5	2.3
Redes de comunicación	14	15	14	-	0.4	0.7	181.6	-13.3	6.9	-8.9
Mantenimiento	244	310	393	22.4	10.4	18.9	32.5	24.6	27.0	26.8
Otras edificaciones	328	274	286	...	10.3	13.7	...	48.6	-16.5	4.3
Otras producciones comercializadas	168	193	220	-	7.6	10.6	28.5	21.0	14.9	13.9
Trabajos de exploración geológica, perforación y geodesia	101	132	150				125.0	26.5	30.7	13.3
Elaboración de proyectos para la construcción	66	69	80				49.0	12.6	4.5	15.5
Producción de algunos materiales de para construcción										
Barras de acero corrugadas ^c	204	241	271				5.7	-26.0	18.4	22.2
Palanquillas de acero ^c	255	297	271				15.0	-10.8	16.5	-8.5
Cemento gris ^c	3 163	3 231	3 300				16.3	-3.9	2.1	2.1
Productos de hormigón prefabricados ^d	780	848	905				5.6	2.3	8.7	6.8
Ladrillos de barro ^e	111	125	128				3.9	-5.5	12.5	2.5
Azulejos ^e	50	58	66				-1.8	-24.8	17.0	13.8
Vidrio plano ^f	283	345	284				-53.2	120.2	21.9	-17.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, *Anuario Estadístico de Cuba, 1983*.^aCifras preliminares.^bCorresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.^cMiles de toneladas.^dMiles de metros

cúbicos.

^eMillones de unidades.^fMiles de metros cuadrados.

como representante del Estado asumirá el nuevo Banco Popular de Ahorro en los campos legal y financiero relacionados con la transferencia de la propiedad de la vivienda.

vi) *La electricidad*. La generación bruta de electricidad creció 6.4%, alcanzando una cifra sin precedentes de casi 12 300 GWh. Las plantas de servicio público participaron con 88% de ese total, las instaladas en las centrales azucareras con 9% y las que operan en la actividad no interconectada al sistema aportaron el 3% restante. El consumo total aumentó 7%, en contraste con el alza de menos de 1% lograda en el año anterior; el consumo industrial y el agropecuario se fortalecieron notablemente, pero mientras el primero superó en términos absolutos al registrado en años anteriores, el segundo apenas superó al del año precedente. (Véase el cuadro 11.)

A fines de 1983, la capacidad de generación era de 2 415 MW; durante 1984 se incorporaron dos unidades térmicas con una capacidad conjunta de 250 MW. Adicionalmente, se encuentra en construcción una planta termoeléctrica en La Habana del Este que, una vez concluida, añadirá al sistema una capacidad de 1 300 MW. Asimismo, está en construcción otra termoeléctrica en Matanzas, con una capacidad de 400 MW. También se inició la construcción de la primera planta electronuclear en el país, ubicada en Cienfuegos y que estará dotada de cuatro reactores con una capacidad de 417 MW cada uno. Cuando esté en funcionamiento, ella ahorrará 2.4 millones de toneladas de petróleo, o sea 500 millones de dólares al precio actual. El primer reactor de esta planta entrará en servicio en 1989.

3. El sector externo

Una contrapartida al fuerte incremento del producto fue el considerable aumento del déficit comercial, tanto con los países miembros del CAME como con los de economía de mercado. En conjunto, dicho saldo negativo ascendió de menos de 700 millones de pesos en 1983 a más de 1 750 millones en 1984. Ello significó, por otra parte, que en 1984 se logró elevar significativamente el ahorro externo, lo que permitió, a su vez, incrementar en forma considerable el volumen de las importaciones.

Como se ha explicado en notas anteriores,¹⁶ algunas dificultades en el comercio con los países de economía de mercado, la baja de los precios internacionales del azúcar y de otros bienes de exportación, y la agudización de la crisis financiera internacional en 1982, obligaron a las autoridades cubanas a renegociar en ese año los vencimientos más próximos de su deuda externa. Como resultado de aquellos factores desfavorables, las exportaciones a esos mercados se contrajeron violentamente y, en consecuencia, el país tuvo que restringir severamente las importaciones provenientes de esos países. Además, pese al alivio que significó la renegociación de la deuda, los créditos recibidos fueron inferiores a las amortizaciones tanto en 1982 como en 1983, con lo cual se produjo una transferencia neta de recursos a las economías de mercado equivalente a 613 millones de pesos en la cuenta de capital, que, con los intereses pagados, se elevó a 1 202 millones. En 1984, los créditos recibidos escasamente alcanzaron a cubrir el servicio de la deuda.¹⁷ En consecuencia, para financiar el déficit comercial con las economías de mercado, Cuba se vio obligada a reducir sus reservas internacionales en moneda convertible.

Cuadro 11

CUBA: INDICADORES DE LA ELECTRICIDAD

	GWh						Tasas de crecimiento ^b			
	1970	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Generación bruta	4 888	6 583	9 895	11 070	11 551	12 291	6.7	4.8	4.4	6.4
Ministerio de la Industria Eléctrica	3 609	5 413	8 679	9 647	10 107	10 803	6.0	4.8	4.8	6.9
Ministerio de la Industria Azucarera	881	756	954	1 046	1 085	1 125	2.2	7.2	3.8	3.7
Empresas productoras de níquel	237	239	170	266	270	252	52.3	3.0	1.5	-6.8
Otros productores	160	175	92	111	89	112	31.6	-8.0	-19.9	25.3
Consumo ^c	4 048 ^d	5 404	7 330	8 045	8 100	8 691	5.9	9.8	0.7	7.3
Industrial	1 829 ^d	2 477	3 003	3 640	3 621	3 955	19.6	21.2	-0.5	9.2
Agropecuario	37 ^d	204	312	217	169	184	-23.7	-30.4	-22.6	9.1
Comercial	1 100 ^d	1 277	1 851	1 886	1 884	1 942	-1.3	1.9	-0.1	3.1
Residencial	1 019 ^d	1 343	2 087	2 195	2 312	2 484	-3.7	5.2	5.3	7.4
Otros	63 ^d	103	77	107	115	126	28.6	39.0	7.5	9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares.

^bCorresponden a las cifras reales y no a las redondeadas.

^cExcluye el consumo del Ministerio de la Industria

Azucarera, de las empresas productoras de níquel y el correspondiente a la generación de "otros productores".

^dCorresponde al año 1971.

¹⁶Véase los capítulos sobre Cuba en los *Estudios Económicos de América Latina* correspondientes a 1982 y 1983.

¹⁷Banco Nacional de Cuba, *Informe Económico*, febrero de 1985.

Cuadro 12

CUBA: EVOLUCION DE LAS EXPORTACIONES

	Millones de pesos				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	1984 ^a	1980	1984	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	3 967	4 933	5 523	5 462	100.0	100.0	6.5	16.8	12.0	-1.1
Unión Soviética	2 253	3 290	3 874	3 938	56.8	72.1	4.6	39.6	17.8	1.7
Otros países socialistas	534	882	880	955	13.5	17.5	53.9	-	-0.2	8.5
Otros países	1 180	761	769	569	29.7	10.4	-11.4	-27.2	1.1	-26.0
Reexportaciones^b	96	262	493	486	2.4	8.9	69.8	60.7	87.8	-1.2
Resto	3 871	4 671	5 030	4 976	97.6	91.1	4.4	15.0	7.7	-1.1
Unión Soviética	2 157	3 028	3 382	3 452	54.4	63.2	1.7	38.0	11.7	2.1
Otros países socialistas	534	882	880	955	13.5	17.5	53.9	-	-0.2	8.5
Otros países	1 180	761	769	569	29.7	10.4	-11.4	-27.2	1.1	-26.0
Azucareras	3 279	3 808	4 084	4 126	82.7	75.5	0.7	15.4	7.2	1.0
Unión Soviética	2 026	2 767	3 086	3 169	51.1	58.0	-4.3	42.7	11.5	2.7
Otros países socialistas	428	703	725	772	10.8	14.1	52.3	7.8	3.1	6.5
Otros países	825	338	274	186	20.8	3.4	-13.9	-52.4	-18.1	-31.1
No azucareras	592	863	946	850	14.9	15.6	28.9	13.6	9.6	-10.0
Unión Soviética	131	261	296	284	3.3	5.2	94.7	2.4	13.4	-4.2
Otros países socialistas	102	179	155	183	2.6	3.4	-19.6	118.3	-13.4	18.3
Otros países	359	423	495	383	9.0	7.0	17.8	-	17.0	-22.5
Minerales metálicos y chatarra	191	300	299	301	4.8	5.5	75.9	-10.7	-0.3	0.7
Tabaco	36	104	103	56	0.9	1.0	58.3	82.5	-1.0	-45.6
Cítricos	41	98	118	118	1.0	2.2	87.8	25.6	20.4	-
Productos de la pesca	89	99	107	92	2.2	1.7	10.3	3.1	8.1	-14.0
Nafta	72	66	70	32	1.8	0.6	-77.8	312.5	6.1	-54.3
Café, cacao y otros	23	39	47	19	0.6	0.3	30.4	30.0	20.5	-59.6
Bebidas alcohólicas	25	26	29	35	0.6	0.6	-36.0	62.5	11.5	20.7
Otros	117	131	173	198	2.9	3.6	11.4	3.1	32.1	14.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bReexportaciones de combustibles a la Unión Soviética en moneda libremente convertible.

Esta circunstancia determinó, además, que la importancia relativa de las relaciones comerciales y financieras con los países miembros del CAME, y en especial con la Unión Soviética, creciera aún más. Esa importancia deriva, por una parte, de los precios preferenciales que Cuba recibe de aquellos países para los productos exportados —para determinar los cuales se tiene en cuenta los precios internacionales, pero que son fijados, en definitiva, mediante acuerdos periódicos. Por otro lado, ella se debe a que esas relaciones prevén precios preferenciales para algunos rubros de importación, como el petróleo, y algunas modalidades de pagos en moneda convertible.

Por último, durante 1984 se intensificaron las negociaciones comerciales. Así, se suscribió un acuerdo de trueque con Guyana y otros convenios comerciales con Ecuador y México, se firmó un protocolo comercial con España, otro con Nicaragua y un acuerdo comercial con Zambia. También se suscribieron acuerdos de colaboración a largo plazo con algunos miembros del CAME, entre los cuales se destacó el ya mencionado "Programa a largo plazo de desarrollo de la colaboración económica y científico-técnica entre la República de Cuba y la Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas hasta el año 2000" suscrito por ambos países en el mes de octubre.

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor total de las ventas externas de mercancías decreció 1%, debido a la abrupta baja de 26% de las exportaciones destinadas a los países de economía de mercado,

la cual no alcanzó a ser compensada por entero por el aumento de 3% en el valor de las exportaciones a los países socialistas. Como las reexportaciones de petróleo disminuyeron en magnitud similar (-1.2%) las exportaciones propiamente tales se redujeron también 1%. (Véase el cuadro 12.)

Las exportaciones de azúcar elevaron su ponderación en el total de ventas externas de 74% en 1983 a 76% en 1984.¹⁸ Los envíos de azúcar al exterior llegaron a poco más de 7 millones de toneladas, volumen prácticamente igual al remitido en 1984. (Véase el cuadro 13.) Sin embargo, su valor (4 100 millones de pesos) subió 1% respecto del año precedente, como resultado de una leve alza en el precio medio del azúcar exportada.

El valor de las ventas de azúcar a los países con economía de mercado se redujo por cuarto año consecutivo, esta vez en 31%, a causa de una baja de 10% en el volumen despachado —que fue de 1.4 millones de toneladas— y de una caída de 28% en el precio medio obtenido. Este fue de 6.46 centavos de dólar por libra, equivalente a sólo un cuarto del recibido en 1980.

En cambio, las exportaciones de azúcar a los países socialistas aumentaron 3.4%, como resultado de un crecimiento de 3% de su volumen (3.7 millones de toneladas a la Unión Soviética y 1.9 millones al resto de los países socialistas) y de un leve aumento de 0.4% en el precio medio. Aunque el precio pagado por la Unión Soviética experimentó un leve descenso, él casi septuplicó al obtenido por Cuba en moneda convertible y equivalió a 8.5 veces al precio del mercado mundial. A su vez, el precio pagado por los demás países socialistas subió 3%, al modificarse la composición de las exportaciones en favor de aquellos países con los cuales se han convenido precios más altos.

Estas cifras ilustran las tendencias contrarias que prevalecen en esos dos mercados azucareros y las influencias divergentes que ellos ejercen en la economía cubana. Como se sabe, en los países con economía de mercado persiste una depresión en los precios internacionales del azúcar que ha afectado a Cuba de manera muy adversa. Aún más, las perspectivas en este mercado son poco halagüeñas, debido al estancamiento del consumo, a una creciente utilización de edulcorantes sustitutos, y al mantenimiento de existencias que exceden en 16 puntos porcentuales el 25% del consumo conside-

Cuadro 13

CUBA: PRODUCCION, EXPORTACION Y PRECIOS DE EXPORTACION DE AZUCAR

	Miles de toneladas ^a		Centavos de dólar por libra		
	Producción de azúcar ^b	Exportaciones de azúcar	Precios pagados por la Unión Soviética	Precio recibido por Cuba en moneda libremente convertible ^c	Precios del mercado mundial ^d
1970	7 559	6 906	5.94	...	3.68
1971	5 950	5 511	6.41	...	4.50
1972	4 688	4 140	6.45	...	7.27
1973	5 383	4 797	11.82	...	9.45
1974	5 926	5 491	19.30	...	29.66
1975	6 427	5 744	26.36	...	20.37
1976	6 151	5 764	27.43	...	11.51
1977	6 953	6 238	26.94	...	8.10
1978	7 662	7 197	36.71	...	7.82
1979	7 800	7 199	37.17	...	9.65
1980	6 805	6 170	47.39	24.20	28.15
1981	7 926	7 055	35.10	...	16.88
1982	8 039	7 727	39.00	11.20	8.38
1983	7 460	7 011	46.00	9.00	8.56
1984 ^e	7 783	7 017	44.00	4.64	5.18

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de los *Anuarios Estadísticos de Cuba*; del Comité Estatal de Estadística; de los *Anuarios Estadísticos de la Unión Soviética*, y de otras informaciones internacionales.

^aAzúcar cruda, base 96° de polarización. Con anterioridad a precios establecidos.

^bAño calendario.

^cPrecio de las entregas de azúcar en el año en curso, algunas veces pactado

^dPrecio del International Sugar Agreement.

^eCifras preliminares.

¹⁸Sin embargo, si de las exportaciones totales se excluye el valor del petróleo reexportado, la participación relativa del azúcar en el total sube de 81% a 83% entre esos años.

Cuadro 14

CUBA: EXPORTACION DE AZUCAR CRUDA EN VALOR Y VOLUMEN POR PAISES

(Composición porcentual)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
En valor	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	79.7	76.1	61.8	58.7	72.7	75.9	77.4
Resto de los países socialistas	11.7	14.0	12.7	13.9	18.4	17.5	18.2
Resto del mundo	8.6	9.9	25.5	27.4	8.9	6.6	4.4
En volumen	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	54.4	52.9	44.2	45.4	57.3	50.5	52.1
Resto de los países socialistas	17.3	18.8	20.5	20.8	22.3	26.8	27.6
Resto del mundo	28.3	28.3	35.5	33.8	20.4	22.7	20.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Esraral de Estadísticas.

^aCifras preliminares.

rado normal. A ello se añade el hecho de que países desarrollados, tradicionalmente importadores netos, se han vuelto exportadores, como sucede con los integrantes de la Comunidad Económica Europea.

En cambio, gracias a los convenios azucareros suscritos con los países socialistas, y principalmente con la Unión Soviética, en las ventas a esos países no se presentan oscilaciones de precios violentas, los cuales, más bien, muestran una tendencia ascendente sistemática. (Véase de nuevo el cuadro 13.) De hecho, estos acuerdos contemplan una compensación por cualquier deterioro de los precios de intercambio. Ellos estipulan, además, para períodos largos, las cantidades anuales de azúcar que Cuba venderá en esos mercados, las cuales, empero, no siempre han sido satisfechas.¹⁹

Dadas las características de ambos mercados, resulta explicable que Cuba haya destinado volúmenes crecientes de sus exportaciones de azúcar a los países socialistas. De esta manera, la participación de los países de economía de mercado en el volumen exportado se ha reducido de 35% en 1980 a 20% en 1984, mientras que su peso en el valor de tales ventas ha decrecido de 25% a sólo 4% en el mismo lapso. (Véase el cuadro 14.) De hecho, ante la baja de los precios del azúcar en los países de economía de mercado, Cuba optó por desviar en el bienio 1983-1984 un total de 1.7 millones de toneladas de azúcar hacia los países socialistas, lo que le reportó un ingreso de 1 656 millones de pesos. De haberse vendido ese volumen a los precios prevalecientes en el mercado internacional, se habrían recibido ingresos por apenas 219 millones de pesos. En consecuencia, la diferencia de precios significó 1 437 millones de pesos más de ingresos para el país.²⁰

La política de exportación de azúcar aplicada en 1984 consistió en ajustar las disponibilidades (después de atendido el consumo interno), sin modificar el nivel de las reservas estratégicas y de maniobra, las cuales aumentaron en 39 000 toneladas para situarse en 656 000. También se procuró cumplir con los compromisos de entrega de azúcar pactados con la Unión Soviética lo que, además, reportó al país mayores ingresos originados en la diferencia de precios ya mencionada. Así, en 1984 se desviaron a este mercado 900 000 toneladas de las ventas proyectadas a los países de economía de mercado y se recaudó por ello 816 millones de pesos más de lo que se hubiera obtenido por su venta en el mercado mundial. También, con el propósito de cumplir los compromisos con la Unión Soviética, Cuba destinó 100 millones de pesos en moneda convertible para comprar azúcar en el mercado mundial y luego entregarla a ese país. Por esta operación se recibió un ingreso neto de 912 millones de pesos, que se asignó al pago de un equivalente de 2.5 millones de toneladas de petróleo. Como durante el año se ahorraron y reexportaron 2.4 millones de toneladas de este energético, se obtuvo un ingreso

¹⁹Sin embargo, a partir de 1985, el cumplimiento de esos compromisos será un objetivo prioritario en los planes económicos. Véase Fidel Castro, "Discurso de clausura en el Primer Forum Nacional de Energía", 4 de diciembre de 1984, *Granma*, Resumen Semanal, 16 de diciembre de 1984.

²⁰Véase Banco Nacional de Cuba, *Informe ...*, *op.cit.*

de 486 millones de pesos en moneda convertible y quedó aún un remanente de 45 000 toneladas de petróleo para el consumo interno.

Luego de crecer con rapidez en los tres años anteriores, el valor de las exportaciones no azucareras disminuyó 10%. Con ello, su participación en el total de las ventas externas de bienes bajó de 17% en 1983 a 15.5% en 1984. En dicha merma influyeron especialmente las marcadas contracciones que sufrieron las ventas de tabaco (-46%) y de café (-60%). La primera se debió a las pérdidas en la cosecha de 1983 (básicamente a consecuencia de fenómenos climáticos adversos), que afectaron la producción de tabaco torcido y cigarrillos, mientras que la segunda derivó de la merma en la cosecha de café ocurrida en 1983 a consecuencia de la roya.

Las exportaciones no azucareras fueron afectadas, además, por otros factores tanto externos como internos. Entre los primeros, cabe señalar las políticas proteccionistas practicadas por algunos países, el boicot ejercido sobre los productos cubanos que, en el caso del níquel, afectó tanto al volumen como a los precios de colocación, y la pérdida de mercados en la zona del Caribe por razones extraeconómicas. Entre los de origen interno, destacaron el retraso en algunas inversiones de importancia para la expansión de las exportaciones —como, por ejemplo, las de níquel, al no haberse terminado la planta de Punta Gorda— así como otras ineficiencias observadas en la producción exportable.

Finalmente, las reexportaciones de petróleo continuaron constituyendo una importante fuente de recursos externos, gracias al contrato de suministro de petróleo con la Unión Soviética vigente hasta 1985 y renovado hasta 1990. Conforme al mismo, Cuba podrá reexportarle a precios del mercado y en moneda libremente convertible todos los ahorros de combustible que pueda lograr en la utilización del petróleo adquirido a la Unión Soviética. Las campañas de ahorro de energéticos han tenido éxito ya que el valor de las reexportaciones se elevó de 96 millones de pesos en 1980 a 486 millones en 1984. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

ii) *Las importaciones de bienes.* En 1984 las compras externas de bienes sobrepasaron ligeramente los 7 200 millones de pesos, monto 16% superior al del año anterior. Las importaciones provenientes del área socialista aumentaron 12%, mientras que las originadas en los demás países crecieron a un ritmo espectacular de 41%. (Véase el cuadro 15.)

Cuadro 15

CUBA: EXPORTACION, IMPORTACION Y SALDO COMERCIAL

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Exportación total	2 952	3 967	4 933	5 523	5 462	13.4	6.5	16.8	12.0	-1.1
Unión Soviética	1 662	2 253	3 290	3 874	3 938	-4.9	4.6	39.6	17.8	1.7
Resto de los países socialistas	341	534	882	880	955	3.9	53.9	-	-0.2	8.5
Resto del mundo	949	1 180	761	769	569	91.9	-11.4	-27.2	1.1	-26.0
Importación total	3 113	4 627	5 531	6 218	7 207	25.5	10.5	8.2	12.4	15.9
Unión Soviética	1 250	2 904	3 744	4 246	4 776	15.6	11.0	15.8	13.4	12.5
Resto de los países socialistas	407	709	1 164	1 157	1 282	31.3	24.3	32.3	-0.6	10.8
Resto del mundo	1 456	1 014	623	815	1 149	57.7	-1.4	-37.7	30.8	41.0
Saldo total	-161	-660	-598	-695	-1 745					
Unión Soviética	412	-651	-454	-372	-838					
Resto de los países socialistas	-66	-175	-282	-277	-328					
Resto del mundo	-507	166	138	-46	-580					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba, y de otras fuentes internacionales como la Unión Soviética, *Comercio Exterior*.

^aCifras preliminares.

Cuadro 16

CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de pesos				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	1984 ^b	1975	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	4 627	5 531	6 218	7 207	100.0	100.0	100.0	10.5	8.3	12.4	15.9
Según uso y destino económico											
Bienes de consumo	535	763	757	787	13.3	12.2	10.9	25.6	13.5	-0.8	4.0
Bienes intermedios	2 823	3 501	4 082	4 833	63.1	65.6	67.1	13.5	9.3	16.6	18.4
Petróleo y productos derivados	898	1 481	1 831	...	9.9	29.4	...	27.8	28.3	23.6	...
Fertilizantes	81	112	121	...	2.9	1.9	...	25.4	9.7	8.1	...
Herbicidas y pesticidas	60	76	110	...	1.7	1.8	...	19.8	5.0	45.2	...
Laminados de acero	114	139	178	...	3.9	2.9	...	24.1	-1.7	27.8	...
Accesorios y repuestos	86	105	129	...	3.0	2.1	...	17.4	4.0	22.9	...
Resto	1 584	1 588	1 713	...	41.8	27.5	...	3.5	-3.1	7.9	...
Bienes de capital	1 269	1 266	1 379	1 587	23.6	22.2	22.0	-2.3	2.2	8.9	15.1
Plantas completas	535	535	589	...	6.1	9.5	...	11.3	-10.3	10.2	...
Tractores	37	73	61	...	0.4	1.0	...	33.5	49.6	-17.3	...
Omnibuses y camiones	115	161	163	...	2.4	2.6	...	12.2	24.8	1.2	...
Resto	582	497	566	...	14.7	9.1	...	-20.1	6.9	13.9	...
Según secciones de la CUCI											
Productos alimenticios y animales vivos	746	811	788	...	19.1	12.7	...	2.8	5.7	-2.7	...
Bebidas y tabaco	16	10	9	...	-	0.1	...	-29.7	-11.5	-5.3	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	188	185	202	...	5.9	3.2	...	14.3	-15.9	9.2	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	912	1 498	1 845	...	10.3	29.7	...	27.9	28.4	23.2	...
Aceites y mantecas de origen animal y vegetal	57	48	65	...	1.3	1.0	...	-0.7	-16.6	36.2	...
Productos químicos	291	358	421	...	7.9	6.8	...	7.8	14.0	17.7	...
Artículos manufacturados, clasificados principalmente según el material	679	717	763	...	18.4	12.3	...	11.1	-4.9	6.4	...
Maquinaria y material de transporte	1 639	1 712	1 895	...	31.2	30.5	...	4.9	-0.4	10.6	...
Artículos manufacturados diversos	99	193	229	...	5.8	3.7	...	11.1	74.5	19.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares.

Pese a los esfuerzos desplegados desde comienzos del decenio de 1970 para disminuir el grado de dependencia de los abastecimientos externos, el coeficiente de importaciones en el producto social global se ha ido elevando; así, él pasó de 25% en 1980 a 28% en 1984.

El alto crecimiento de las importaciones contrastó con la baja del valor de las exportaciones y fue posible debido a la disponibilidad de financiamiento externo, proveniente básicamente de los países miembros del CAME. La expansión de las importaciones contribuyó en gran medida al avance de diversas obras que se encontraban en proceso, permitió reconstituir existencias y, en general, facilitó el crecimiento de la producción interna de bienes y servicios.

Las importaciones de bienes intermedios —que representan las dos terceras partes de las compras externas totales— aumentaron por quinto año consecutivo a una tasa muy alta (18%). Las adquisiciones de bienes de capital se elevaron, asimismo, con gran velocidad (15%), con lo cual ellas equivalieron a 22% del total de importaciones. En cambio, las importaciones de bienes de consumo crecieron apenas 4%. (Véase el cuadro 16.) Desde mediados de los años sesenta se ha seguido la política de que el abastecimiento de bienes de consumo debe descansar en la producción interna; a pesar de ello, la participación de estos bienes en el total de importaciones disminuyó sólo de 13% en 1975 a 11% en 1984.

Durante el año se continuaron adoptando y aplicando medidas de ahorro y de sustitución de importaciones, con especial énfasis en aquellas pagaderas en divisas convertibles. No obstante, el valor de las compras externas en moneda convertible se elevó considerablemente. Con ello, la participación de las importaciones de bienes originadas en los países de economía de mercado en el producto social global, que había disminuido de 6% en 1980 a 3.3% en 1983, aumentó a 4.5% en 1984. Pese a este incremento, las importaciones pagaderas en moneda convertible continuaron teniendo en 1984 menor ponderación relativa en el total de compras externas que en el pasado. Así, mientras en 1975 ellas constituían el 46% de las importaciones, en 1980 su participación se había reducido a 22% y bajó a sólo 11% en 1982. Sin embargo, a causa de su fuerte incremento en el período 1983-1984 su participación subió a 16% en 1984.²¹

Las importaciones provenientes de los países socialistas continuaron representando así las cinco sextas partes del total de las adquisiciones en el exterior. Ellas suministran una proporción similar de las importaciones de bienes intermedios y más de 80% de las compras externas de bienes de capital. (Véase el cuadro 17.) Dentro de este último rubro, a partir de 1980 más del 40% de las importaciones se han destinado a inversiones en plantas completas contratadas con la modalidad de "llave en mano". (Véase de nuevo el cuadro 16.) La gran envergadura de los suministros anuales para este propósito (orientados al níquel, la metalurgia, la termoelectricidad, la energía nuclear, la química, etc.) indica la magnitud de los paquetes de transferencia tecnológica implícitos en las plantas completas contratadas, en cuya instalación tienen, empero, participación destacada las empresas constructoras nacionales.

iii) Los términos del intercambio. Si bien no se dispuso de indicadores respecto de los precios de las exportaciones e importaciones ni de información que permitiera estimarlos en forma individual —especialmente en el caso de las importaciones— es posible inferir algunas tendencias.

Cuadro 17

**CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF. ORIGEN POR AREAS,
USO Y DESTINO ECONOMICO**

	1983			1984 ^a				
	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital
Millones de pesos								
Total	6 218	757	4 082	1 379	7 207	788	4 833	1 587
Unión Soviética	4 246	348	3 087	811	4 776	343	3 567	866
Otros países socialistas	1 157	351	395	412	1 283	363	483	437
Países de economía de mercado	815	58	600	157	1 149	83	782	284
Tasas de crecimiento								
Total	12.4	11.1	15.9	10.6	15.9	4.1	18.3	15.0
Unión Soviética	13.4	...	...	...	12.5	-1.4	15.5	6.8
Otros países socialistas	-0.6	...	...	...	10.8	3.4	22.2	6.1
Países de economía de mercado	30.8	...	...	...	41.0	43.1	30.3	80.9
Porcentajes								
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	68.4	46.0	75.6	58.8	66.3	43.5	73.8	54.6
Otros países socialistas	18.6	46.4	9.7	29.9	17.8	46.1	10.0	27.5
Países de economía de mercado	13.0	7.6	14.7	11.4	15.9	10.5	16.1	17.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.
^a Cifras preliminares.

²¹ Dentro de "condiciones mutuamente ventajosas", las autoridades cubanas están dispuestas a elevar aún más esta participación. Véase, Banco Nacional de Cuba, *Informe ... op.cit.*

En el comercio con los países de economía de mercado Cuba no escapó a la tendencia descendente de la relación de los precios del intercambio entre los países en vías de desarrollo y las economías industrializadas. Por una parte, el precio medio del azúcar cubana en el mercado internacional bajó 48%. (Véase de nuevo el cuadro 13.) Dado el volumen de azúcar vendido, ello significó una pérdida para el país equivalente a 62 millones de pesos. Por otra, y a pesar que en las cotizaciones internacionales de níquel no hubo variaciones de importancia,²² Cuba debió hacer concesiones sobre los precios de este metal en algunos casos de interés nacional. Además, se redujeron los precios medios de otras exportaciones como las de cítricos y mariscos. Por el contrario, durante 1984 Cuba debió hacer frente a alzas en los precios de algunas de sus importaciones provenientes de las economías de mercado. Sin embargo, el mecanismo de planificación de los países externos²³ percibió en 1984 un ahorro de 50 millones de dólares.

Como en el comercio con los países socialistas se prevé una compensación por bajas en la relación de precios del intercambio,²⁴ es de suponer que no se hayan registrado mayores variaciones en ésta en dicho comercio, el cual cubre el 85% de las importaciones y el 90% de las exportaciones cubanas.

iv) *El saldo del comercio de bienes.* A partir de 1982 el déficit comercial global empezó a crecer, hasta llegar a 1 750 millones de pesos en 1984, cifra sin precedentes en la historia económica del país. De este total, casi 1 170 millones de pesos, o sea dos tercios, correspondieron a los países socialistas y poco más de 580 millones a los países con economía de mercado.

El financiamiento de los déficit con los países socialistas se ha efectuado de la siguiente manera: i) el pago de los saldos acumulados hasta 1972 se difirió, sin intereses, hasta 1986; en 1984 esta deuda fue renegociada en términos favorables; ii) los déficit posteriores se refinanciaron a través del CAME, incluyendo convenios de compensación triangulares, y iii) en algunos casos éstos contemplan el pago a países de economía de mercado por exportaciones efectuadas a Cuba utilizando rublos transferibles en vez de divisas convertibles.

b) *El balance de pagos en moneda libremente convertible*

En la metodología cubana este balance abarca las transacciones comerciales y financieras con los países de economía de mercado y las exportaciones cubanas hacia la Unión Soviética y otros países del CAME que éstos pagan en rublos transferibles o en moneda libremente convertible.

Tras generar superávit en 1982 y en 1983, la cuenta corriente de las operaciones efectuadas en moneda libremente convertible registró un déficit de casi 210 millones de pesos en 1984. (Véase el cuadro 18.) El valor de las exportaciones fue de cerca de 1 140 millones de pesos, mientras que las ventas a los países de economías de mercado alcanzaron sólo a 623 millones de pesos. La diferencia de poco más de 510 millones de pesos correspondería a exportaciones cubanas que los países socialistas pagaron en moneda libremente convertible. A su vez, el grueso de este monto, estuvo representado por reexportaciones de petróleo a la Unión Soviética por un valor de 486 millones de pesos. En cambio, en las importaciones sólo hubo una diferencia de 7% entre el total (1 060 millones de pesos) y las compras efectuadas a los países con economía de mercado (1 150 millones de pesos). Por lo tanto, si se hubieran registrado exclusivamente las transacciones realizadas con los países de economía de mercado, en vez de un superávit de 73 millones de pesos en la cuenta de mercancías, ésta habría registrado un déficit cercano a los 440 millones. Esta diferencia pone de relieve, a su vez, la importancia que para Cuba tiene el comercio con los países socialistas en cuanto él permite refinanciar una parte considerable de sus importaciones provenientes del resto de los países.

Por su parte, el ya tradicional déficit en el balance de servicios creció 62%. Los egresos aumentaron 8%, a consecuencia exclusivamente del crecimiento de la importación de servicios diferentes a transporte. En cambio, los pagos de intereses alcanzaron algo más de 240 millones de pesos, la cifra más baja desde 1980. Por otro lado, los ingresos disminuyeron 20%, a causa de una caída de más de 50% en las ventas de servicios diferentes al transporte, que no alcanzó a ser compensada por el incremento de 30% de los ingresos del turismo.

²² El precio promedio en el mercado de Canadá fue de 3.20 dólares estadounidenses la libra, tanto en 1983 como en 1984.

²³ Sobre este mecanismo, véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina 1983, op.cit.*, pág. 258.

²⁴ En el comercio con la Unión Soviética, las compensaciones se efectúan por medio de un mecanismo de ajuste aplicado a un precio móvil del azúcar.

Por su capacidad para generar divisas convertibles, esta última actividad ha sido objeto de atención preferente. Entre 1981 y 1984 el número de turistas extranjeros atendidos por las empresas del Instituto Nacional de Turismo (INTUR) creció a una tasa de 23% anual, aproximándose a 170 000 visitantes en 1984. De este total, el 19% provino de Canadá, el 22% de México y otras naciones de América Latina, el 12% de España y el 47% de otros países europeos, especialmente de la República Federal de Alemania, Italia y Francia. Al comenzar 1984, la capacidad hotelera alcanzaba unas 15 000 habitaciones (de las cuales 7 500 reunían condiciones para alojar a turistas extranjeros).

Para atender al crecimiento sostenido de esta actividad, se ha puesto en vigencia el proyecto para incrementar la capacidad de alojamiento en unas 5 000 habitaciones durante los próximos cinco años en los polos turísticos de mayor demanda tales como Varadero, Ciudad Habana y Cayo Largo. Durante 1984 se concluyeron estudios de factibilidad contratados con una firma de la República Federal de Alemania para el desarrollo turístico de Cayo Largo y para la reconstrucción del Hotel Nacional en La

Cuadro 18

CUBA: BALANCE DE PAGOS EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE^a

(Millones de pesos)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Balance de la cuenta corriente	-523	-139	-45	51	297	263	-207
Balance de bienes	-136	99	367	285	606	441	73
Exportaciones fob	595	680	1 248	1 406	1 356	1 234	1 136
Importaciones fob	-731	-581	-881	-1 121	-750	-793	1 063
Balance de servicios	-393	-237	-414	-233	-306	-179	-289
Ingresos	148	227	237	344	267	342	275
Transporte y seguros	-	72	95	126	121	125	124
Turismo	8	6	30	38	42	53	67
Intereses recibidos	-	17	34	28	23	32	23
Resto	140	132	78	152	81	132	61
Egresos	-541	-464	-651	-577	-573	-521	-565
Transporte y seguros	-101	-122	-173	-181	-184	-190	-190
Intereses pagados	-143	-176	-263	-338	-341	-248	-241
Resto	-297	-166	-215	-58	-48	-83	-134
Otras transferencias netas	6	-1	2	-	-2	1	10
Balance en cuenta de capital	484	133	60	-52	-297	-74	101
Capital de largo plazo	387	86	-16	-116	-136	93	117
Préstamos recibidos	606	187	80	26	29	253	273
Amortizaciones	-219	-101	-96	-142	-166	-160	-156
Sector oficial	...	6	7	-	1	3	3
Bancos privados	...	179	18	-92	-84	66	-12
Otros sectores	...	-99	-42	-24	-54	24	126
Capital de corto plazo	98	47	76	64	-403	-167	-15
Préstamos recibidos	165	173	134	203	119	98	249
Amortizaciones	-67	-126	-58	-139	-522	-265	-264
Sector oficial	...	-	-	69	-50	8	1
Bancos comerciales	...	68	-20	47	-408	-68	-59
Otros sectores	...	-21	96	-53	56	-106	42
Variación total de reservas (- aumento)	39	6	-14	1	242	-189	106

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Nacional de Cuba.

^aIncluye todo el flujo comercial y financiero con los países de economía de mercado y sólo una parte con una los países socialistas.

^bEstos saldos incluyen también los movimientos netos de otros activos y pasivos en moneda libremente convertible, así como los ajustes por variaciones en los tipos de las monedas en que están expresadas.

Cuadro 19

CUBA: ESTRUCTURAS DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
(Millones de pesos)

	1981 ^a	1982 ^a	1983 ^a	1984 ^a
Total^b	403.4	139.2	332.2	262.8
Oro y metales preciosos	14.4	15.2	13.5	13.5
Efectivo y depósitos en monedas libremente convertibles en bancos extranjeros	323.6	80.6	271.4	165.8
Depósitos de rublos transferibles en bancos extranjeros	65.4	43.4	47.3	83.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Nacional de Cuba.

^aCifras preliminares.^bSaldo a fines de año en millones de pesos

Cuadro 20

CUBA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO
(Pesos por unidad de moneda extranjera)

	Dólares de los Estados Unidos	Libras	Francos suizos	Marcos alemanes	Yenes ^a
Promedios					
1980	0.71	1.64	0.43	0.40	0.31
1981	0.78	1.60	0.40	0.35	0.36
1982	0.83	1.47	0.41	0.34	0.34
1983	0.86	1.32	0.41	0.34	0.36
1984	0.89	1.19	0.38	0.31	0.38
1984					
I	0.88	1.25	0.40	0.32	0.38
II	0.88	1.22	0.39	0.32	0.38
III	0.90	1.16	0.37	0.31	0.37
IV	0.92	1.11	0.37	0.30	0.37

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Nacional de Cuba.

^a100 yenes.

Habana; además, se iniciaron negociaciones con firmas extranjeras para la realización de estudios para el desarrollo turístico integral del país. Por otra parte, a inicios de 1984 se firmó un contrato con una empresa argentina para la construcción "llave en mano" de ocho hoteles (unas 2 000 habitaciones) que se edificarán en Varadero, a un costo de 120 millones de dólares. Esta operación se apoya en un crédito de 600 millones de dólares concedido por el gobierno de Argentina. Finalmente, para mejorar la eficiencia en los servicios se contrató a una firma española que daría asesoría en administración y gestión hotelera y que ya se encuentra trabajando en cuatro hoteles en Varadero.

Al contrario de lo ocurrido en el trienio anterior, en el que se produjo una transferencia neta al exterior de más de 420 millones de pesos en el balance de la cuenta de capital, en 1984 ella generó un superávit de 101 millones de pesos. Este resultado se debió a la obtención de créditos netos de largo plazo ascendentes a 117 millones de pesos y a una nueva disminución —de 15 millones de pesos— en la deuda de corto plazo con la banca comercial. (Véase de nuevo el cuadro 18.) Con todo, esos ingresos de capital fueron insuficientes para cubrir el déficit de la cuenta corriente, por lo que se perdieron reservas internacionales en moneda convertible por más de 100 millones de dólares. En cambio, las reservas de oro y metales preciosos se mantuvieron al mismo nivel que en 1983 (13.5 millones de pesos) y las constituidas por rublos transferibles aumentaron 76%. De este modo, las reservas internacionales brutas, que al finalizar 1983 sobrepasaban ligeramente los 330 millones de pesos, se redujeron a poco más de 260 millones en 1984. (Véase el cuadro 19.)

En las transacciones internacionales, el peso cubano experimentó una moderada devaluación respecto del dólar (3,7%) y una algo más pronunciada con respecto al yen japonés (4%). En cambio, se revalorizó 10% frente a la libra esterlina y 9% con respecto al marco de la República Federal de Alemania y al franco suizo. (Véase el cuadro 20.)

c) *El endeudamiento externo en moneda libremente convertible*

Durante 1984 el endeudamiento externo en moneda libremente convertible aumentó 8.7%, con lo cual sobrepasó los 3 000 millones de pesos a fines del año. Si bien esta cifra resultó 10% superior al promedio del bienio 1982-1983, fue aún inferior al saldo promedio de la deuda correspondiente al período 1980-1981 (3 225 millones de pesos). En todo caso, como expresión de la política económica de aumentar las vinculaciones con los países de economía de mercado sin recurrir a endeudamientos excesivos, el coeficiente de participación de la deuda total desembolsada en el producto social global se redujo de un promedio de casi 19% en el período 1979-1980 a algo menos 12% en el trienio 1981-1984. (Véase el cuadro 21.)

Del monto total de la deuda en moneda convertible, un 51% correspondió a la contratada con entidades oficiales y el 49% restante a préstamos otorgados por entidades privadas. En 1979 esas proporciones fueron de 39% y 61%, respectivamente, lo que ilustra el decreciente papel de las fuentes internacionales privadas de crédito en el financiamiento del desarrollo económico cubano. Al mismo tiempo, la participación de los países desarrollados de economía de mercado en el aumento del crédito oficial recibido ha cedido lugar a los empréstitos otorgados por un pequeño grupo de países

Cuadro 21

**CUBA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE^a**

(Millones de pesos)

	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Deuda total desembolsada	3 227	3 170	2 669	2 790	3 032
Oficial bilateral	1 354	1 294	1 276	1 333	1 527
Oficial multilateral	8	15	18	25	20
Proveedores	27	33	47	97	221
Instituciones financieras	1 837	1 826	1 327	1 335	1 264
Préstamos bilaterales y consorciales					
a mediano plazo	563	505	417	495	480
Depósitos a corto plazo	1 238	1 282	860	789	699
Créditos para importaciones corrientes	36	39	50	50	86
Otros créditos	1	1	1	1	-
Desembolsos^c	214	229	148	351	522
Servicios^d	417	619	1 029	673	661
Intereses pagados	263	338	341	248	241
Amortizaciones por deudas de largo plazo	96	142	166	160	156
Amortizaciones por deudas de corto plazo	58	139	522	265	264
Porcentajes					
Relaciones					
Deuda total desembolsada/producto social global	18.5	14.3	11.6	11.5	11.7
Servicio de la deuda total/exportaciones de bienes y servicios	20.1	35.4	63.4	42.7	46.8
Servicio de la deuda total/desembolsos	194.9	270.3	693.3	191.7	126.6
Servicio de la deuda total/producto social global	2.4	2.8	4.5	2.8	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Nacional de Cuba.

^aIncluye las obligaciones concertadas con vencimiento igual o menor de un año.

^bCifras preliminares.

^cIncluye los préstamos recibidos de largo y corto plazo, según balance de pagos.

^dCorresponde a los servicios que figuran en el balance de pagos. (Véase el cuadro 18).

subdesarrollados, que también enfrentan dificultades financieras. Así, el 50% de aquel aumento provino en 1984 de estos países.

Visto desde otro ángulo, el endeudamiento de mediano y largo plazo llegó a 2 034 millones de pesos, es decir, representó más de dos tercios del total, mientras que el de corto plazo alcanzó a 998 millones de pesos, o sea, 323 millones menos que en 1981. En la evolución de estos créditos se observa una menor participación de los depósitos a corto plazo y un aumento del financiamiento vinculado a las importaciones, circunstancia que ha contribuido a encarecer la deuda.

Si bien la renegociación de la deuda efectuada en Cuba contribuyó en 1982, 1983 y 1984 a atenuar transitoriamente la carga que significa el servicio de los empréstitos, ella no respondió a las necesidades de un desarrollo económico que colocaría al país en una mejor situación para responder a estos compromisos. Ello se debió a que la renegociación se vinculó a criterios estrictamente financieros e ignoró las necesidades de financiamiento del desarrollo económico nacional. De hecho, la gradual restitución del crédito que se ha podido promover después de la renegociación sólo tiende a facilitar el comercio, si bien a un costo financiero más elevado. En consecuencia, durante 1984 el Banco Nacional de Cuba formuló nuevas bases de vínculos comerciales y financieros que serán propuestas a los acreedores al renegociarse los vencimientos de 1985 correspondientes a la deuda a mediano y largo plazo vigente en agosto de 1982, así como a la prórroga de depósitos a corto plazo por una suma de casi 470 millones de pesos. Los vencimientos por renegociar representan el 29% del servicio total de la deuda en 1985, en tanto que en 1983 y 1984 este coeficiente fue de 50% y 40%, respectivamente.

La propuesta aludida parte del criterio de que las relaciones económicas de Cuba con los países desarrollados de economía de mercado deben ser menos onerosas y constituir "un elemento propiciatorio del desarrollo económico del país deudor y, de esa forma, contribuir a un incremento sostenido de los intercambios comerciales en condiciones ... de interés recíproco".²⁵

Para lograr este objetivo, Cuba aspira a obtener la colaboración de sus acreedores a fin de que las exportaciones no azucareras lleguen hacia 1990 a un monto superior en 1 100 millones de pesos al nivel que alcanzaron en 1984. Para ello es preciso que, por una parte, los países de economía de mercado amplíen tanto el número de productos incluidos en el Sistema Generalizado de Preferencias como los márgenes aplicados a ellos, eliminen importantes restricciones no arancelarias que limitan el potencial exportable del país,²⁶ y apoyen la prestación de servicios que generen ingresos en moneda convertible, en particular el turismo. Por otra parte, se aspira a que los organismos financieros contribuyan a la realización de estudios de preinversión y factibilidad y, posteriormente, presten su apoyo a la concreción de dichos proyectos y principalmente a los que generan divisas.

Por su parte, Cuba se comprometería a: i) asegurar un ingreso de divisas convertibles suficiente para cumplir con sus obligaciones financieras internacionales y para acrecentar hasta en un 25% sus importaciones pagaderas en esas monedas; ii) practicar una política de austeridad en el consumo de la población y ajustar el proceso inversionista para que responda a las prioridades establecidas, con el propósito de fortalecer las capacidades de exportación, y iii) constituir un fondo de 60 millones de pesos, con un aporte de 30 millones por parte de sus acreedores, para financiar estudios de prefactibilidad y/o de preinversión sobre 120 proyectos incluidos en la propuesta, con el propósito de lograr, por una parte, aprovechar al máximo la capacidad existente y crear capacidad adicional con el fin de fortalecer las exportaciones y, por otra, contar con un marco de referencia que sirva de orientación a los esfuerzos inversionistas de años venideros.

4. Salarios, empleo, precios y productividad

En Cuba el salario es la fuente fundamental de ingresos de la población. El aumento del salario real es así el instrumento más importante para redistribuir directamente la parte del excedente económico que se destina a la población, el cual depende del empleo total y de la productividad. A su vez, dado el nivel planificado de los precios, la relación entre los salarios y la productividad determina la rentabilidad de las empresas. De hecho, la no observación de los equilibrios e interrelaciones entre los salarios, los precios y la productividad, provocó en años anteriores serios problemas en el funciona-

²⁵ Véase, Banco Nacional de Cuba, *Informe ... op.cit.*

²⁶ La propuesta contiene una lista de productos a los que se aplicaron estas medidas en los mercados siguientes: Japón, Canadá, España, Suiza, Austria, países de la Comunidad Económica Europea, Suecia y Dinamarca.

miento de la economía.²⁷ Por esta razón, en los "Lineamientos Económicos y Sociales" del plan 1981-1985 las autoridades incluyeron normas para regular las interrelaciones entre salarios y productividad, por un lado, y precios, productividad y rentabilidad, por otro.

a) *Los salarios y el empleo*

En el marco de las reformas económicas iniciadas en 1976 y de los lineamientos mencionados, durante 1984 se acentuó en la aplicación de las normas que relacionan el salario con la productividad. Esta reforma se propuso valorar el mejor uso de la capacidad de trabajo, estimular la actividad productiva y elevar el nivel de vida de la población. Como instrumento principal para alcanzar estos propósitos se utilizaron los estímulos materiales a los trabajadores dentro de un marco preciso de organización laboral y de normación de trabajo.

El fondo general de salarios pagados en la esfera civil del sector estatal aumentó 7.5% en 1984, frente a 6% en 1983. El salario medio para los civiles ocupados en el sector estatal se incrementó 3.3%, casi duplicando así la tasa del año anterior. En los sectores productivos, el ritmo de expansión fue un poco más alto (3.6%), por lo que en términos absolutos el salario medio llegó a 2 230 pesos anuales,²⁸ mientras que en la esfera no productiva el incremento fue algo menor. (Véase el cuadro 22.)

Por su parte, el número de trabajadores ocupados en el sector estatal civil se elevó 3.8% para alcanzar 3.1 millones de personas empleadas. El empleo en la esfera productiva creció a una tasa

Cuadro 22
CUBA: EVOLUCION DEL PROMEDIO DE LOS SALARIOS^a

	Salarios medios (pesos)			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^b	1981	1982	1983	1984 ^b
Total	2 113	2 159	2 230	14.7	3.8	1.8	3.3
Esfera productiva	2 120	2 173	2 252	16.7	3.2	2.5	3.6
Agropecuario	2 000	1 890 ^c	1 979 ^c	26.5	4.0	-3.5	4.7
Silvicultura	1 986	1 989	2 097	12.2	4.0	1.5	5.4
Industria	2 209	2 241 ^d	2 307 ^d	13.5	3.3	1.4	2.9
Construcción	2 241	2 347	2 468	13.9	-0.1	4.7	5.2
Transporte	2 479	2 551	2 606	10.8	3.2	2.9	2.2
Comunicaciones	2 021	2 041	2 106	11.9	3.1	1.0	3.2
Comercio	1 895	1 959	2 034	12.7	4.4	3.4	3.8
Otras actividades	2 380	2 482	2 472	4.9	6.2	4.3	-0.4
Esfera no productiva	2 095	2 126	2 178	9.7	5.5	1.5	2.4
Servicios comunales y personales	1 864	1 900	1 966	10.8	2.8	1.9	3.5
Ciencia y técnica	2 402	2 396	2 416	4.8	6.7	-0.2	0.8
Educación, cultura y arte	2 102	2 148	2 193	9.9	7.2	2.2	2.1
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	2 216	2 027	2 077	10.0	13.4	-8.5	2.5
Finanzas y seguros	2 213	2 210	2 194	5.4	4.5	-0.1	-0.7
Administración	2 243	2 262	2 346	8.8	5.7	0.8	3.7
Otras actividades	2 059	2 184	2 260	15.6	-	6.1	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aIncluye sólo funciones civiles del sector estatal.

^bCifras preliminares.

^cExcluye la mayoría de los trabajadores cañeros incorporados

a los complejos agroindustriales azucareros.

^dIncluye la mayoría de los trabajadores cañeros incorporados a los complejos

agroindustriales azucareros.

²⁷ Por una parte, hasta 1981 el desequilibrio entre el volumen total de salarios y el nivel planificado de los precios minoristas provocó un aumento de liquidez que desembocó en "mercados negros" de bienes y sobredemanda de algunos servicios; por otro, el desequilibrio entre salarios y productividad del trabajo, dado el sistema de precios al por mayor, provocó un desorden en el nivel de rentabilidad de las empresas que, entre otros efectos, no permitía conocer de manera precisa cuál era la eficiencia económica real con la que se obtenía el volumen físico de producción y dificultaba el establecimiento de la necesaria correspondencia entre salarios y productividad.

²⁸ Este monto no comprende el pago de primas a los trabajadores por cumplimiento más allá de las normas —cuyo volumen total creció 20% respecto de 1983— ni las primas concedidas por ahorro de materias primas, piezas de recambio, calidad, etc., cuyo monto global aumentó 40%.

Cuadro 23

CUBA: EVOLUCION DEL NUMERO MEDIO DE TRABAJADORES^a

	Miles de trabajadores			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^b	1975	1980	1984 ^b	1981	1982	1983	1984 ^b
Total	2 882	3 000	3 115	100.0	100.0	100.0	3.3	2.0	4.1	3.8
Esfera productiva	2 037	2 106	2 177	72.6	72.0	69.9	2.0	1.5	3.4	3.4
Agropecuaria	616	355 ^c	353 ^c	28.6	22.8	11.3 ^c	-0.9	-0.5	-42.4	-0.6
Silvicultura	21	26	27	...	0.7	0.9	4.0	-1.0	25.6	3.5
Industria	600	871 ^d	895 ^d	19.7	20.0	28.7 ^d	5.5	4.1	45.2	2.7
Construcción	261	284	309	8.7	10.0	9.9	-2.6	-2.1	8.8	8.8
Transporte	180	185	187	6.9	6.3	6.0	5.5	-0.8	2.8	1.1
Comunicaciones	24	25	26	1.0	0.8	0.8	4.1	3.5	4.7	3.7
Comercio	324	348	367	7.5	11.1	11.8	2.8	4.3	7.3	5.6
Otras actividades	13	14	14	0.2	0.3	0.4	17.9	15.2	7.8	3.6
Esfera no productiva	845	893	938	27.4	28.0	30.1	6.7	3.4	5.7	5.0
Servicios comunales y personales	86	97	108	...	3.4	3.5	-2.5	-5.6	13.1	11.5
Ciencia y técnica	21	23	26	...	0.7	0.8	6.8	4.9	5.6	13.3
Educación, cultura y arte	392	408	418	...	13.2	13.4	5.6	3.2	4.1	2.5
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	153	170	185	...	4.6	5.9	9.1	11.2	10.5	8.9
Finanzas y seguros	13	15	17	...	0.4	0.5	10.2	11.8	11.3	14.9
Administración	152	155	156	...	5.2	5.0	7.5	-0.3	2.2	0.8
Otras actividades	27	27	28	...	0.5	0.9	60.3	16.7	-2.6	5.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aIncluye sólo funciones civiles del sector estatal.

^bCifras preliminares.

^cExcluye la mayoría de los trabajadores cañeros

incorporados a los complejos agroindustriales azucareros.

^dIncluye la mayoría de los trabajadores cañeros incorporados a los complejos agroindustriales azucareros.

menor (3.4%). A su vez, la ocupación en la esfera de servicios no productivos aumentó 5%. (Véase el cuadro 23.)

No se dispuso de cifras relativas al desempleo abierto, el que al parecer es muy bajo.²⁹ Sin embargo, existen problemas ocupacionales relacionados con el ausentismo, la redundancia de personal en algunos servicios como los gastronómicos y los turísticos y aun en instalaciones manufactureras, así como con las fricciones ocasionadas por desplazamiento en la ocupación.

b) Los precios

Durante 1984 no se registraron movimientos bruscos ni en los precios al por mayor ni en los minoristas. Conforme a la legislación vigente, los cambios de los precios fueron aprobados por el Comité Estatal de Precios (CEP), previo estudio de los costos de producción en el caso de los precios al por mayor y de los costos de distribución y funcionamiento de los establecimientos comerciales en el caso de los precios minoristas.

Existen cuatro mercados de expendio de bienes a la población: a) el racionado; b) el estatal controlado, en que se venden los bienes racionados sin limitación de cantidad pero a mayores precios; c) el estatal libre, en que los bienes se expenden sin restricciones de cantidad ni de precio, y d) el libre campesino. La evolución de los precios fue distinta en cada uno de estos mercados. Así, los precios permanecieron estables en el mercado racionado y sólo se observaron tendencias a la baja en los

²⁹Conforme a los censos de población, la tasa de desocupación fue de 1.3% en 1970 y de 3.4% en 1981. Véase, JUCEPLAN, *Censo de Población y Viviendas*, 1970: datos fundamentales de la población, La Habana, Instituto del Libro, págs. 79-97, y CEE, *Censo de Población y Viviendas*, 1981, La Habana, julio de 1983, tomo 1, pág. viii. Al considerar estas últimas cifras debe tenerse en cuenta que entre 1981 y 1984 el empleo proporcionado por el Estado a trabajadores civiles aumentó 10%, mientras que la población creció 3%.

precios de algunos alimentos como el frijol (-10%) y la carne de res deshuesada (-3%). En el mercado estatal controlado se detectaron pocas pero fuertes alzas, por ejemplo, en el aceite vegetal (40%) y en el frijol (20%). En el mercado estatal libre solamente se registró un incremento de 18% en el precio del pan y se efectuaron numerosas realizaciones de inventarios a precios rebajados. Por último, en el mercado libre campesino hubo movimientos contrapuestos: mientras subieron los precios de la leche, el arroz y el ajo (3%, 6% y 20%, respectivamente), se redujeron el de la cebolla (-36%) y el del plátano vianda (-5%).

En promedio, cabe suponer que se produjo un modesto aumento de precios debido al desplazamiento de ventas del mercado racionado, donde prevalecen precios reducidos, hacia los demás mercados de precios más altos. En efecto, la participación del primero en las ventas totales disminuyó de 44.5% en 1983 a 40% en 1984, mientras que la participación conjunta de los mercados estatal controlado y estatal libre se elevó de 54.5% a 58.7% y la del libre campesino subió de 1% a 1.3%.

c) *La productividad*

Luego de incrementarse ligeramente en 1983, la productividad real por trabajador aumentó 3.9% en 1984. En el sector agropecuario la productividad creció 5.7%; a ello contribuyeron, por una parte, la fuerte expansión en la producción de hortalizas, tubérculos, arroz y, especialmente, tabaco y café y, por otra, el apreciable incremento en la producción porcina y avícola. Si bien la productividad en la industria creció a ritmos menores (4.3%), ello ocurrió en 19 de sus 21 ramas.

También resultó muy significativo el aumento de 14% en la productividad de las actividades relacionadas con el apoyo al proceso inversionista, así como en las tareas de dirección y gestión económica. La productividad en la construcción se expandió 6.8% como consecuencia de la ampliación de las construcciones y del intenso trabajo de reparaciones generales, mantenimiento y reconstrucción de viviendas y edificios públicos. Por su parte, las comunicaciones y el transporte aumentaron su productividad en 6.4% y 5.6%, respectivamente.

La mayor productividad en el trabajo y su íntima relación con una rentabilidad creciente han sido anunciadas como objetivos clave en el proceso de dirección y gestión económica de las empresas. Por ello, el diseño de los instrumentos y la elección de los medios apropiados para promoverlas con eficacia y medirlas con precisión se consideran una tarea estratégica. Para lograr lo primero, a los incentivos morales se agregaron estímulos materiales al trabajo individual y colectivo en las empresas. Para medir la eficacia del empleo de la fuerza de trabajo, se adoptaron "normas de producción" y a fines de 1983 la JUCEPLAN ya las había establecido para el 90% de los trabajos regulables.³⁰ En 1984 este porcentaje no se incrementó en forma sensible, pero en cambio casi todas las normas se revisaron para darles mayor precisión. Más de 1.5 millones de trabajadores, es decir, 25% más que en 1983, laboraron con un régimen de salarios y primas vinculado a las normas y poco más de un millón recibieron primas por cumplir las normas más allá de lo establecido, es decir, 16% más trabajadores que en 1983, lo que, como ya se mencionó, significó un aumento de 20% en las primas pagadas por este concepto.

5. Las políticas monetaria y fiscal

Por ser la cubana una economía centralmente planificada, la política monetaria no tiene el propósito de estimular o restar impulso a los diferentes sectores de producción, consumo e inversión. La política cambiaria tampoco se emplea para fomentar o desalentar en forma discriminada al comercio exterior. Más bien, la política monetaria se utiliza como un instrumento diseñado para: i) facilitar y cuantificar de manera homogénea las interrelaciones económicas entre unidades, empresas y organismos de producción; ii) proporcionar una unidad idónea para medir el excedente económico generado en esas entidades; iii) distribuir el excedente generado entre la población, para su utilización individual, y el gobierno central y municipal, para el uso colectivo y necesidades de defensa nacional, y iv) controlar la liquidez monetaria de la población. En el ámbito externo, se persigue atenuar la excesiva influencia de las fuertes fluctuaciones de los precios internacionales sobre los costos internos de producción y los precios al consumidor.

³⁰ Por su naturaleza, no se pueden establecer normas de trabajo-horario cumplido en todos los trabajos, como ocurre en una oficina o en un centro médico, por ejemplo.

Cuadro 24

CUBA: LIQUIDEZ MONETARIA

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Factores de expansión	8 047	8 576	9 144	9 885	18.9	6.5	6.7	8.1
Ingresos de los trabajadores	6 392	6 842	7 330	7 928	18.3	7.0	7.1	8.2
Ingresos del sector privado ^b	516	518	535	561	51.8	0.4	3.3	5.0
Otros ingresos ^c	1 138	1 216	1 280	1 395	11.2	6.8	5.3	9.0
Factores de contracción	7 606	8 467	9 076	9 704	11.0	11.3	7.2	6.9
Gastos de bienes y servicios	7 264	8 086	8 654	9 242	10.5	11.3	7.1	6.8
Otros gastos ^d	343	381	422	462	21.2	11.1	10.8	9.5
Variación de liquidez	411	109	69	181	...	...	...	...
Efectivo	305	-80	-6	89	...	...	...	...
Depósitos de ahorro	136	189	75	92	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bComprende el ingreso de los campesinos, transportistas y artesanos por ventas de mercancías y servicios al Estado, a las cooperativas y a otras organizaciones.

^cComprende jubilaciones, pensiones, subsidios a las personas, préstamos del sistema bancario, intereses derivados del ahorro, canje de divisas por giros y transferencias recibidas.

^dComprende amortizaciones e intereses por préstamos, cotizaciones a organismos políticos, deportivos y sociales, depósitos de ahorro y giros y transferencias.

De ahí que el sistema bancario, encargado de ejecutar y controlar las políticas monetarias trazadas por JUCEPLAN, difiera en su estructura y en los instrumentos utilizados de los prevalecientes en el resto de los países de la región.³¹

Hasta 1981 en la evolución económica del país se produjeron problemas entre la aplicación de la política monetaria y la ejecución de las políticas de producción, consumo e inversión. En 1984, para dar mayor vigencia y eficacias al sistema de autogestión, que se venía practicando parcialmente en el sistema de Dirección y Planificación de la Economía a raíz de las reformas económicas iniciadas en 1976, se introdujeron importantes medidas relativas a las categorías financieras en todos los ámbitos de la economía nacional. Así, se compilaron y ampliaron todas las medidas adoptadas con esos propósitos en años anteriores y se les dio carácter obligatorio por el decreto ley número 84, del 13 de octubre de 1984. Este define el sistema bancario nacional y establece las facultades del Banco Nacional de Cuba como organismo director, ejecutor y controlador de la política monetaria y crediticia del Estado y del gobierno.

a) La política monetaria

La política monetaria instrumentada en 1984 se orientó a mantener el control del dinero en manos de la población, a medir y vigilar la rentabilidad en las unidades de producción y, en ciertos casos, a supervisar los aspectos financieros asociados con el proceso de inversión. Además, se prestó asistencia crediticia a las empresas para la formación de capital de trabajo fijo y, a la población, para propósitos de consumo y de construcción y reparación de viviendas. Simultáneamente, se adoptaron en el sistema bancario medidas de carácter organizativo de importancia.

Como consecuencia de los controles antes mencionados, la liquidez monetaria de la población creció en forma moderada.³² (Véase el cuadro 24.) Por otra parte, la reducción en los costos de operación de las empresas alcanzó durante 1984 un promedio de 2.5%. La mayor rentabilidad de las mismas se reflejó en el hecho de que el coeficiente promedio de financiamiento de las inversiones con fondos propios de las empresas y organismos productivos se elevó de 16% en 1983 a 28% en 1984 (en 1981 y 1982 esos coeficientes fueron de 1% y 13%, respectivamente).

³¹Para mayor información sobre el tema véase el capítulo sobre Cuba en CEPAL, *Estudio Económico ... op.cit.*

³²En la aplicación del "plan de caja", expresión financiera de los planes de producción de las empresas, las salidas de dinero a la circulación provienen solamente de: a) pago de salarios, primas y jubilaciones y pensiones, y b) pago a particulares por trabajos contratados por las empresas y organismos estatales y por las compras efectuadas por el Estado a las cooperativas y propietarios agropecuarios.

El saldo de los créditos concedidos a la esfera productiva estatal llegó a 7 130 millones de pesos, monto 25% superior al correspondiente a la misma fecha de 1983. El financiamiento a las actividades agropecuarias disminuyó en 74 millones de pesos y, en cambio aumentó, en 78 millones el crédito destinado a la formación de existencias, en 64 millones el orientado a capital de trabajo, y en 35 millones el dirigido al comercio, que absorbió el 29% del total. Por otro lado, el crédito concedido al sector campesino aumentó de 45 millones a fines de 1983 a 412 millones en 1984, como producto de las actividades que desarrolló este sector para recuperarse de los desastres causados por las condiciones climáticas sumamente adversas de 1983. En cambio, el sector cooperativo elevó sus obligaciones en sólo 16 millones de pesos. Por su parte, los préstamos a la población se incrementaron de 160 millones en 1983 a 184 millones en 1984. Las tasas de interés se mantuvieron estables en torno a un promedio de 7%.

El Banco Nacional de Cuba adoptó además importantes medidas internas para vigilar la eficaz aplicación del gasto en el proceso inversionista, tarea que se le fijó de manera especial en el decreto ley 84. Para este propósito reforzó con 100 ingenieros su personal especializado. Por otra parte, también adoptó medidas administrativas internas y la reglamentación correspondiente para asumir cada vez un mayor papel en la asignación de crédito para financiar las inversiones de las empresas y organismos.

El Banco Popular de Ahorros (BPA), creado en 1983 por decreto ley 69, continuó consolidando su estructura y organización, tanto en la captación de ahorro como en la prestación de otros servicios bancarios a la población, entre los cuales se encuentran los créditos personales. Para cumplir con estos fines, el BPA amplió el número de sus agencias bancarias de 421 a 448,³³ con lo que el número de habitantes atendidos por agencia se redujo de 24 200 en 1983 a 22 500 en 1984. Asimismo, el banco reforzó sus agencias con personal calificado y con mejores instalaciones físicas y técnicas e intensificó

Cuadro 25

CUBA: SISTEMA BANCARIO Y OPERACIONES DE AHORRO Y CREDITOS PERSONALES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Número de agencias bancarias especializadas en el servicio a la población a fin de año	74 ^b	...	192	326	421	448
Municipales	25	...	69	115	143	154
Auxiliares	47	...	63	71	76	77
Cajas de ahorro	2	...	60	140	185	206
No especializadas					17	11
Ahorros monetarios de la población (1974 = 100)	105	101	120	147	157	172
Número de créditos a la población (miles)	190	178	252	215	268	296
Electrodomésticos	165	139	212	166	216	237
Vehículos automotrices	15	15	12	17	18	15
Materiales de construcción y reparación de viviendas	...	9	11	10	11	18
Otros	9	14	17	22	23	26
Valor de los créditos personales (millones de pesos)	96	104	160	146	161	185
Electrodomésticos	80	70	117	92	114	137
Vehículos automotrices	13	17	16	27	22	21
Materiales de construcción y reparación de viviendas	...	9	13	12	10	15
Otros	3	8	14	15	35	12
Otros conceptos (millones de pesos)						
Cobros efectuados	108	107	115	124	139	156
Saldos pendientes	181	176	217	233	249	272

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Popular de Ahorro.

^aCifras preliminares. ^bAl 30 de junio de 1978.

³³Con esto, solamente 15 de los 169 municipios no tienen en sus cabeceras agencias bancarias. En 1978 las cabeceras que carecían de estas instalaciones eran 144.

Cuadro 26

CUBA: PRESUPUESTO DE INGRESOS Y GASTOS DEL ESTADO

	Programado (millones de pesos)			Ejecución real						
	1982	1983	1984 ^a	Millones de pesos			Tasas de crecimiento			
				1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes	9 413	10 496	11 471	9 987	12 128	11 616	15.0	-7.5	21.4	-4.2
Aportes y otras contribuciones del sector estatal	9 289	10 324	...	9 854	...	...	...	...	...	...
Impuestos y otras contribuciones del sector no estatal	14	16	...	23	...	...	...	...	...	...
Impuestos y derechos a la población	110	157	...	110	...	...	...	...	...	...
Gastos totales	9 834	10 300	11 250	10 159	11 394	11 248	20.0	-12.2	12.2	-1.3
Esfera productiva	3 180	3 558	3 535	3 822	4 592	3 765	25.5	-33.3	20.1	-18.0
Vivienda y servicios comunales	483	508	731	473	623	799	19.4	1.3	31.7	28.3
Educación y salud pública	2 040	2 158	2 405	2 097	2 210	2 380	12.8	4.5	5.4	7.9
Demás actividades socio-culturales y científicas	1 546	1 524	1 767	1 495	1 683	1 847	5.8	6.6	12.6	9.7
Poder popular, Administración Central del Estado, Tribunales y Fiscalía	621	635	659	620	610	653	30.1	3.9	-1.6	7.0
Defensa y orden interior	924	1 116	1 169	1 109	1 133	1 404	22.7	19.1	2.2	23.9
Otras actividades	544	450	527	543	542	397	21.6	22.3	-0.2	-26.8
Reserva	496	350	457	-	-	-	-	-	-	-
Superávit (o déficit)	-421	196	222	-172	735	367	203.9	-77.8	...	-50.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, del Banco Nacional de Cuba y del Comité Estatal de Finanzas.

^aCifras preliminares.

las acciones tendientes a fomentar el ahorro, con lo cual éste creció casi 10%. (Véase el cuadro 25.) Finalmente, el BPA adoptó importantes medidas de reestructuración interna para servir como agente del Estado en el proceso de traspaso de las viviendas habitadas por usufructuarios y otorgar facilidades financieras a la población para la construcción, reparación y remodelación de viviendas.

b) *La política fiscal*

En 1984 el Comité Estatal de Finanzas (CEF) continuó perfeccionando los instrumentos fiscales en forma coordinada con los de la política monetaria para que, en el transcurso del plan quinquenal 1981-1985, el presupuesto nacional cumpla con las dos funciones básicas que le asignó el nuevo Sistema de Dirección y Planificación de la Economía: acrecentar su participación en el ingreso nacional y elevar su eficacia en la redistribución del mismo, y contribuir a controlar el funcionamiento de la economía nacional.

Los principales instrumentos utilizados fueron: el plan de caja de las empresas y unidades productivas; el sistema nacional de contabilidad de empresas y organismos, y el sistema nacional de auditoría. En la medida en que éstos se fueron perfeccionando, se fue extendiendo y se volvió más eficaz el sistema de autogestión económica y financiera de las empresas. Con este propósito también se ampliaron las normas y procedimientos que éstas deben cumplir para controlar el funcionamiento de este sistema: determinar y cumplir con sus obligaciones tributarias; administrar con eficacia la parte del excedente dejado a su libre disposición, y someter a vigilancia y control sus respectivos planes de caja.

La aplicación de esta política permitió, por una parte, que la proporción del ingreso nacional redistribuida a la población a través del presupuesto se elevara de 54% en 1983 a 55% en 1984. Por otra parte, la expansión del sistema de autogestión permitió que, pese al fuerte incremento del producto social global, el apoyo fiscal requerido por el aparato productivo disminuyera de 19% en 1983 a 15% en 1984.

En 1984 el ejercicio fiscal cerró con un superávit de 367 millones de pesos. El resultado favorable ocurrió por segundo año consecutivo, tras un lustro de déficit, y se debió, como en el año anterior, a las fuertes campañas de ahorro y a una menor transferencia de recursos estatales a la esfera de la producción.

Los ingresos presupuestales disminuyeron 4% como resultado del proceso de descentralización en la gestión económica de las empresas estatales, las que, operando con mayor autonomía, destinan ahora al financiamiento de sus inversiones y de fondos para estímulos materiales una proporción de lo que antes aportaban al presupuesto. Pese a que por estos conceptos los ingresos fiscales disminuyeron en 590 millones de pesos, el sector estatal proporcionó el 98% del total de ingresos presupuestales.

Los aportes fiscales a la esfera productiva decrecieron 18% (véase el cuadro 26) y el apoyo a la "redistribución social del excedente generado" se dio especialmente en el campo de la vivienda y la prestación de servicios comunales con un gasto fiscal que se incrementó 28%. Por otra parte, como en años anteriores, los gastos fiscales en salud pública, educación, actividades socioculturales y científicas continuaron absorbiendo la mayor parte (38%) del gasto total. Por otra parte, el gasto público destinado a la defensa se elevó 24%, por lo que su participación en el total creció de un promedio de 10% en el trienio anterior a 12% en 1984. Finalmente cabe señalar que el presupuesto programado para 1984 casi se cumplió a cabalidad. (Véase de nuevo el cuadro 26.)

CHILE

1. Rasgos generales de la evolución reciente introducción y síntesis

Tras sufrir una profunda crisis en el período 1982-1983, la economía chilena evolucionó positivamente durante la mayor parte de 1984. El producto interno bruto —que había caído casi 15% en los dos años anteriores— aumentó 6.3%, superándose así con amplitud la meta prevista inicialmente. Al mismo tiempo, tendió a mejorar la situación ocupacional, la inflación se mantuvo en el nivel registrado en el año precedente, y el balance de pagos cerró con un pequeño superávit, con lo cual se revirtió el resultado de los dos años anteriores en los cuales las reservas internacionales disminuyeron en más de 1 500 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Sin embargo, estos avances constituyeron el resultado neto de cambios muy dispares ocurridos en el transcurso del año. En general, éstos fueron menos favorables en el segundo semestre del año que en el primero, en particular en el sector externo. Ello se reflejó en la acumulación gradual de un déficit en la cuenta corriente del balance de pagos mucho mayor que el planeado y cada vez más difícil de financiar. En estas circunstancias, las autoridades introdujeron a partir de septiembre modificaciones importantes en las políticas que venían aplicando, las cuales condujeron a que en el último trimestre del año la economía iniciara un nuevo proceso de ajuste.

Aunque la recuperación de la actividad económica fue bastante generalizada, ella fue especialmente marcada en la industria manufacturera, la agricultura y la pesca. En efecto, el producto industrial —que había comenzado a recuperarse ya a mediados del año anterior luego de su dramática contracción de 21% en 1982— aumentó casi 10%, en tanto que la producción agropecuaria se elevó 7% y la actividad pesquera se expandió 11.5%.

En la mayoría de los sectores la producción se vio estimulada por la política fiscal expansiva seguida por el gobierno —que se tradujo en un crecimiento considerable de la inversión pública; por el descenso de las tasas reales de interés —que fueron las más bajas registradas en los últimos diez años; y por la reprogramación de las deudas de las empresas con el sistema bancario —que permitió a éstas responder con mayor rapidez a los incentivos generados por la ampliación de la demanda interna inducida por la política fiscal. Las actividades que compiten con las importaciones se beneficiaron, además, con la mantención de un tipo de cambio real alto, con la imposición a comienzos de año de sobretasas arancelarias a alrededor de 240 productos, y con la elevación en septiembre del nivel general del arancel de 20% a 35%.

La rápida expansión de la actividad económica contribuyó, asimismo, a aliviar en parte los problemas de la ocupación, los cuales se habían agudizado enormemente durante la crisis. En el conjunto del país, la tasa de desocupación abierta disminuyó desde un promedio de algo más de 22% en 1983 a uno de menos de 19% en 1984 y al finalizar el año descendió a 14%. Esta baja ocurrió a pesar que al mismo tiempo se redujo sustancialmente el número de participantes en los programas especiales de empleo del gobierno, que representan en mayor o menor grado una forma de subocupación. Estos, que a fines de 1983 absorbían casi 14% de la fuerza de trabajo, un año más tarde ocupaban sólo 8% de ésta. El avance en materia de empleo fue, empero, muy desigual. El fue más intenso en la zona sur —donde en el último trimestre del año la tasa de desocupación cayó por debajo de 9%— y mucho menor en Santiago y Valparaíso, ciudades en que, al finalizar el año, se encontraba desocupada casi una quinta parte de la fuerza laboral.

Debido a la abundante capacidad ociosa generada en la mayoría de los sectores económicos por la enorme contracción del bienio 1982-1983, y también a causa de la política salarial restrictiva aplicada por el gobierno, la expansión productiva fue acompañada hasta agosto por un continuo descenso del ritmo de la inflación. De hecho, en los primeros ocho meses del año los precios al consumidor subieron menos de 8% y su ritmo anual de aumento, que un año antes había sido de 32%, disminuyó a 15% en agosto.

Sin embargo, esta tendencia se revirtió bruscamente luego de la devaluación del peso y del alza de los aranceles decretadas a mediados de septiembre. A raíz de estos cambios, los precios al consumidor aumentaron más de 12% tan sólo en el bimestre septiembre-octubre y el ritmo anual de la inflación se incrementó rápida y persistentemente. (Véase el gráfico 2.)

En esencia, la elevación del tipo de cambio —de 93 a 115 por dólar— y el alza del nivel general de los aranceles —de 20% a 35%— constituyeron la respuesta de las autoridades económicas a la evolución mucho menos favorable que la programada que mostraban a esas alturas tanto el saldo del comercio de bienes como los pagos de intereses.

Cuadro 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	9 960	10 785	11 624	12 267	10 539	10 464	11 127
Población (millones de habitantes)	10.81	10.96	11.13	11.30	11.48	11.67	11.85
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	922	984	1 045	1 086	918	897	939
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	8.2	8.3	7.8	5.5	-14.1	-0.7	6.3
Producto interno bruto por habitante	6.7	6.7	6.2	3.9	-15.4	-2.3	4.7
Ingreso nacional bruto por habitante	6.1	5.5	3.4	2.8	-22.9	-3.1	5.0
Tasa de desocupación ^b							
Gran Santiago	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3
Nacional	13.6	13.5	12.2	11.7	21.1	22.3	18.8
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0
Variación media anual	40.1	33.4	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9
Sueldos y salarios reales ^b	6.4	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3
Dinero	60.5	59.1	77.9	2.1	-19.7	21.1	7.1
Ingresos corrientes del gobierno	7.6	15.5	15.3	7.3	-15.7	-6.6	6.9
Gastos totales del gobierno	3.3	3.9	21.0	14.9	-12.3	-1.2	7.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	3.6	7.2 ^c	2.1 ^c	4.5	8.2	13.2	13.8
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	0.8	-1.7	-0.6	1.2	2.3	3.8	4.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.0	57.1	29.2	-16.1	-7.3	-0.4	-4.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	26.1	44.1	34.6	17.5	-39.2	-20.6	13.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-4.4	5.8	-5.5	-15.1	-9.8	-0.1	-8.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-680	-598	-1 056	-3 245	-379	639	-104
Pago neto de utilidades e intereses	489	675	929	1 463	1 921	1 703	1 955
Saldo de la cuenta corriente	-1 111	-1 205	-2 020	-4 805	-2 373	-1 111	-2 109
Saldo de la cuenta capital	1 854	2 261	3 341	4 941	1 032	594	2 126
Variación de las reservas internacionales netas ^d	683	1 061	1 331	164	-1 112	-424	33
Deuda externa general bruta	6 664	8 484	11 084	15 542	17 153	17 431	18 466
Deuda externa general neta ^c	5 606	6 170	7 010	11 767	14 575	15 408	16 411

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cSuperávit.

^dNo incluye variaciones en las reservas por concepto de la revalorización del precio del oro.

^eIncluye variaciones en las reservas por concepto de la revalorización del oro.

En efecto, el programa económico convenido con el Fondo Monetario Internacional consideraba que en 1984 se obtendría un superávit comercial cercano a los 1 000 millones de dólares. El logro de esta meta suponía, a su vez, que el valor de las importaciones se elevaría 11% y que el monto de las exportaciones subiría cerca de 7%. Este último aumento dependía en parte de la hipótesis adoptada en relación al precio del cobre, que se estimaba aumentaría de un promedio de 72 centavos de dólar por libra en 1983 a uno de 75 centavos en 1984. En la práctica, empero, la cotización internacional del metal rojo, lejos de subir, disminuyó a un promedio anual de 62 centavos. Con esta declinación —que hizo caer el precio del metal a su nivel más bajo en términos reales en más de medio siglo— las ventas efectivas de cobre fueron 240 millones de dólares menores a las estimadas y la relación de precios del intercambio sufrió un marcado deterioro por octava vez en los últimos doce años.

El efecto negativo que ello produjo en el saldo comercial fue reforzado por un aumento del valor de las importaciones mucho mayor que el programado. De hecho, estimuladas tanto por una expansión de la actividad económica también bastante más rápida que la prevista, como por las expectativas de alzas en el tipo de cambio y de modificaciones sustanciales en el régimen arancelario, en los primeros ocho meses del año las importaciones de bienes excedieron en 25% a las registradas en el mismo período del año anterior. Así, los saldos positivos mensuales obtenidos en el comercio exterior no sólo fueron muy inferiores a los previstos y a los obtenidos efectivamente en 1983, sino que a partir de mediados de año mostraron una clara tendencia a desaparecer y fueron reemplazadas en agosto por un déficit considerable. El resultado de la cuenta corriente del balance de pagos fue perjudicado, además, por los mayores pagos de intereses que hubo que efectuar a raíz de las considerables y continuas alzas de las tasas internacionales de interés.

En estas circunstancias, llegó a ser evidente que la economía debía iniciar un nuevo proceso de ajuste que permitiese reducir el desequilibrio externo a una magnitud susceptible de financiarse en forma normal. Con este fin, y con miras también a cumplir los compromisos contraídos con el Fondo Monetario Internacional en materia fiscal y monetaria, las autoridades, además de elevar el tipo de cambio y subir los aranceles, restringieron durante el último trimestre la expansión del crédito y de los gastos públicos. Ellas permitieron, también, que la brusca elevación del nivel de precios que siguió a la devaluación erosionara el poder de compra de los salarios, que hasta entonces se había incrementado moderadamente.

Una consecuencia de este cambio en la orientación básica de la política económica fue la reducción del ritmo de crecimiento de la economía. En efecto, si bien el producto interno bruto logrado en el último trimestre del año fue 4% mayor que el del período correspondiente del año anterior, él apenas superó al del tercer trimestre.

Las medidas adoptadas no lograron, en cambio, modificar de inmediato la evolución del sector externo. El año cerró así con un superávit en el comercio de bienes de apenas algo más de 280 millones de dólares —cifra equivalente a menos de 30% de la registrada en 1983— en tanto que el déficit de la cuenta corriente, que en los dos años anteriores se había reducido de 4 800 a 1 100 millones de dólares, sobrepasó los 2 100 millones de dólares. Con todo, en contraste con lo ocurrido en 1982 y 1983, él fue íntegramente financiado por el ingreso neto de capitales. Este se elevó considerablemente, gracias, sobre todo, a los mayores recursos obtenidos de las instituciones financieras internacionales públicas y al mayor endeudamiento de corto plazo de las empresas estatales.

Naturalmente, la contrapartida a la casi cuadruplicación del monto del ingreso neto de capitales fue un aumento considerable del ritmo de crecimiento de la deuda externa: de 1.6% en 1983 a 6% en 1984. Como resultado de ello y de la baja de 5% que tuvo el valor de las exportaciones de bienes y servicios, la deuda equivalió a fines de 1984 a 420% del monto global de las ventas externas, proporción ésta que dobló con creces la registrada, en promedio, antes de la crisis. Como al mismo tiempo se elevaron fuertemente los pagos netos de intereses, éstos absorbieron también una fracción sin precedentes (42%) del valor de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase otra vez el gráfico 1.)

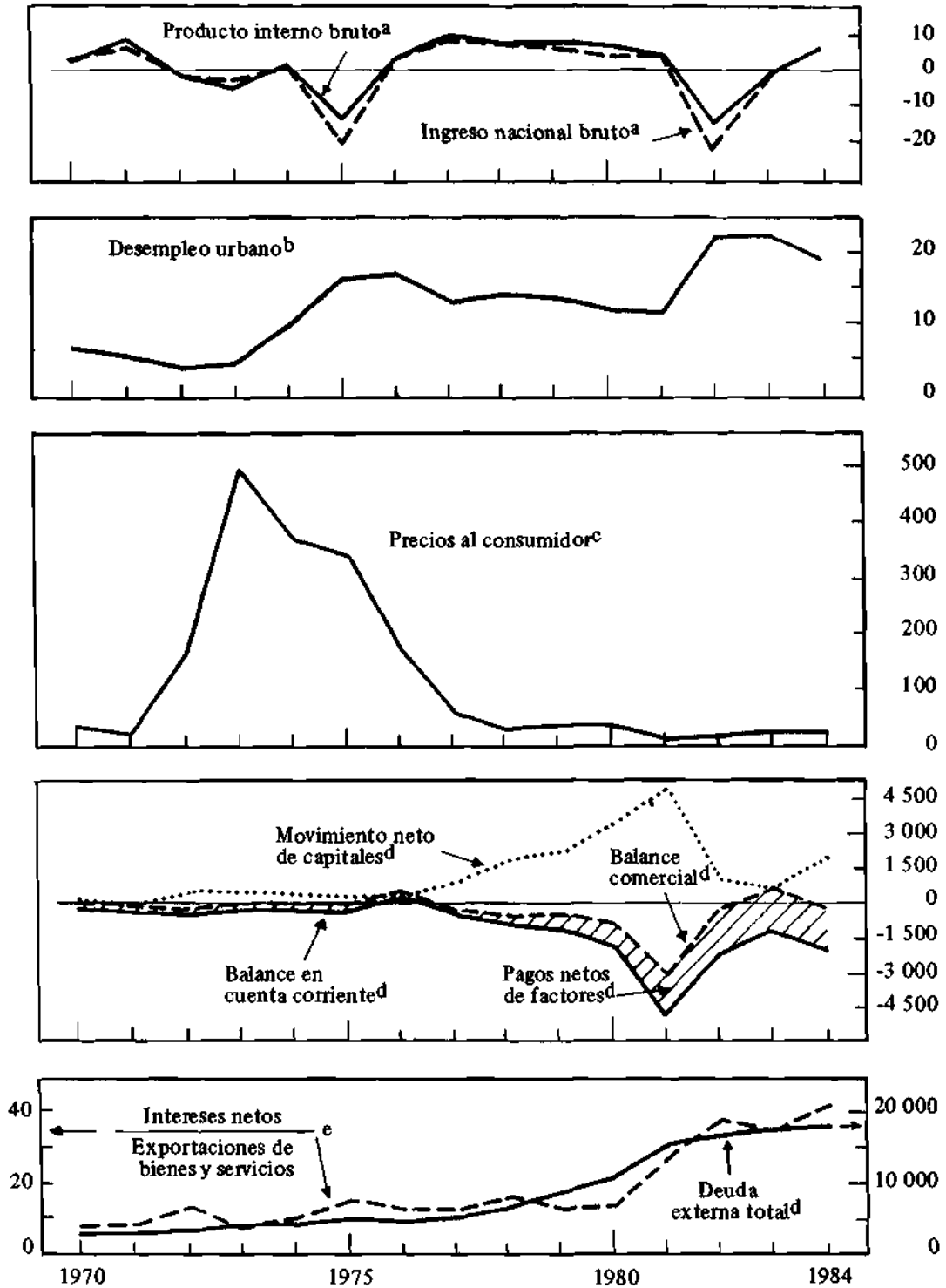
2. La evolución de la actividad económica

a) *El producto y el ingreso*

Luego de una profunda recesión que duró siete trimestres, la actividad económica comenzó a recuperarse a partir de septiembre de 1983. (Véase de nuevo el gráfico 2.) Este repunte se mantuvo y se acentuó durante los primeros tres trimestres de 1984, lográndose un aumento global del producto

Gráfico 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



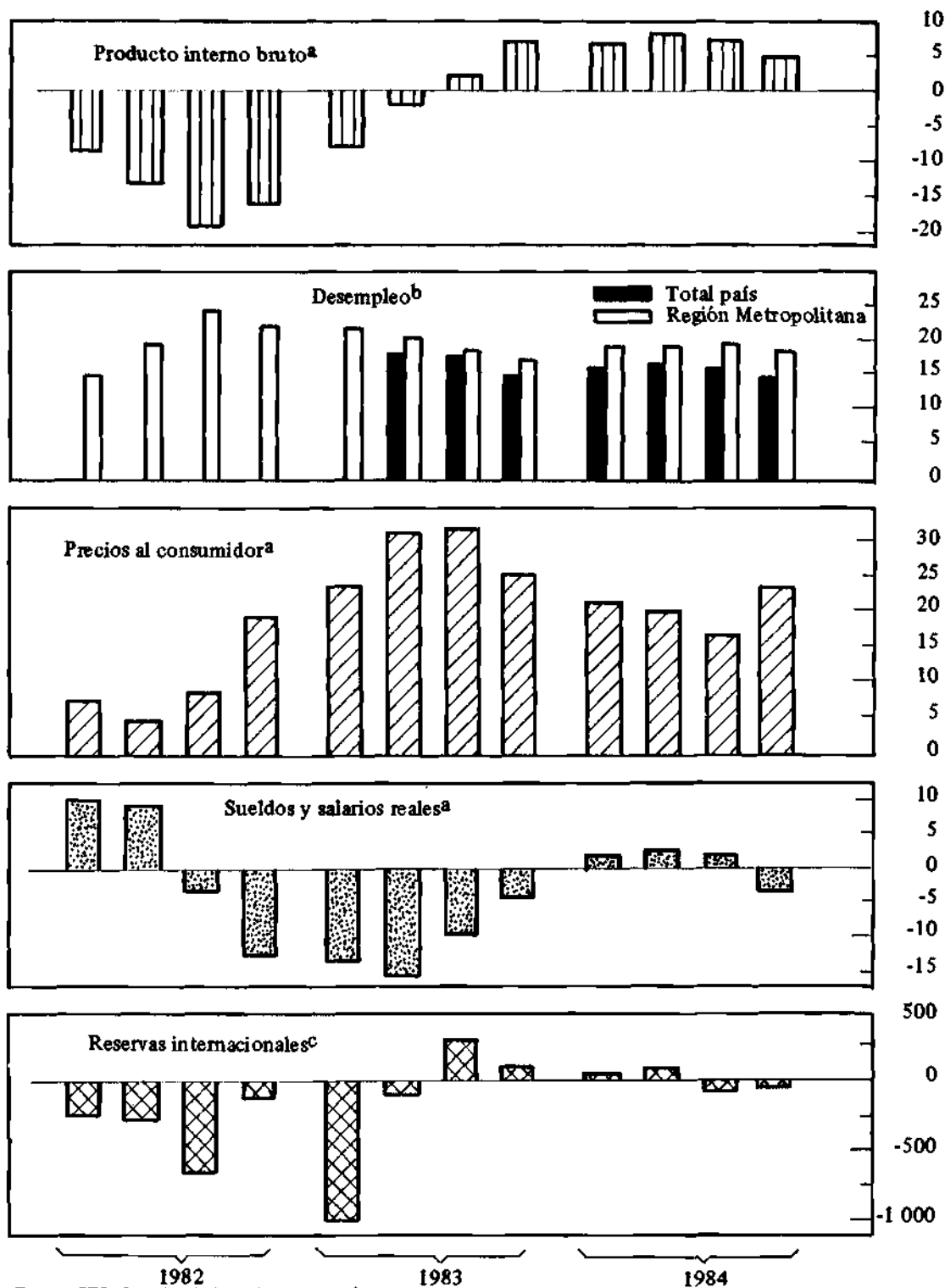
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media en el Gran Santiago.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre. ^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

Gráfico 2
CHILE: EVOLUCION TRIMESTRAL DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aVariación porcentual con respecto a igual trimestre del año anterior.

^bTasa media.

^cVariación en millones de dólares con respecto al trimestre anterior.

interno bruto de 6.3% durante el año. Sin embargo, tras las importantes modificaciones de las políticas cambiaria, arancelaria y monetaria introducidas en septiembre, la recuperación tendió a frenarse. En efecto, aunque el nivel de actividad del cuarto trimestre fue 4.3% mayor que el del período correspondiente de 1983, él apenas superó al del tercer trimestre.

Por otra parte, una nueva merma de la relación de precios del intercambio —que se deterioró por quinto año consecutivo— redujo el ingreso nacional en un monto equivalente a 0.8% del producto. A su vez, debido al alza de las tasas internacionales de interés, los pagos netos por el servicio de factores aumentaron más de 9% en términos reales. El efecto directo de estos dos cambios fue reducir en 1.7% el ingreso nacional.¹ No obstante, como éste había disminuído ya muy marcadamente en años anteriores a causa de la evolución adversa de la relación de precios del intercambio y del rápido crecimiento de los pagos netos de intereses y utilidades, él se expandió algo más que el producto.² (Véase el cuadro 2.)

b) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

El crecimiento de la actividad económica fue acompañado por una expansión algo más rápida (6.5%) de la oferta global. Ello se debió a que, tras caer 46% en el bienio anterior, el cuántum de las importaciones de bienes y servicios se elevó más de 8% en 1984. Este incremento reflejó, sobre todo, la significativa expansión de las importaciones de bienes, cuyo volumen aumentó 16%. No obstante, el coeficiente de importación continuó siendo muy bajo. (Véase el cuadro 3.)

Tanto el repunte de la oferta de importaciones como la mayor afluencia de financiamiento externo que lo permitió, fueron, al mismo tiempo, causas y efectos de la recuperación de la actividad económica y de la demanda interna. A su vez, el ingrediente clave de la ampliación de esta última fue el vigoroso aumento de la inversión bruta, que aumentó 75% con respecto al bajísimo nivel a que ella había caído durante la recesión. Aún así, la inversión bruta interna equivalió en 1984 a apenas 50% de la efectuada en 1981.

La mayor parte del incremento de la inversión interna provino del vuelco que se produjo en el movimiento de existencias. En efecto, tras una reducción de éstas equivalente a más de 6% del producto interno bruto en 1982-1983, en 1984 se acumularon existencias considerables. Este cambio no se debió sólo a la natural necesidad de reponer los inventarios después de dos años en que ellos declinaron agudamente, sino también a las expectativas generalizadas de alzas de los aranceles y el tipo de cambio, que incentivaron la compra anticipada y la acumulación de bienes importados.

Cuadro 2

CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	10 154	7 959	7 837	8 356	4.3	-21.6	-1.5	6.6
a) Producto interno bruto	12 267	10 539	10 464	11 127	5.5	-14.1	-0.7	6.3
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-1 700	-2 015	-2 107	-2 200	5.4	18.5	4.5	4.4
c) Pago neto de factores al exterior	423	577	535	585	42.4	36.6	-7.3	9.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	10	12	15	14	-47.3	19.6	25.9	-2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aCifras preliminares.

¹La envergadura de los efectos negativos causados por el continuo deterioro de los términos del intercambio y el considerable aumento de los pagos de intereses y utilidades, se reflejó en el hecho de que mientras en 1984 el producto interno bruto equivalió a poco más de 90% del logrado antes de la recesión, de 1982-1983, el ingreso nacional equivalió a menos de 82% del ingreso percibido en 1981.

²Si los términos del intercambio no hubieran empeorado y los pagos netos por el servicio de factores no hubieran aumentado, el ingreso nacional habría aumentado 8.4% en 1984.

Cuadro 3

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	11 964	11 649	12 410	112.9	117.4	111.5	5.9	-12.3	-2.6	6.5
Producto interno bruto a precios de mercado	10 539	10 464	11 127	100.0	100.0	100.0	5.5	-14.1	-0.7	6.3
Importaciones de bienes y servicios ^b	1 425	1 185	1 283	12.9	17.4	11.5	7.9	-34.8	-16.8	8.3
Demanda global	11 964	11 649	12 410	112.9	117.4	111.5	5.9	-12.3	-2.6	6.5
Demanda interna	8 632	8 168	8 956	92.0	88.7	80.5	10.8	-24.5	-5.4	9.6
Inversión bruta interna	827	682	1 196	9.9	16.8	10.7	22.0	-65.3	-17.6	75.5
Inversión bruta fija	1 163	990	1 079	11.3	13.0	9.7	16.8	-33.9	-14.9	9.0
Variación de existencias	-336	-308	117	-1.4	3.8	1.0				
Consumo total	7 805	7 486	7 760	82.1	71.9	69.8	8.1	-13.7	-4.1	3.7
Gobierno general	1 461	1 452	1 475	17.0	13.2	13.3	-3.1	-1.3	-0.6	1.5
Privado	6 344	6 034	6 285	65.1	58.7	56.5	10.7	-16.1	-4.9	4.2
Exportaciones de bienes y servicios ^b	3 332	3 481	3 454	20.9	28.7	31.0	-9.3	10.1	4.5	-0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Al mismo tiempo, hubo un repunte de 9% de la inversión bruta fija, aunque es probable que ella haya sido aún insuficiente para compensar la depreciación del acervo de capital.

Por su parte, el consumo privado se elevó algo más de 4%, luego de dos años en que descendió marcadamente, en tanto que el consumo del gobierno se incrementó 1.5%, recuperándose así en forma parcial de sus bajas en los tres años anteriores.

En cambio, el volumen de las exportaciones, que se había expandido con vigor en el bienio 1982-1983, declinó casi 1% en 1984. Ello ocurrió pese al alza considerable del tipo de cambio real efectivo en los últimos años, debido a que una buena parte del efecto positivo que cabía esperar de su mejoramiento fue neutralizado por las sucesivas bajas de los precios de los principales productos de exportación del país. Así, mientras el tipo de cambio efectivo subió 38% entre 1981 y 1984, el precio medio de las exportaciones de bienes del país disminuyó más de 22% durante el mismo período.

c) *La inversión y el ahorro*

El marcado repunte de la inversión bruta interna obedeció tanto a la expansión de los gastos de capital del Estado como a la mayor inversión realizada por el sector privado. En efecto, mientras el Estado elevó su inversión real en 56% la inversión privada más que se duplicó. Gran parte del aumento de la inversión del sector público provino de la ejecución del proyecto hidroeléctrico Colbún-Machicura. A su vez, todo el crecimiento de la inversión privada se debió a la acumulación de existencias, ya que la inversión privada en construcciones y maquinaria y equipo volvió a disminuir. Así, por primera vez en muchos años, la inversión del Estado excedió a la del sector privado. (Véase el cuadro 4.)

Aunque el ahorro del sector público casi se triplicó a partir del deprimido nivel del año anterior y el ahorro privado se amplió cerca de 50%, la mayor parte del aumento de la inversión bruta fue financiada con ahorro externo. Este se utilizó principalmente para financiar la expansión del déficit del sector público, que equivalió a 4.4% del producto interno bruto en 1984. Por el contrario, el sector privado —que tuvo un abultado déficit durante los años del auge, el cual ascendió a casi 11% del producto interno bruto en 1981— registró en 1984 un desequilibrio de sólo 1%. Sin embargo, este

ajuste se debió principalmente a la brutal contracción de su inversión en el bienio 1982-1983 y no a un incremento de su ahorro. Así, entre 1981 y 1984, la proporción del producto representada por la inversión privada cayó de 15.5% a menos de 5% en tanto que el ahorro privado se redujo de 4.6% a 3.9%. (Véase otra vez el cuadro 4.)

d) *La evolución sectorial*

Si bien la recuperación de 1984 fue bastante generalizada, su impulso principal provino de la expansión de la actividad manufacturera, que aumentó casi 10%. Los otros sectores que crecieron más que el conjunto de la economía fueron la agricultura, la pesca y los servicios básicos. En cambio, la reactivación fue relativamente menos intensa en la construcción, en la minería y el comercio. (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* El valor agregado en la actividad agropecuaria aumentó algo más de 7% en 1984, con lo cual éste más que se recuperó de la caída sufrida durante la recesión de 1982-1983. (Véase otra vez el cuadro 5.) Así, entre los sectores que fueron afectados por la recesión de 1982-1983, el agropecuario fue el único que logró una expansión genuina en 1984. Aunque el descenso de la producción agropecuaria fue menor y menos sistemático que el sufrido por el resto de la economía en aquel bienio, el comienzo de su recuperación fue posterior al de los otros sectores, ya que ésta se inició recién en el primer trimestre de 1984.

El crecimiento registrado por el conjunto de la actividad agropecuaria reflejó sobre todo la notable recuperación del sector agrícola tradicional, cuya producción aumentó 45% en términos reales. Este avance fue encabezado por el trigo, cuya cosecha subió 69%, luego de seis años de continuas bajas. A pesar de este aumento, la producción de trigo fue todavía alrededor de 20% menor que la registrada, en promedio, entre 1963 y 1972 y equivalió a sólo 72% de la cosecha máxima lograda en 1971. Los considerables aumentos de las cosechas de otros cultivos principales como la remolacha (34%), las papas (52%), el maíz (41%) y el arroz (43%) también contribuyeron decisivamente a la recuperación de la producción. Las cosechas de casi todos los demás cultivos tradicionales subieron asimismo en forma más o menos pronunciada, registrando alzas que variaron entre 11% en el caso de la avena y 116% en el de los garbanzos. De hecho, tan sólo la producción de cebada y la de centeno —que se estancaron— se apartaron de esta tendencia. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 4

CHILE: ORIGEN, COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Inversión interna bruta	10.2	11.6	13.8	16.8	19.4	7.8	6.5	10.7
Sector privado	5.3	7.1	9.9	12.7	15.5	4.3	2.5	4.9
Sector público	4.9	4.5	3.9	4.1	3.9	3.5	4.0	5.8
Construcción	4.8	5.0	5.5	6.2	6.9	6.3	6.1	5.9
Maquinaria y equipo	5.0	5.7	6.0	6.8	7.5	4.8	3.4	3.8
Variación de existencias	0.4	1.0	2.3	3.8	5.1	-3.2	-2.9	1.1
Ahorro interno bruto	19.6	20.1	24.1	28.1	26.2	25.9	28.5	30.2
Pagos netos por factores al resto del mundo ^c	1.9	1.3	1.9	2.4	3.4	5.4	5.0	5.1
Efecto de la relación de precios del intercambio	-14.3	-11.3	-12.2	-13.9	-13.9	-19.1	-20.1	-19.8
Ahorro nacional bruto	3.4	7.5	10.1	11.8	8.9	1.1	3.4	5.3
Sector privado	-1.7	1.8	3.2	3.6	4.6	1.7	2.9	3.9
Sector público	5.1	5.8	6.9	8.2	4.3	-0.6	0.5	1.4
Ahorro externo	6.6	4.1	3.7	5.0	10.5	6.7	3.1	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Chile, del Ministerio de Hacienda de Chile y del Banco Mundial.

^aA precios de mercado, en dólares constantes de 1970, al tipo de cambio de paridad.

^bCifras preliminares.

^cIncluye las transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 5

CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	9 074	9 009	9 580	100.0	100.0	100.0	5.5	-14.1	-0.7	6.3
Bienes	4 312	4 308	4 625	46.8	46.3	47.2	5.7	-11.5	-0.1	7.4
Agricultura	693	668	715	8.4	7.0	7.4	2.2	-2.2	-3.7	7.1
Pesca	71	77	86	0.4	0.5	0.9	18.6	9.6	8.7	11.5
Minería	1 279	1 255	1 311	11.8	11.3	13.4	7.7	5.7	-1.9	4.4
Industria manufacturera	1 883	1 942	2 131	22.0	23.3	21.7	2.6	-21.0	3.1	9.8
Construcción	386	366	382	4.2	4.2	3.9	21.1	-23.8	-5.0	4.2
Servicios básicos	962	963	1 024	9.6	10.4	10.4	1.9	-8.8	0.2	6.3
Electricidad, gas y agua	267	278	298	2.7	2.6	3.0	2.1	0.1	4.3	7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	695	685	726	6.9	7.8	7.4	1.8	-11.8	-1.5	6.0
Otros servicios	4 664	4 307	...	46.3	49.1	...	4.1	-8.8	-7.6	...
Comercio	1 301	1 256	1 319	10.8	15.1	13.5	4.3	-17.3	-3.5	5.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1 664	1 328		13.0	15.9					
Propiedad de vivienda	541	544		6.9	5.3		1.5	1.0	0.6	
Servicios comunales, sociales y personales	1 699	1 723	2 838	22.5	18.1	28.9				5.4
Servicios gubernamentales	584	596		8.4	6.1		-1.8	-2.9	2.1	
Menos: comisión imputada por servicios bancarios	434	358		2.7	5.8		34.0	-44.2	-17.4	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Chile.

^aCifras preliminares.^bLa suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

El crecimiento sin precedentes de la producción de los cultivos tradicionales más que compensó su sostenida baja en los años anteriores, llevándola a su nivel más alto desde 1971. En cambio, la superficie dedicada a estos cultivos, si bien 20% mayor que en 1983, permaneció muy por debajo de los niveles registrados en el decenio de 1970. Los rendimientos fueron, por ende, muy superiores a los logrados en años anteriores. De hecho, ellos se elevaron marcadamente en 10 de los 14 cultivos tradicionales como resultado de un ciclo climático favorable, un uso más intensivo de abonos y pesticidas, y la explotación de tierras que habían sido dejadas ociosas durante varias temporadas. Por ejemplo, el rendimiento por hectárea aumentó 29% en el trigo, 25% en las papas, 20% en el maíz y subió entre 9% y 3% en otros siete cultivos. Así, la remolacha fue el único de los principales cultivos en que la causa principal del aumento de la producción fue la ampliación del área cultivada. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

Una causa principal del crecimiento de la producción y de los mayores rendimientos obtenidos en los cultivos tradicionales fue el vuelco que experimentaron sus precios reales al nivel del productor a partir de 1983, luego de su profunda caída en el período 1980-1982. Durante ese lapso el precio real del maíz descendió más de 13%, el del trigo disminuyó 12.5% y el del arroz bajó algo más de 10% y la merma fue aún mayor en los precios de productos como los frejoles, lentejas, raps y garbanzos, que se deterioraron entre 23% y 54%. Esta tendencia se interrumpió en forma brusca y generalizada en 1983, año en que se registraron alzas en los precios de 10 de los 12 cultivos que habían sido perjudicados en el bienio precedente. En ocho casos dichas alzas compensaron, enteramente las bajas anteriores. Además, los precios de la remolacha y las papas —que fueron los únicos que no

disminuyeron en términos reales en el período 1980-1982— volvieron a mejorar en 1983. (Véase el cuadro 7.)

En el desenvolvimiento de los precios influyeron de manera decisiva las políticas cambiaria y arancelaria. En efecto, las devaluaciones sucesivas del peso a partir de junio de 1982, la aplicación de sobretasas arancelarias a ciertos productos, y las alzas del nivel general de los aranceles decretadas en 1983 y 1984 elevaron los precios relativos de los bienes comerciables internacionalmente. Además, para productos como el trigo y la remolacha se fijaron precios mínimos garantizados.

La política económica también contribuyó a la expansión de la producción por medio de otras iniciativas tomadas a partir de mediados de 1982, como la reprogramación de deudas —que benefició a la mitad de todos los agricultores—, el establecimiento de líneas especiales de crédito, la apertura de poderes compradores, y la reactivación de las refinerías de azúcar que habían sido cerradas durante el período en que el tipo de cambio permaneció fijo y los aranceles fueron sólo de 10%.

Cuadro 6

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento				
							1981	1982	1983	1984 ^a	
Producción de los 14 cultivos tradicionales											
Valor ^b	135.5	135.7	130.4	122.7	113.8	165.0	-3.9	-5.9	-7.3	45.0	
Volumen ^c											
Trigo	1 002.4	966.0	686.0	650.5	586.0	988.3	-29.0	-5.2	-9.9	68.7	
Avena	131.1	172.6	130.7	117.6	146.3	163.0	-24.3	-10.0	24.4	11.4	
Cebada	120.6	105.0	91.4	117.9	73.2	73.5	-13.0	29.0	-37.9	0.4	
Centeno	11.1	10.4	9.2	6.1	4.5	4.4	-11.5	-33.7	-26.2	-2.2	
Arroz	76.3	95.4	99.7	131.2	115.6	165.0	4.5	31.6	-11.9	42.7	
Maíz	329.0	405.2	518.2	484.1	511.6	721.4	27.9	-6.6	5.7	41.0	
Papas	737.9	903.1	1 007.3	841.6	683.6	1 036.2	11.5	-16.5	-18.8	51.6	
Frijoles	74.1	84.2	138.2	162.5	84.4	94.1	64.1	17.6	-48.1	11.5	
Lentejas	12.1	26.8	17.7	15.8	13.8	16.0	-34.0	-10.6	-12.7	15.9	
Arvejas	6.3	13.6	11.0	7.4	5.7	6.3	-19.1	-32.4	-23.0	10.5	
Garbanzos	4.9	11.6	6.4	4.1	3.2	6.9	-44.8	-35.9	-22.0	115.6	
Remolacha	1 616.7	450.2	1 460.5	963.0	1 642.8	2 194.0	224.4	-34.1	70.6	33.6	
Raps	61.4	73.4	26.9	13.2	2.9	4.1	-63.4	-50.8	-78.0	41.4	
Maravilla	17.8	38.3	7.4	5.4	4.6	7.4	-80.7	-27.0	-14.8	60.9	
Superficie sembrada de los 14 cultivos tradicionales^d	1 248	1 237	1 079	945	871	1 051	-12.8	-12.5	-7.8	20.7	
Trigo	686	546	432	374	359	471	-20.9	-13.5	-4.0	31.2	
Avena	94	92	80	68	85	96	-13.0	-15.0	25.0	12.9	
Cebada	66	49	46	58	38	33	-6.1	26.1	-34.5	-13.2	
Centeno	9	8	9	6	5	4	12.5	-33.3	-16.7	-20.0	
Arroz	23	41	31	37	30	40	-24.4	19.4	-18.9	33.3	
Maíz	92	116	126	107	118	138	8.6	-15.1	10.3	16.9	
Papas	72	89	90	77	67	81	1.1	-14.4	-13.0	20.9	
Frijoles	68	111	118	122	86	85	6.3	3.4	-29.5	-1.2	
Lentejas	21	53	48	39	23	24	9.4	-18.8	-41.0	4.3	
Arvejas	9	18	18	12	10	10	-	-33.3	-16.7	-	
Garbanzos	8	21	16	10	8	12	-23.8	-37.5	-20.0	50.0	
Remolacha	42	11	37	22	36	48	236.4	-40.5	63.6	33.3	
Raps	45	50	24	10	3	4	-52.0	-58.3	-70.0	33.3	
Maravilla	13	32	5	3	3	5	-84.4	-40.0	-	66.7	

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^aCifras preliminares.

^bMillones de pesos a precios de 1974.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de hectáreas.

Cuadro 7

**CHILE: INDICES DE PRECIOS AL POR MAYOR
DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES**

	Indices (1978 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Precios nominales										
Trigo	165.6	184.0	190.0	334.6	423.4	24.5	11.1	3.3	76.1	26.5
Avena	115.1	195.7	184.6	240.4	289.5	-6.1	70.0	-5.7	30.2	20.4
Cebada	174.4	192.1	186.6	275.7	410.6	26.5	10.1	-2.9	47.7	48.9
Arroz	125.2	178.6	159.8	208.9	301.5	14.5	42.7	-10.5	30.7	44.3
Maíz	165.6	162.0	181.1	312.3	393.5	29.6	-2.2	11.8	72.4	26.0
Papas	281.2	257.2	375.7	592.1	442.0	25.6	-8.6	46.1	57.6	-25.3
Frijoles	688.6	640.0	313.7	516.4	781.5	176.9	-7.1	-51.0	64.6	51.3
Lentejas	152.7	136.9	108.3	200.7	259.9	36.0	-10.4	-20.9	85.3	29.5
Garbanzos	80.1	66.1	87.0	187.9	211.1	-30.8	-17.5	31.6	116.0	112.3
Remolacha	249.4	241.8	274.3	461.2	580.8	92.9	-3.0	13.4	68.1	25.9
Raps	130.1	139.2	105.9	158.3	319.8	0.4	7.0	-23.9	49.5	102.0
Maravilla	172.4	224.7	181.8	253.6	493.4	51.3	30.3	-19.1	39.4	94.6
Precios reales										
Trigo	79.4	80.8	77.9	94.3	96.0	-10.8	1.8	-3.6	21.1	1.8
Avena	55.2	86.0	75.7	67.8	65.6	-32.8	55.8	-12.0	-10.4	-3.2
Cebada	83.6	84.4	76.5	77.7	93.1	-9.3	1.0	-9.4	1.6	19.8
Arroz	60.0	78.5	65.5	58.9	68.4	-17.9	30.8	-16.6	-10.1	16.1
Maíz	79.4	71.2	74.3	88.0	89.2	-7.1	-10.3	4.4	18.4	1.4
Papas	134.9	113.0	154.1	166.9	100.2	-9.9	-16.2	36.4	8.3	-40.0
Frijoles	330.3	281.3	128.7	145.5	177.2	98.5	-14.8	-54.2	13.3	21.8
Lentejas	73.2	60.2	44.4	56.6	58.8	-2.7	-17.9	-26.2	27.5	3.9
Garbanzos	38.7	29.1	35.7	53.0	47.9	-50.0	-24.8	22.7	48.5	-9.6
Remolacha	119.6	106.3	112.5	130.0	131.7	38.3	-11.1	5.8	15.6	1.3
Raps	62.4	61.2	43.4	44.6	72.5	-28.0	-1.9	-29.1	2.8	62.6
Maravilla	82.7	98.8	74.6	124.0	111.9	8.5	19.4	-24.5	66.2	-9.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística de Chile.

En 1984 continuó el crecimiento de la producción de frutas, la cual genera cerca de 10% del valor agregado del sector agropecuario y alrededor de 70% de sus exportaciones. El avance fue encabezado por la producción de uva de mesa, que tras aumentar 130% entre 1980 y 1983, se elevó cerca de 15% en 1984, y por la de manzanas, que subió más de 12%. La producción de peras y la de ciruelas registraron asimismo expansiones apreciables. De hecho, la producción de limones, fue la única que bajó en 1984. Por otra parte, si bien volvió a ampliarse el área dedicada a la fruticultura, su ritmo de aumento disminuyó ligeramente por cuarto año consecutivo. (Véase el cuadro 8.)

En contraste con la favorable evolución mostrada por los cultivos tradicionales y la fruticultura, en 1984 disminuyó la producción de casi todos los rubros principales del sector pecuario. Así, tras su considerable aumento en los tres años anteriores, el beneficio de carne de vacuno se redujo más de 5%, en tanto que continuaron bajando fuertemente la producción de carne de ave y la de carne de ovino y se estancó la de cerdo. Al mismo tiempo, disminuyó por tercer año consecutivo la producción de leche —aunque a un ritmo mucho menor que en los años anteriores— y hubo una pequeña recuperación de la producción de huevos, que había caído también en forma acentuada en el bienio 1982-1983. (Véase el cuadro 9.)

En el sector silvícola, la superficie forestada volvió a ampliarse en forma considerable, gracias a la intensificación de la labor de la Corporación Nacional Forestal (CONAF). Esta forestó un área casi dos veces mayor que en 1983, con lo que más que compensó la merma de las plantaciones privadas.

Cuadro 8
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1977	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 ^a
Producción (miles de toneladas)										
Ciruelas	13.8	17.0	17.2	18.4	20.8	22.5	1.2	7.0	13.0	8.2
Damascos	14.8	12.6	13.0	13.2	12.9	13.3	3.2	1.5	-2.3	3.1
Duraznos	93.5	78.2	81.0	82.6	83.5	85.0	3.6	2.0	1.1	1.8
Limonas	68.7	66.7	70.7	71.6	69.6	58.0	6.0	1.2	-2.8	-16.7
Manzanas	140.0	245.0	298.4	345.0	365.0	410.0	21.8	15.6	5.8	12.3
Naranjas	48.0	59.2	58.8	65.4	66.5	68.6	-0.7	11.2	1.7	3.2
Paltas	17.3	21.7	25.0	27.7	29.6	31.5	15.2	10.8	6.9	6.4
Peras	37.5	43.1	45.5	50.6	47.6	52.3	5.6	11.2	-5.9	9.9
Uva de mesa	68.9	85.0	121.7	162.7	196.4	225.0	43.2	33.7	20.7	14.6
Superficie plantada (miles de hectáreas)										
Total	53.4	62.5	65.7	69.0	71.7	74.6	5.3	4.9	4.2	3.9
Ciruelos	2.3	3.2	3.7	4.5	4.8	5.2	15.9	19.7	8.9	6.2
Damascos	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	-7.9	1.0	0.2	1.6
Durazneros	8.1	6.4	6.2	6.0	6.0	6.0	-2.7	-3.2	0.7	0.1
Limoneros	7.4	6.0	5.7	5.3	5.4	5.5	-5.0	-6.7	2.3	0.9
Manzanos	13.0	15.8	16.7	17.6	17.8	18.0	5.6	5.5	1.3	1.1
Naranjos	4.8	5.2	5.3	5.7	5.8	5.9	3.4	6.4	2.0	1.8
Paltos	5.1	6.7	7.1	7.3	7.6	7.7	7.0	2.4	3.7	1.3
Perales	2.7	3.3	3.7	3.9	4.2	4.2	11.5	6.2	6.9	0.2
Uva de mesa	8.4	14.5	16.0	17.4	18.8	20.8	10.2	8.8	8.4	10.5

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).
^aCifras preliminares.

Cuadro 9
CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PECUARIA

	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento				
								1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Producción de los principales rubros pecuarios^b												
Carne de vacuno	176.1	215.5	162.3	184.6	194.6	208.1	196.8	-3.1	13.7	5.4	6.9	-5.4
Carne de ave	61.6	43.8	102.0	122.5	114.0	86.5	74.1	29.3	20.1	-6.9	-24.1	-14.3
Carne de cerdo	44.4	30.0	49.7	55.8	57.7	59.2	59.1	16.9	12.3	3.4	2.6	-0.2
Carne de ovino	22.4	18.1	15.5	15.6	14.9	13.3	11.9	-12.4	0.6	-4.5	-10.7	-10.5
Leche ^c	895.1	956.1	1 080.0	1 200.0	1 056.0	900.0	880.0	13.3	11.1	-12.0	-14.8	-2.2
Huevos ^d	1 205.8	1 196.8	1 425.0	1 442.8	1 312.8	1 187.0	1 201.0	17.1	1.2	-9.0	-9.6	1.2
Lana sucia	20.2	18.8	20.6	21.6	21.6	21.6	21.4	5.1	4.9	-	-	-0.9

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros pecuarios restantes: Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

^aCifras preliminares.

^bMiles de toneladas.

^cMillones de litros.

^dMillones de unidades.

Cuadro 10

CHILE: SUPERFICIE FORESTADA

(Miles de hectáreas)

	1973	1975	1977	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
Total	30.3	82.6	93.2	52.0	72.3	93.2	68.6	76.3	84.4
Corporación Nacional Forestal	27.4	44.1	44.6	0.4	0.2	0.1	-	21.8	40.2
Empresas particulares	2.9	38.5	48.6	51.6	72.1	93.1	68.6	54.5	44.2

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

^dCifras preliminares.

Cuadro 11

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^d	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 ^d
Producto pesquero^b	24.5	54.7	64.9	71.1	77.3	86.2	18.6	9.6	8.7	11.5
Captura de peces^c	899	2 892	3 503	3 846	4 168	4 674	21.1	9.8	8.4	12.1
Pescado	804	2 700	3 291	3 577	3 852	4 363	21.9	8.7	7.7	13.3
Consumo fresco	71	75	149	64	55	54	98.7	-57.0	-14.1	-1.8
Industria	733	2 625	3 142	3 513	3 797	4 309	19.7	11.8	8.1	13.5
Marisco	95	117	102	96	126	136	-12.8	-5.9	31.3	7.9
Consumo fresco	33	54	46	44	48	44	-14.8	-4.3	9.1	-8.3
Industria	62	63	56	52	78	92	-11.1	-7.1	50.0	17.9
Algas	-	75	110	173	190	175	46.7	57.3	9.8	-7.9
Producción industrial pesquera^d	197.6	734.6	860.5	1 025.2	978.9	1 123.3	17.1	19.1	-4.5	14.8
Congelados	6.9	13.5	15.4	60.8	52.4	51.2	14.1	294.8	-13.8	-2.3
Conservas	9.0	38.0	29.5	23.5	41.7	49.2	-22.4	-20.3	77.4	18.0
Harina	155.1	571.9	688.3	795.8	827.7	1 022.7	20.4	15.6	4.0	23.6
Aceite	25.8	111.0	127.3	145.0	57.0	184.0	14.7	13.9	-60.7	222.8
Otros	0.8	0.2	-	0.1	0.1	0.2	-	-	-	100.0

Fuente: Ministerio de Agricultura, Servicio Agrícola y Ganadero (SAG).

^aCifras preliminares.^bMillones de dólares a precios de 1970.^cMiles de toneladas.^dMiles de toneladas de productos terminados.

Estas últimas disminuyeron por tercer año consecutivo pese a que el Banco Central abrió una línea especial de crédito para fomentar la forestación. (Véase el cuadro 10.)

ii) *La pesca*. Al igual que en años anteriores, la pesca fue el sector más dinámico en 1984. El producto pesquero —que fue el único que creció con vigor durante la recesión de 1982-1983— aumentó 11.5%, con lo cual casi dobló su participación en la economía en el transcurso de los últimos cuatro años. (Véanse los cuadros 5 y 11.)

La captura total se elevó 12%, impulsada por la fuerte expansión de la pesca de peces y mariscos para uso industrial. Por el contrario, la captura de pescado para consumo fresco disminuyó por tercer año consecutivo y lo propio sucedió con el consumo fresco de mariscos. En 1984 se redujo también la recolección de algas, cuyo volumen casi se había triplicado en el transcurso de los tres años anteriores.

En 1984 creció, asimismo, vigorosamente (15%), la producción industrial pesquera, que había sufrido una ligera baja en 1983, luego de varios años de continua y fuerte expansión. Dicho aumento obedeció principalmente a la elevación de casi 24% que tuvo la producción de harina de pescado —con mucho el rubro más importante— y al enorme crecimiento (222%) de la producción de aceite. (Véase otra vez el cuadro 11.)

iii) *La minería.* El valor agregado en el sector minero se elevó 4.3% en 1984, con lo cual más que compensó su leve caída en 1983. (Véase el cuadro 12.)

El repunte de la actividad minera fue encabezado por el carbón —cuya producción se acrecentó más de 21%— y por el hierro —en que la producción del mineral se elevó 19% y la de *pellets* subió 10%. También presentaron aumentos considerables la extracción de salitre (14.5%), la de sulfato de sodio (10.5%) y la de molibdeno (10.5%). En cambio, la producción de petróleo —que ya en 1983 había caído 8%— se redujo 2% mientras que las producciones de yodo y oro disminuyeron alrededor de 5%.

Pese a que en 1984 el precio internacional del cobre cayó a su nivel más bajo en términos reales en por lo menos medio siglo, la producción del metal rojo se incrementó 2.6%, ascendiendo a un volumen sin precedentes de casi 1.3 millones de toneladas. Además de la situación singularmente adversa en materia de precios, la industria del cobre fue amenazada por la posible aplicación de severas medidas de protección en el mercado estadounidense. En efecto, once empresas cupreras de ese país —cuyos costos de producción duplican los de la gran minería chilena— solicitaron a la Comisión Internacional de Comercio (CTC) de los Estados Unidos que limitara la importación de cobre de Chile a 121 mil toneladas métricas, cifra equivalente a apenas 42% de la correspondiente a 1983. Aunque la CTC acogió el pedido de las empresas estadounidenses y recomendó la aplicación de medidas restrictivas —un arancel complementario o la implantación de una cuota—, el Ejecutivo la rechazó. No obstante, durante el período en que se llevó a cabo este proceso (de enero a septiembre) el precio del cobre sufrió una caída marcada. Además, las presiones proteccionistas no cedieron.

A su vez, el volumen de las reservas de cobre de Chile —que equivalen a alrededor de 30% del total de las reservas mundiales— se elevó a unos 220 millones de toneladas métricas en 1984, como resultado de la revisión de las cifras de las reservas del yacimiento La Escondida, descubierto en 1981.

Por otra parte, en junio de 1984 se comenzó a exportar zinc de dos nuevas minas situadas en Aysén. Con la explotación de estos yacimientos se estima que la producción total alcanzará a 50 mil toneladas anuales y Chile se transformará en el cuarto productor mundial de este metal.

Cuadro 12

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Producción						Tasas de crecimiento				
	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto minero ^b	866	1 124	1 214	1 283	1 257	1 311	5.2	8.0	5.7	-2.0	4.3
Cobre ^c	828	1 068	1 081	1 241	1 257	1 290	0.5	1.2	14.8	1.3	2.6
Gran minería	683	905	894	1 033	1 012	1 050	-0.5	-1.2	15.5	-2.0	3.7
Mediana y pequeña minería	146	163	188	208	245	240	7.9	15.3	10.6	17.8	2.0
Hierro ^c											
Mineral	11 007	8 835	8 514	6 470	5 974	7 116	7.4	-3.6	-24.0	-7.7	19.1
Pellets	...	3 179	3 266	3 377	3 072	3 375	12.9	2.7	3.4	-9.0	9.9
Carbón ^d	1 460	1 024	1 169	997	1 095	1 328	7.0	14.2	-14.7	9.8	21.3
Salitre ^d	726	620	624	517	623	713	-0.2	0.6	-7.5	8.0	14.4
Yodo ^e	1 962	2 601	2 688	2 597	2 793	2 661	7.9	3.3	-3.4	7.5	-4.7
Sulfato de sodio ^e		70 100	58 320	47 610	51 300	56 700	2.0	-16.8	-18.4	7.8	10.5
Petróleo ^f	1 423	1 933	2 401	2 484	2 284	2 237	60.8	24.2	3.5	-8.1	-2.0
Molibdeno ^e	9 091	13 668	15 360	20 048	15 267	16 861	0.8	12.4	30.5	-23.8	10.4
Oro ^g	3 997	6 836	12 456	16 907	17 760	16 797	97.2	82.2	35.7	4.8	-5.4
Plata ^e	194	299	361	382	468	491	9.9	20.7	5.8	22.5	4.9

Fuente: Cobre: Comisión Chilena del Cobre, Servicio de Minas del Estado; hierro: Instituto Nacional de Estadísticas; carbón: Empresa Nacional del Carbón; salitre, yodo y sulfato de sodio: Sociedad Química de Chile; petróleo: Empresa Nacional del Petróleo; molibdeno: Servicio de Minas del Estado e Instituto Nacional de Estadísticas; oro y plata: Instituto Nacional de Estadísticas.

^aCifras preliminares. ^bMillones de dólares a precios de 1970. ^cMiles de toneladas. ^dMiles de toneladas brutas. ^eToneladas. ^fMiles de metros cúbicos. ^gKilogramos de fino.

Cuadro 13

CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1969 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto industrial ^b	1 613	2 323	1 883	1 942	2 131	6.2	2.6	-21.0	3.1	9.8
Producción industrial										
INE	77.9	110.2	93.8	98.4	108.3	5.9	0.3	-15.1	4.9	10.1
SOFOFA	85.0	129.2	106.6	111.5	120.9	4.0	0.1	-17.6	4.6	8.4
Bienes de consumo habituales	84.6	120.1	106.3	115.7	126.1	0.3	-0.9	-10.7	8.8	9.0
Bienes de consumo durables	88.1	122.1	59.2	48.2	62.0	28.4	10.4	-56.1	-18.6	28.6
Material de transporte	53.6	109.7	59.5	42.7	42.0	19.8	-13.8	-37.1	-28.2	-1.6
Productos intermedios para la industria	113.1	155.2	146.3	154.7	156.6	1.2	-0.8	-5.0	5.7	1.2
Bienes intermedios para la construcción	65.1	145.7	99.4	99.3	115.0	7.6	-2.0	-30.4	-0.1	15.8
Artículos manufacturados diversos	67.4	108.0	93.4	102.6	118.4	1.7	12.2	-22.9	9.9	15.4
Ventas industriales	85.9	128.6	109.3	110.9	117.9	4.7	-0.5	-14.5	1.5	6.3

Fuente: Producto industrial: Oficina de Planificación Nacional; producción industrial: Instituto Nacional de Estadísticas y Sociedad de Fomento Fabril; ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril.

^a Cifras preliminares.

^b Millones de dólares a precios de 1970.

A mediados del año se inició, asimismo, la explotación de litio en el Salar de Atacama, producto del cual Chile posee aproximadamente el 55% de las reservas mundiales. Se prevé que en 1985 la producción alcanzará a 7 000 toneladas, volumen equivalente a alrededor de 15% de la producción mundial. La empresa, que pertenece en un 45% a la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y en un 55% a una firma estadounidense, también producirá sulfato de potasio y ácido bórico.

Como otros sectores, la minería se benefició en 1984 con una nueva y más extensa reprogramación de sus deudas. Además, la Empresa Nacional de Minería siguió aumentando sus poderes compradores para la mediana y pequeña minería. Por último, la nueva alza del tipo de cambio ayudó a mantener la rentabilidad de la actividad minera.

iv) *La industria manufacturera.* Luego de incrementarse 3% en 1983, el valor agregado de la industria manufacturera aumentó casi 10% en 1984. No obstante, él fue aún cerca de 11% menor que en 1981. (Véase el cuadro 13.)

La recuperación de la actividad manufacturera fue especialmente marcada (29%) en la producción de bienes durables. Sin embargo, como ésta había sido una de las más afectadas por la recesión de 1982-1983, su nivel equivalió a apenas 46% del registrado en 1981. También presentaron aumentos de consideración los bienes intermedios para la construcción (16%), los artículos manufacturados diversos (15.5%) y los bienes de consumo habituales (9%). En cambio, la producción de bienes intermedios para la industria, que bajó relativamente menos durante la recesión, se incrementó sólo marginalmente, en tanto que la producción de material de transporte, que cayó algo más de 60% entre 1980 y 1983, siguió descendiendo.

Al igual que en 1983, las ventas industriales aumentaron con menos vigor que la producción. Sin embargo, la situación se revirtió a partir de septiembre, cuando la producción industrial tendió a estancarse y se frenó el proceso de reposición de existencias, que hasta entonces había estimulado en forma importante la recuperación del sector manufacturero.

Como otras actividades que compiten con las importaciones, diversas ramas industriales se beneficiaron en 1984 con las alzas del tipo de cambio y el aumento de los aranceles. Además, la producción de bienes intermedios para la construcción fue estimulada por la fuerte expansión de la inversión del sector público. Por último, las reprogramaciones de la deuda y el descenso de las tasas de interés liberaron recursos para capital de trabajo, con lo cual se facilitó la mayor utilización de la capacidad instalada.

v) *La construcción.* Tras su profunda caída del bienio anterior, el valor agregado en la construcción experimentó una ligera recuperación de 4% en 1984. Por ende, su nivel de actividad continuó siendo muy bajo y equivalió a apenas 75% del logrado durante 1981. (Véase el cuadro 14.)

Aunque en este sector —el más golpeado por la recesión— la actividad tocó fondo en el primer trimestre de 1983, su recuperación fue débil e irregular, al menos hasta el tercer trimestre de 1984. En efecto, luego de un moderado aumento de 5.5% entre junio de 1983 y marzo de 1984, el producto volvió a contraerse en el trimestre siguiente y sólo se expandió con vigor (11%) en los últimos tres meses de 1984.

Si bien el valor agregado de la construcción subió sólo algo más de 4% en 1984, la superficie edificada total se amplió casi 14%, en tanto que la correspondiente a la construcción residencial creció cerca de 16%. A su vez, el número de viviendas aprobadas e iniciadas se elevó más de 21%, alcanzando casi 41 700 unidades, cifra equivalente a 84% de la registrada antes de la recesión. Por último, tanto las ventas de bienes intermedios para la construcción como los despachos de cemento y, sobre todo, los de barras redondas para la construcción se ampliaron mucho más que el producto del sector. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

Tanto la reactivación de la construcción residencial como el cambio hacia la edificación de viviendas de menor valor fueron estimuladas por la aplicación de políticas específicas, que significaron otorgar subsidios considerables al sector de la construcción. En efecto, luego de la creación en 1983 de mecanismos para promover la comercialización del gran acervo disponible de viviendas y edificaciones no residenciales no vendidas, en 1984 el gobierno aumentó en forma marcada sus gastos en vivienda, fijando como meta la construcción de 48 000 viviendas y 15 000 casetas sanitarias. El Estado se comprometió a financiar alrededor de 29% del costo de la ejecución de este plan, por medio

Cuadro 14

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1970	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 ^a
Producto de la construcción ^b	455	418	506	386	366	381	21.1	-23.7	-5.2	4.2
Bienes para la construcción										
Despachos de cemento para el mercado interno ^c	30.8	35.4	43.5	27.0	29.6	32.9	22.9	-37.9	9.6	11.1
Despachos de barras redondas para la construcción ^d	86.1	107.6	83.8	40.9	45.6	65.6	-22.1	-51.2	11.5	43.9
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1969 = 100)	101.4	151.2	148.4	107.8	103.8	115.0	-1.9	-27.4	-3.7	15.8
Edificación										
Superficie total (miles de m ²)	2 272	4 297	5 118	2 080	2 412	2 744	19.1	-59.4	15.9	13.8
Sector público ^e	498	265	183	139	119	13	-30.9	-24.0	-14.4	-90.1
Sector privado ^f	1 774	4 032	4 935	1 941	2 293	2 731	22.4	-60.7	18.1	19.1
Residencial	1 570	3 058	3 705	1 330	1 832	2 122	21.2	-64.1	37.7	15.8
No residencial	702	1 239	1 413	750	580	622	14.0	-46.9	-22.8	7.2
Número total de viviendas	21 344	43 310	49 802	24 139	34 322	41 670	15.0	-51.5	42.2	21.4
Sector público ^e	3 552	1 589	534	314	845	145	-66.4	-41.2	169.1	-83.0
Sector privado ^f	17 792	41 721	49 268	23 825	33 477	41 525	18.1	-51.6	40.5	24.0

Fuente: Producto de la construcción: CEPAL, sobre la base de datos de la Oficina de Planificación Nacional; bienes para la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

^b Millones de dólares a precios de 1970.

^c Millones de sacos.

^d Miles de toneladas.

^e Edificación iniciada en 80 comunas excepto en 1970 en que se consideran sólo 60 comunas.

^f Permisos aprobados.

Cuadro 15

CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESEMPLEO POR REGIONES

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1983				1984 ^a			
						I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de participación global^b													
Total país	47.5	47.9	47.8	48.4	48.6	47.8	...	49.1	...	48.4	...	48.8	...
Gran Santiago	50.7	51.7	51.7	52.2	52.5	51.5	51.4	54.0	51.8	53.1	51.7	53.3	52.0
Tasa de desocupación (Departamento de Economía de la Universidad de Chile)^c													
Total país	12.2	11.7	21.1	22.3	18.8	22.0	...	22.5	...	19.1	...	18.5	...
Urbano	13.0	12.6	22.7	23.8	20.3	23.7	...	23.8	...	20.7	...	19.8	...
Rural	9.0	8.3	14.5	15.4	12.5	14.4	...	16.4	...	12.3	...	12.6	...
Tasa de desocupación (Instituto Nacional de Estadísticas)^d													
Total país	10.4	11.3	19.6	14.6	14.0	...	17.8	17.6	14.6	15.5	16.2	15.7	14.0
Región norte (I a IV)	11.8	12.4	18.4	14.7	11.5	...	17.1	18.3	14.7	16.1	14.6	13.9	11.5
Región centro (V a VII)	10.6	12.1	19.4	15.1	13.4	1...	20.9	21.3	15.1	15.9	18.5	16.7	13.4
Región sur (VIII a XII)	10.5	10.8	14.3	12.0	8.9	...	14.5	14.0	12.0	10.8	11.6	10.8	8.9
Gran Santiago	10.1	11.0	21.9	17.1	18.7	21.7	18.7	18.3	17.1	18.9	18.9	19.6	18.7
Gran Valparaíso	...	13.8	...	19.5	21.0	...	26.2	24.6	19.5	22.4	26.4	21.4	21.0
Gran Concepción	...	...	...	12.4	11.0	...	16.9	14.8	12.4	12.0	13.9	12.1	11.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares.^bProporción de la fuerza de trabajo en la población de 14 años y más.^cSegún encuestas realizadas en marzo y

septiembre de cada año.

^dLos datos anuales corresponden al período octubre-diciembre de cada año, por no disponer de información completa para cada año antes del segundo semestre de 1983. 1982, octubre-noviembre. Los datos trimestrales corresponden para 1983 a promedios de los períodos mayo-julio; julio-septiembre; y octubre-diciembre. En 1984 promedio de cada trimestre.

de 21 000 subsidios directos y cuantiosos subsidios indirectos y a través de su apoyo financiero a los préstamos habitacionales y a la renegociación de las deudas de las empresas constructoras. Asimismo, el gobierno obtuvo importantes recursos externos para el financiamiento del plan habitacional y creó el Sistema de Ahorro para la Vivienda, con miras a movilizar recursos del sector privado internos.³ Por último, el sector de la construcción se benefició también con la fuerte expansión de las erogaciones del gobierno en obras públicas.

e) *La evolución de la situación ocupacional*

Tras deteriorarse agudamente a partir de mediados de 1981, la situación ocupacional mejoró en 1984. En efecto, la desocupación abierta prosiguió la tendencia descendente iniciada a partir de agosto del año anterior, arrojando en todos los períodos para los cuales se dispone de datos comparables cifras inferiores a las registradas en 1983.⁴ Así, en el conjunto del país el desempleo durante el último trimestre fue de 14%, la cifra más baja registrada desde el comienzo de la recesión. Al mismo tiempo, se incrementó ligeramente la tasa de participación y se redujo considerablemente la proporción de la fuerza de trabajo ocupada en los planes especiales de empleo del gobierno. (Véase el cuadro 15.)

³ Conforme a este programa, el gobierno otorga subsidios directos a las personas que logran acumular ciertos montos de ahorro respaldados por la concesión a ellas de préstamos hipotecarios.⁴ El Instituto Nacional de Estadísticas empezó a efectuar una encuesta nacional mensual a partir del segundo semestre de 1983. Por su parte, el Departamento de Economía de la Universidad de Chile ha realizado una encuesta nacional dos veces al año desde 1980. Aunque las tasas obtenidas en estas dos encuestas discrepan debido a diferencias en las metodologías y en la definición de los conceptos utilizados, ambas series mostraron tendencias similares en 1984.

El descenso de la desocupación se debió esencialmente al aumento de casi 4% del empleo total inducido por la recuperación de la actividad económica. Los mayores incrementos de la ocupación ocurrieron en la construcción y en la industria manufacturera, con lo cual las tasas de cesantía en esas actividades disminuyeron en 14 y 6 puntos porcentuales, respectivamente. (Véase el cuadro 16.) No obstante, dada la situación ocupacional muy desfavorable que prevaleció en dichos sectores en 1983, aquéllas continuaron siendo muy elevadas (35% y 20%, respectivamente). El desempleo también disminuyó en el comercio y en los servicios personales, aunque de manera menos marcada (de 16% a 13% en ambos sectores). En cambio, la reducción en los programas gubernamentales de empleo provocó un aumento de la desocupación abierta en algunos renglones de los servicios públicos. Por otra parte, la evolución menos favorable que, en general, tuvo el empleo en los sectores de servicios se reflejó en el porcentaje todavía elevado (31%) de empleados en el total de los cesantes. (Véase otra vez el cuadro 16.)

El descenso en la desocupación abierta ocurrido en 1984 resulta más significativo si se tiene en cuenta que él coincidió con una notoria reducción en el número de adscritos a los programas ocupacionales oficiales. En efecto, el número de participantes en dichos programas, que en 1983 se elevó 64%, disminuyó en un tercio en 1984. (Véase el cuadro 17.) Con ello, los programas gubernamentales de empleo, que llegaron a absorber más de 13% de la fuerza laboral del país en 1983, ocuparon 8% de ésta a fines del año siguiente. (Véase el cuadro 18.) Así, el empleo productivo "autónomo" —esto es, el empleo total menos el proporcionado por los programas ocupacionales— aumentó en 1984 a un ritmo muy alto.

Al mismo tiempo se modificó sustancial y favorablemente la estructura de dichos programas ocupacionales. En efecto, el grueso de la reducción en el número de adscritos correspondió al Plan de Empleo Mínimo (PEM), los cuales realizan en general actividades de escasa productividad y reciben un

Cuadro 16

CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO

(Porcentajes)

	Promedios anuales									
	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasa de desocupación										
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	16.2	16.8	13.2	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3
Instituto Nacional de Estadísticas	15.0	17.0	13.9	13.8	13.4	11.8	9.0	20.0	19.2	19.0
Tasa de cesantía^b										
Total	11.9	12.6	9.9	10.5	10.1	8.7	8.5	18.8	18.4	15.7
Industria	14.8	15.5	11.8	11.8	13.1	11.9	11.8	26.7	25.9	19.5
Construcción	31.6	34.1	38.7	23.5	24.5	16.5	16.4	49.4	49.0	34.9
Comercio	9.1	9.7	7.4	8.8	8.3	6.4	5.9	14.5	16.0	13.1
Servicios de gobierno y financieros	5.8	6.5	6.0	7.5	5.4	5.8	5.9	9.9	11.7	15.8
Servicios personales y de los hogares	12.5	13.7	8.5	10.8	8.9	8.4	7.0	12.9	15.6	12.5
Servicios comunales y sociales	6.1	6.0	6.8	7.0	5.9	5.6	4.8	10.3	10.7	11.0
Empleados										
Obreros	20.6	20.7	16.3	16.5	16.0	14.5	14.4	28.9	24.9	22.0
Trabajadores por cuenta propia	8.4	8.5	5.7	6.0	6.1	4.5	3.1	9.1	10.3	9.3
Composición porcentual de la cesantía										
Empleados	22.7	22.4	25.0	25.9	25.2	25.0	26.7	30.1	34.3	31.2
Obreros	64.0	65.7	64.8	63.1	63.3	64.9	66.0	61.1	56.3	57.6
Trabajadores por cuenta propia	12.9	11.6	10.0	10.9	11.3	9.7	7.1	8.3	8.9	10.7

Fuente: Departamento de Economía de la Universidad de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^aCifras preliminares.

^bSegún datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

Cuadro 17

CHILE: PLANES GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

(Miles de personas)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Plan de Empleo Mínimo										
Total	72.7	157.8	187.7	145.8	133.9	190.7	175.6	225.3	341.6	167.6
Región Metropolitana	19.6	34.9	36.4	29.0	21.8	28.1	23.2	35.6	80.8	13.0
Resto del país	53.1	122.9	151.2	116.8	112.1	162.6	152.4	189.7	260.8	154.6
Programa de acciones reactivadoras de empleo para Jefes de Hogar										
Total	-	-	-	-	-	-	-	81.2 ^b	161.2	168.7
Región Metropolitana	-	-	-	-	-	-	-	30.5 ^b	110.6	117.7
Resto del país	-	-	-	-	-	-	-	50.7 ^b	50.6	51.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^aCifras preliminares.^bDicho programa fue creado en octubre de 1982, con lo cual las cifras para ese año corresponden al promedio del último trimestre.

Cuadro 18

CHILE: OCUPACION, DESOCUPACION Y PROGRAMAS GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

	Miles de personas ^a				Porcentajes de la fuerza de trabajo			
	Fuerza de trabajo	Ocupados	Desocupados	P.E.M. ^b	P.O.J.H. ^c	Desocupación	P.E.M. ^a	P.O.J.H. ^b
1975	3 112.0	2 661.0	451.0	118.8	-	14.5	3.8	-
1976	3 181.9	2 777.2	404.7	188.1	-	12.7	5.9	-
1977	3 199.5	2 820.7	378.8	179.6	-	11.8	5.6	-
1978	3 469.0	2 979.6	489.4	123.1	-	14.1	3.6	-
1979	3 477.4	3 003.3	474.1	152.2	-	13.6	4.4	-
1980	3 635.5	3 257.1	378.4	209.4	-	10.4	5.8	-
1981	3 594.0	3 191.4	402.6	171.4	-	11.2	4.8	-
1982	3 660.7	2 943.1	717.6	315.8	70.4	19.6	8.6	1.9
1983	3 687.6	3 139.5	538.1	274.9	225.2	14.6	7.5	6.1
1984 ^d	3 798.4	3 268.0	530.4	115.9	194.4	14.0	3.1	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

^aOctubre-diciembre de cada año. En 1982 corresponde al período octubre-noviembre.^bPlan de Empleo Mínimo.^cPrograma de

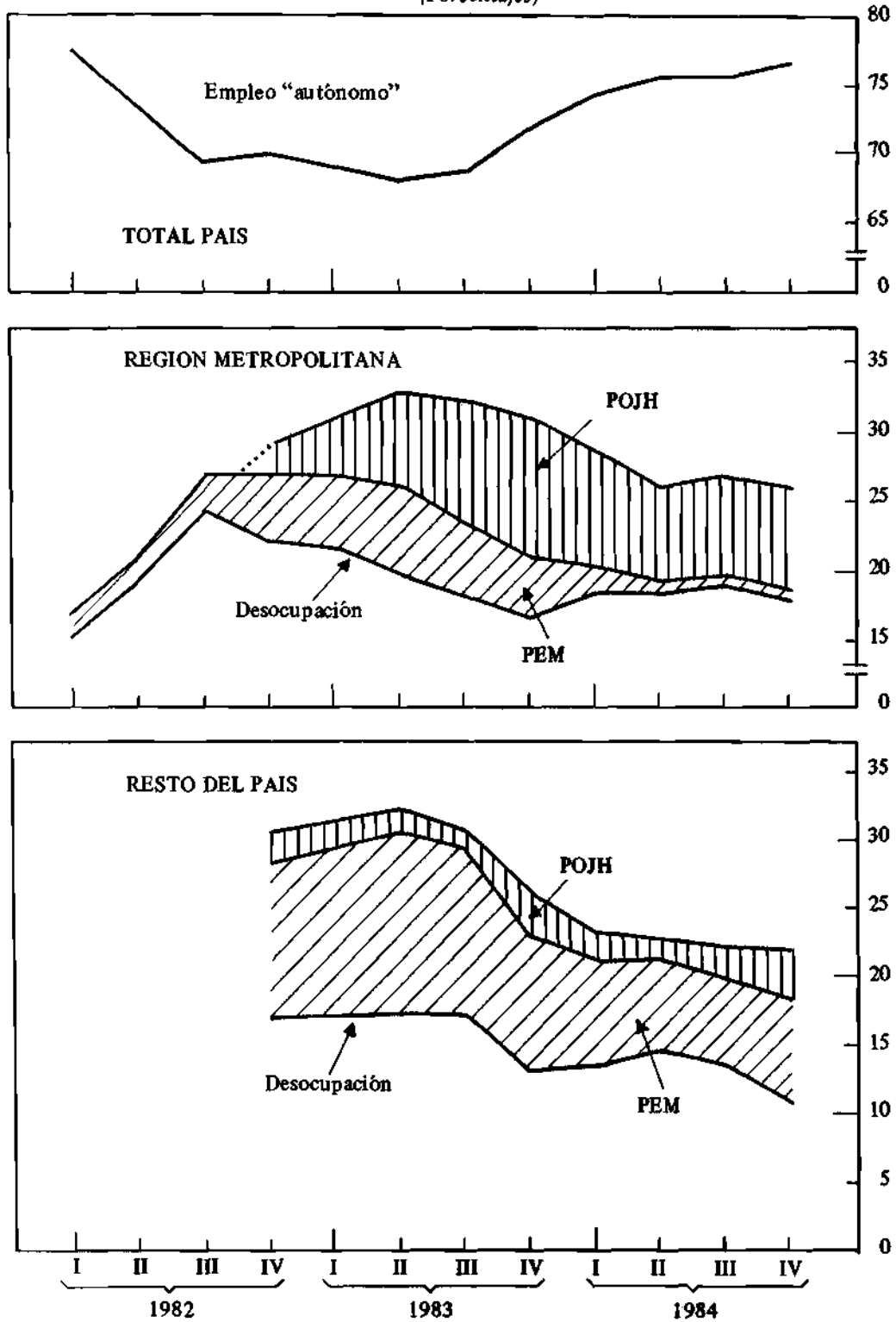
Acciones Reactivadoras de Empleo para Jefes de Hogar.

^dCifras preliminares.

ingreso muy exiguo. En cambio, el número de participantes en el Programa de Ocupación para Jefes de Hogar (POJH) —que es a la vez más variado y más productivo y en el cual se pagan remuneraciones bastante mayores que en el PEM— aumentó casi 5%. Sin embargo, el aumento del POJH benefició esencialmente a la Región Metropolitana, donde siguió concentrándose casi el 70% de los adscritos a dicho programa. En cambio, en el resto del país, el PEM absorbió el grueso (70 a 80%) de los participantes en los programas gubernamentales de empleo, si bien el número de miembros del POJH aumentó levemente en esas zonas durante el último trimestre. (Véase el gráfico 3.)

La evolución del empleo fue también disímil en las distintas regiones del país. El fuerte repunte en las actividades agropecuarias provocó una marcada disminución en el desempleo rural. Debido en parte a ello, y en parte a la ejecución de varias obras públicas en esa zona, la región sur registró a fines de 1984 una tasa de desempleo de 9%, la cifra más baja de los últimos cinco años y muy inferior al promedio nacional. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

Gráfico 3
**CHILE: OCUPACION, DESOCUPACION Y PROGRAMAS
 GUBERNAMENTALES DE EMPLEO**
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

La situación ocupacional fue, por el contrario, mucho menos favorable en la región central. Si bien la recuperación de la actividad económica permitió reducir de 15 a 13.5% la tasa de desempleo total de la región, los principales centros urbanos siguieron experimentando niveles de cesantía muy elevados. La situación fue especialmente grave en Valparaíso, donde el desempleo fue incluso mayor en el último trimestre de 1984 (21%) que en el mismo período del año anterior (19.5%). La trayectoria del desempleo en el Gran Santiago se comparó también desfavorablemente con lo acontecido a nivel nacional. De hecho, la desocupación abierta en la capital alcanzó un promedio anual de 19%, cifra sólo levemente inferior a la registrada en 1983. (Véase de nuevo el cuadro 16.) A ello contribuyó, por un lado, el mayor crecimiento de la fuerza de trabajo en la Región Metropolitana que en el resto del país —como resultado del proceso de emigración laboral hacia la capital— y, por otro, la circunstancia de que los programas ocupacionales del gobierno, aunque concentrados en el POJH, absorbieron un porcentaje inferior de la población activa en la Región Metropolitana que en el resto del país.

3. El sector externo

a) *Tendencias generales*

A diferencia de lo acontecido en el bienio anterior, cuando una reducción violentísima del financiamiento externo obligó a un ajuste brusco y profundo de la economía y causó una pérdida cuantiosa de reservas internacionales, en 1984 la afluencia de capital del exterior se incrementó en forma espectacular. (Véase el cuadro 19.)

Gracias a ello, y pese al nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, al estancamiento del cuántum de las exportaciones y al alza de las tasas internacionales de interés, se pudo expandir fuertemente el cuántum de las importaciones, sin acudir al uso de reservas internacionales. Sin embargo, en conjunto, estos cambios provocaron un marcado acrecentamiento del déficit de la cuenta corriente.

El aumento de las compras externas constituyó, a la vez, un efecto y una causa de la recuperación de la actividad económica. El fue impulsado, además, por los sucesivos ajustes de la política económica y por la necesidad de reponer los inventarios de productos importados, que se habían reducido enormemente en los dos años anteriores.

El programa macroeconómico de 1984 pretendía lograr la recuperación de la actividad económica y la reducción del desempleo y de la inflación en condiciones de equilibrio global de las cuentas externas. Sin embargo, durante el transcurso del año los valores efectivos de variables claves como el precio del cobre, las tasas externas de interés, y las importaciones de bienes, se apartaron sustancialmente de los supuestos utilizados al tiempo de la elaboración del programa.

En efecto, en vez de aumentar de manera leve a 75 centavos de dólar la libra, el precio medio del cobre cayó de 72.2 centavos de dólar en 1983 a 62.3 centavos en 1984. Esta baja disminuyó los ingresos provenientes de las exportaciones de cobre en alrededor de 240 millones de dólares, cifra equivalente a más de 60% de la diferencia entre la meta prevista en materia de ventas externas de mercancías y el resultado efectivamente obtenido. Además, la tasa internacional de interés pertinente para el país superó en más de dos puntos la que se había supuesto (9.6%), con lo que el pago de intereses se amplió en cerca de 390 millones de dólares con relación a los del año anterior y en alrededor de 425 millones de dólares en comparación con la cifra proyectada para 1984. Por último, también el crecimiento efectivo de las importaciones de bienes (18%) sobrepasó la tasa proyectada (11%). Esta mayor expansión agregó otros 240 millones de dólares al déficit de la cuenta corriente.

Como resultado de estas desviaciones, el saldo negativo de la cuenta corriente excedió los 2 100 millones de dólares, monto que superó la meta en unos 860 millones de dólares. No obstante, a causa del considerable incremento de los ingresos netos de capital, el balance global de pagos cerró con un pequeño superávit.

El fuerte aumento de las importaciones constituyó en buena medida una consecuencia de la aplicación de políticas fiscal y monetaria fuertemente expansivas. En efecto, aunque la expansión del dinero (M_1) fue muy inferior a la inflación, tanto el crédito interno del sistema bancario como M_2 crecieron a tasas superiores a las metas fijadas en el programa monetario, con lo que aumentaron marcadamente en términos reales. Al mismo tiempo, hubo una ampliación extraordinaria (56%) de los gastos reales de capital del sector público.

Sin embargo, las compras en el exterior también fueron incentivadas por las expectativas que despertaron los cambios de las autoridades del área económica en abril, la evolución menos favorable que la prevista de las exportaciones y los pagos de interés, y la creencia relativamente generalizada de que a la postre se elevarían el tipo de cambio y los aranceles. En efecto, a medida que fue haciéndose evidente que las metas en materia de superávit comercial no serían alcanzadas, se fueron intensificando las presiones para modificar la política de aranceles parejos y bajos. Así, en enero de 1984 entraron en vigencia precios mínimos de importación para el calzado y para diversos productos textiles y en julio, tras un intento infructuoso de aumentar la tributación sobre los bienes suntuarios, se estableció una sobretasa arancelaria de 15% para más de 240 productos. Finalmente, en septiembre todos los aranceles fueron fijados en 35%. La razón invocada para justificar esta alza fue la necesidad de contrarrestar el efecto de la baja del precio del cobre sobre los ingresos y el déficit del sector público.

Cuadro 19

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
1970 = 100								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^b	173.0	186.7	232.1	267.4	242.7	267.2	279.2	277.0
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^b	93.5	96.5	126.8	138.1	106.4	105.6	110.2	100.5
Pagos reales netos por factores al resto del mundo ^c	90.8	69.0	107.4	143.5	212.8	291.6	268.4	294.4
Ingreso real neto de capitales	158.9	376.4	397.9	495.8	675.0	183.5	104.7	313.0
Capacidad total para importar	102.4	207.9	163.5	186.5	183.3	116.1	109.5	129.2
Quántum de las importaciones de bienes y servicios	112.0	129.0	155.6	176.5	190.4	124.1	103.2	111.8
Reservas internacionales ^d								
Índice (real)	40.3	144.9	260.1	393.5	346.5	266.1	218.9	218.0
En meses de importaciones ^e	1.8	3.6	4.5	5.3	4.7	4.3	6.1	5.5
Deuda externa bruta desembolsada real	107.8	127.1	134.3	150.7	204.3	249.2	265.4	275.7
PIB = 100 ^f								
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^b	23.4	23.4	26.8	28.7	24.7	31.6	33.3	31.0
Efecto de la relación de precios del intercambio	-10.8	-11.3	-12.2	-13.9	-13.9	-19.1	-20.1	-19.8
Pagos netos por factores al resto del mundo ^c	-1.5	-1.3	-1.9	-2.4	-3.4	-5.4	-5.0	-5.2
Poder de compra de las importaciones netas de capital	3.4	7.3	7.2	8.3	10.7	3.4	2.0	5.5
Capacidad total para importar	20.2	19.5	21.9	23.1	21.5	15.9	15.1	16.8
Quántum de las importaciones de bienes y servicios	14.0	14.9	16.6	17.4	17.8	13.5	11.3	11.5
Saldo en cuenta comercial ^g	9.5	8.5	10.3	11.3	6.8	18.1	21.9	19.6
Saldo en cuenta corriente	-2.8	-4.6	-3.8	-5.0	-10.4	-6.4	-3.2	-5.4
Saldo en balance global	0.6	2.8	3.4	3.3	0.4	-3.0	-1.2	-
Reservas internacionales ^h	3.3	6.9	11.2	14.8	11.6	10.6	11.8	12.1
Deuda externa bruta desembolsada ^h	38.9	42.9	40.9	40.2	47.6	70.5	101.6	109.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central de Chile.

^aCifras preliminares. ^bNo atribuibles a factores. ^cIncluye las transferencias unilaterales privadas. ^dActivos externos del Banco Central menos sus pasivos con el Fondo Monetario Internacional. El oro está valorado a precios del mercado y los convenios de créditos recíprocos se consideran en su valor "neto". ^eReservas internacionales e importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores de cada año. ^fA precios de mercado en dólares de 1970. ^gExcluye el efecto de la relación de precios del intercambio.

^hEn precios nominales, al tipo de cambio del mercado.

Cuadro 20

CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Promedios	Tipos de cambio nominal ^a			Indices del tipo de cambio real efectivo ^d			
	Oficial		Para- lelo	Exportaciones		Importaciones	
	Prin- cipal ^b	Prefe- rencial ^c		A	B	A	B
1975	4.91			135.7	142.6	131.1	137.8
1976	13.05			116.8	120.3	115.2	118.6
1977	21.53			113.8	100.2	110.9	97.6
1978	31.66			133.3	113.5	127.0	108.1
1979	37.25			118.6	114.5	114.2	110.2
1980	39.00			100.0	100.0	100.0	100.0
1981	39.00			89.1	82.0	93.3	85.8
1982	50.91	...	...	105.3	93.8	112.8	100.5
1983	78.84	64.87	91.94	111.7	110.9	121.0	120.1
1984	98.66	77.73	112.60	110.8	112.9	118.8	121.0
1982							
I	39.00			92.6	78.1	98.2	82.8
II	40.34		...	95.9	80.2	102.2	85.5
III	55.01	50.49 ^e	...	111.4	100.2	120.2	108.1
IV	69.28	55.43	76.50	116.1	112.5	125.1	121.2
1983							
I	74.96	59.95	98.50	123.1	117.1	131.8	125.3
II	75.34	62.55	90.67	112.0	108.8	120.7	117.3
III	79.75	66.19	85.67	105.1	108.2	114.4	117.8
IV	85.31	70.79	93.00	108.5	109.6	118.7	119.9
1984							
I	88.05	73.41	97.00	114.3	111.3	122.9	119.7
II	90.00	75.35	113.33	109.6	109.6	115.7	115.7
III	95.63	78.38	115.67	105.1	109.3	112.7	117.2
IV	120.95	83.77	124.33	114.3	121.3	123.9	131.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Chile y del Fondo Monetario Internacional.

Nota: A: En la deflatación se usó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

B: En la deflatación se utilizó el índice de precios al consumidor de R. Corrázar y J. Marshall desde 1975 a 1978, y el índice de precios al consumidor del INE desde 1979 en adelante.

^aPesos por dólar. ^bVigente para todas las operaciones aprobadas, salvo las indicadas en la nota ^c abajo. ^cPara el pago de compromisos en moneda extranjera pactados con anterioridad al 6 de agosto de 1982. ^dCorresponde al promedio de los índices de tipo de cambio (oficial principal) real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Chile tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones hacia o las importaciones desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 dichas ponderaciones corresponden al promedio del período 1980-1983. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. ^ePromedio de agosto y septiembre.

Aunque se propuso compensar, al menos parcialmente, el mayor impuesto implícito a las exportaciones que significaba la elevación de los aranceles por medio de una asignación directa de dinero a los exportadores, a fines de año se anunció que el llamado *drawback* no se aplicaría. En esa misma oportunidad se comunicó que el arancel bajaría al 30% el primero de julio de 1985 y a 25% en el primer semestre de 1986.

Ante la expansión marcada del déficit de la cuenta corriente, las autoridades también devaluaron el peso el mismo día que subieron los aranceles. El tipo de cambio oficial principal fue alzado casi 24%, de 93 pesos a 115 pesos por dólar, esto es, al nivel que regía en ese momento en el mercado paralelo. Si bien este nuevo ajuste de la paridad cambiaría más que contrarrestó el desmejoramiento del tipo de cambio real efectivo ocurrido en los dos trimestres anteriores, el promedio anual del tipo de cambio real efectivo fue muy similar en 1984 y 1983. (Véase el cuadro 20.)

Con todo, la expansión más acelerada de las importaciones tuvo mucho que ver con el logro de una recuperación más fuerte que la esperada. Sin embargo como ya se vio, la ampliación de la brecha entre el gasto interno y el ingreso nacional se debió mayoritariamente a factores externos. En cambio, el aumento vertiginoso del financiamiento externo obedeció principalmente a iniciativas internas como el uso intensivo de líneas de créditos comerciales, el fomento del endeudamiento de corto plazo de las empresas del Estado, la mayor utilización de operaciones tipo *swaps*, una mayor captación de depósitos en dólares, y la aceleración de los proyectos de inversión pública que contaban con financiamiento externo.

b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* Tras el modesto repunte registrado el año anterior, el valor de las ventas externas de mercancías se contrajo 5% en 1984. Con esta nueva baja, él equivalió a menos de 78% del máximo alcanzado en 1980. La causa principal de esta declinación fue la nueva caída del valor unitario de las exportaciones, que disminuyó por cuarto año consecutivo, acumulando así una baja de más de 30% desde 1980. Por su parte, el cuántum de exportaciones que, con las solas excepciones de 1978 y 1981, se venía expandiendo con notable vigor desde 1976, disminuyó ligeramente en 1984. (Véase el cuadro 21.)

Como en años anteriores, la desfavorable evolución del valor unitario de las exportaciones estuvo ligado estrechamente a la trayectoria del precio del cobre. Este declinó alrededor de 14% y en términos reales cayó a su nivel más bajo en más de medio siglo. (Véase el cuadro 22.) En estas circunstancias, también el monto de las ventas externas de cobre disminuyó cerca de 14%, con lo cual continuó descendiendo su participación en las exportaciones totales.

Entre los otros principales productos de exportación, también experimentaron caídas apreciables las ventas de productos mineros no tradicionales (-20%), de manufacturas provenientes de las industrias metálicas básicas (-14%), de salitre y yodo (-12%) y de harina de pescado (-10%), en tanto que disminuyeron ligeramente las de hierro y se estancaron las de maderas. (Véase el cuadro 23.) Al igual que en el cobre, los precios internacionales de la harina de pescado, del hierro y de las maderas desmejoraron notablemente en 1984.

En cambio, se expandieron con fuerza las exportaciones agrícolas (36%), de papel y cartulina (26%) y de celulosa (25%) como también las de material de transporte (45%) y pesca (16%).

En total, el valor corriente de las exportaciones tradicionales declinó 9.5%, mientras el de las no tradicionales aumentó casi 5%.

Cuadro 21

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	55.9	22.7	-18.5	-3.4	3.9	-5.2
Volumen	19.1	9.2	-5.9	16.0	6.5	-0.8
Valor unitario	30.9	12.4	-13.4	-16.7	-2.4	-4.4
Importaciones						
Valor	45.2	30.5	19.1	-44.1	-22.1	18.3
Volumen	18.2	4.7	10.9	-39.4	-15.4	16.3
Valor unitario	22.8	24.6	7.4	-7.7	-7.9	1.7
Relación de precios del intercambio	7.3	-8.3	-19.4	-10.5	5.1	-7.2
Índices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	108.6	108.7	82.5	85.7	95.9	88.2
Quántum de las exportaciones	203.3	221.9	208.9	242.4	258.0	255.8
Relación de precios del intercambio	53.4	49.0	39.5	35.4	37.2	34.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

Cuadro 22

CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

(Centavos de dólar la libra)

Año	Precio nominal (centavos de dólar de cada año)	Índices de precios (1970 = 100)		Precio real (centavos de dólar de 1970)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1960-1964	32.4	86.3	84.1	37.5	38.5
1965-1970	61.0	93.0	93.5	65.6	65.3
1971-1972	49.0	105.6	106.1	46.4	46.2
1973-1974	87.1	133.6	152.3	65.2	57.2
1975-1984	71.0	225.2	291.4	31.5	24.4
1980	99.2	243.4	346.6	40.8	28.6
1981	79.0	265.5	377.5	29.8	20.9
1982	67.2	271.1	352.4	24.8	19.1
1983	72.2	274.8	336.4	26.3	21.5
1984	62.3	286.6	351.0	21.7	17.7
Primer trimestre	65.1	282.1	...	23.1	...
Segundo trimestre	64.3	285.3	...	22.5	...
Tercer trimestre	60.0	288.4	...	20.8	...
Cuarto trimestre	59.6	290.5	...	20.5	...

Fuente: Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL.

ii) *Las importaciones de bienes.* En contraste con la desfavorable evolución del valor de las exportaciones, el monto de las compras externas se elevó 18% en 1984. Sin embargo, este aumento sólo compensó en forma parcial las enormes bajas de los dos años anteriores, durante las cuales tanto el valor como el volumen de las importaciones cayeron en más de 50%. (Véase otra vez el cuadro 21.)

El incremento de las importaciones fue encabezado por las adquisiciones de bienes de capital y de bienes intermedios. Mientras, el valor de las importaciones de aquéllos se amplió casi 52%, el de éstos se elevó 20%, pese a que el monto de las importaciones de combustibles y lubricantes apenas subió. En contraposición, las adquisiciones de bienes de consumo crecieron sólo algo más de 2%, como resultado de las tendencias contrapuestas que mostraron sus principales componentes. Así, en tanto las importaciones de productos no alimenticios se elevaron casi 12% -no obstante la nueva y fuerte caída de las compras de automóviles—, el valor de las importaciones de alimentos se redujo algo más de 6%. (Véase el cuadro 24.)

Este patrón de crecimiento de las importaciones obedeció a la naturaleza de la recuperación, que fue impulsada por la reactivación de la industria manufacturera, el fuerte aumento de la producción agropecuaria, una expansión considerable de la inversión pública y la reposición de existencias.

iii) *La relación de precios del intercambio.* La evolución de la economía fue afectada una vez más por el desmejoramiento de los precios relativos internacionales, los cuales declinaron algo más de 7%. Con esta nueva baja, el empeoramiento de la relación de precios del intercambio alcanzó a cerca de 35% en los últimos cinco años y a 65% entre 1970 y 1984.⁵

Sin embargo, a diferencia de lo sucedido en los dos años anteriores, en 1984 el efecto del nuevo deterioro de los términos del intercambio sobre la capacidad para importar fue más que compensado por el mayor ingreso neto de créditos externos. Debido a ello, y pese al estancamiento del cuántum de

⁵La extraordinaria intensidad y persistencia de la merma de la relación de precios externos sugiere que ella puede deberse a causas de naturaleza permanente, caso en el cual se requeriría realizar una transformación mucho mayor de la estructura de la producción interna para que la economía pueda volver a crecer en forma rápida y sostenida.

exportaciones, el aumento de los pagos de intereses y utilidades y el desmejoramiento de los precios relativos internacionales, la capacidad total para importar se amplió más de 17%. (Véase nuevamente el cuadro 19.)

c) *El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital*

En el programa macroeconómico para 1984 se fijó como meta el logro de un superávit de 995 millones de dólares en el balance de bienes, cifra parecida a la del año anterior. Sin embargo, como el aumento esperado de las ventas externas no se materializó y las importaciones excedieron con holgura lo previsto, el saldo del balance de bienes apenas superó los 290 millones de dólares. Con ello se produjo un vuelco en el balance comercial, que arrojó un déficit de poco más de 100 millones de dólares, tras haber registrado el año anterior un superávit de 640 millones, cifra equivalente a más de 39% de los pagos netos de intereses. Como, al mismo tiempo, estos últimos se incrementaron fuertemente, el déficit de la cuenta corriente sobrepasó los 2 100 millones de dólares, interrumpiendo así su tendencia descendente en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 25.) Por cierto, esta expansión habría sido inferior de no haber ocurrido simultáneamente un marcado crecimiento del

Cuadro 23

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total exportaciones de bienes	3 906	3 110	3 836	3 650	100.0	100.0	100.0	-16.4	-5.0	3.4	-4.7
Tradicionales	2 403	2 429	2 538	2 297	74.5	62.4	62.8	-17.5	1.1	4.5	-9.5
Cobre	1 715	1 731	1 836	1 587	57.4	46.1	43.4	-20.3	0.9	6.1	-13.6
Hierro	162	158	112	111	5.9	3.4	3.0	2.5	-2.5	-29.1	-0.9
Salitre y yodo	83	75	84	74	3.5	1.9	2.0	-6.7	-9.6	12.0	-11.9
Harina de pescado	202	256	307	276	1.9	5.0	7.5	-13.7	26.7	19.9	-10.1
Celulosa	204	173	157	196	3.7	4.9	5.4	-11.7	-15.2	-9.2	24.8
Papel y cartulina	37	36	42	53	2.1	1.1	1.5	-24.5	-2.7	16.7	26.2
No tradicionales	1 503	1 282	1 298	1 362	25.5	37.6	37.2	-14.5	-14.7	1.2	4.9
Mineras	302	192	265	211	0.6	8.0	5.8	-19.0	-36.4	38.0	-20.4
Agropecuario y del mar	365	375	327	429	5.5	7.2	11.7	7.4	2.7	-12.8	31.1
Agrícolas	268	278	254	346	3.8	5.2	9.5	9.8	3.7	-8.6	36.2
Pecuarios	29	34	26	29	1.1	0.8	0.8	-21.6	17.2	-23.5	11.5
Forestales	2	2	2	2	0.3	-	-	-	-	-	-
Pesca	66	61	45	52	0.4	1.2	1.4	15.8	-7.6	-26.2	15.6
Industriales	836	715	706	722	19.3	22.4	19.7	-20.0	-14.5	-1.3	2.3
Alimentos y bebidas	141	123	128	145	5.0	3.5	4.0	-13.5	-12.8	4.1	13.3
Maderas	163	122	116	116	1.6	6.3	3.2	-44.4	-25.2	-4.9	-
Productos químicos y derivados del petróleo	148	140	110	124	3.0	3.5	3.4	-9.2	-5.4	-21.4	12.7
Industrias metálicas básicas	230	245	285	244	5.7	6.0	6.7	-17.6	6.5	16.3	-14.4
Productos metálicos, maquinarias y otros	44	36	20	20	2.7	1.4	0.5	-31.2	-18.2	-44.4	-
artículos electrónicos	74	23	29	42	0.5	0.9	1.1	72.0	-68.9	26.1	44.8
Material de transporte	36	26	18	31	0.8	0.8	0.8	-10.0	-27.8	-30.8	72.2
Otros											

Fuente: Banco Central, *Indicadores de Comercio Exterior*, diciembre 1984, diciembre 1983 y diciembre 1982.
^aCifras preliminares.

Cuadro 24

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	7 318	4 094	3 160	3 739	100.0	100.0	100.0	19.1	-44.1	-22.2	18.3
Bienes de consumo	2 727	1 484	1 019	1 044	25.6	33.7	27.9	31.7	-45.6	-31.3	2.5
No alimenticios	1 904	894	494	552	5.3	20.7	14.8	49.8	-53.0	-44.9	11.7
Automóviles	428	124	31	27	...	3.3	0.7	110.8	-71.0	-75.0	-12.9
De origen industrial	1 476	770	463	525	...	17.4	14.0	38.2	-47.8	-39.9	13.4
Alimentos	823	590	525	492	20.3	13.0	13.2	3.0	-28.3	-11.0	-6.3
Bienes intermedios	3 144	1 913	1 747	2 097	58.6	45.6	56.1	12.2	-39.2	-8.7	20.0
Combustibles y lubricantes	956	632	581	594	14.2	15.7	15.9	-0.7	-33.9	-8.1	2.2
Materias primas	757	450	505	608	20.4	10.3	16.3	19.8	-40.6	12.4	20.4
Repuestos y productos intermedios industriales	1 431	831	661	895	24.0	19.6	23.9	18.7	-41.9	-20.5	35.4
Bienes de capital	1 447	697	393	597	15.8	20.7	16.0	13.6	-51.8	-43.6	51.9

Fuente: Banco Central de Chile.

^aCifras preliminares.

financiamiento externo. De hecho, la afluencia de capital del exterior se amplió casi 260%, con lo que su monto superó levemente el déficit de la cuenta corriente.

En términos generales, este gran aumento del financiamiento externo reflejó el vuelco en el saldo de los movimientos de capital de corto plazo, el cual pasó de un déficit de más de 690 millones de dólares a un superávit de casi 780 millones de dólares. La entrada neta de capital de largo plazo fue, por el contrario, un poco menor a la de 1983. (Véase nuevamente el cuadro 25.)

En el cambio radical en el movimiento neto de capitales de corto plazo influyeron el mayor endeudamiento de corto plazo de las empresas estatales y el traslado de sus depósitos en el exterior al Banco Central, la captación por parte de éste de mayores depósitos en dólares de otras fuentes, un uso más intensivo del crédito del Banco de Pagos Internacionales, un aumento del crédito comercial —derivado en gran parte del propio crecimiento de las importaciones—, las operaciones tipo *swap* y una menor salida de capitales privados.

Aunque la banca comercial redujo sus préstamos de largo plazo de 1 300 millones de dólares en 1983 a 780 millones en 1984, los desembolsos de las fuentes bilaterales y multilaterales aumentaron en forma pronunciada, debido principalmente a la aceleración en la ejecución de proyectos públicos de inversión. Por otra parte, también disminuyeron en forma marcada los pagos por la amortización de la deuda con la banca comercial, en razón de la reprogramación de una parte de los vencimientos correspondientes a 1984.

Aunque las reservas internacionales aumentaron ligeramente, para llegar, según la definición del Banco Central, a 2 055 millones de dólares, monto suficiente para financiar cinco meses y medio de las importaciones de bienes y servicios efectuadas en 1984, las reservas internacionales netas, conforme a la definición del Fondo Monetario Internacional, disminuyeron a 1 123 millones de dólares, con lo cual se podían cubrir sólo tres meses de dichas importaciones.

c) *La deuda externa*

Naturalmente, a causa del considerable aumento del ingreso neto de capitales, se elevó también el ritmo de expansión de la deuda externa. Esta, que se había incrementado menos de 2% en 1983, se elevó 6% en 1984. Con todo, su crecimiento fue apreciablemente inferior al observado antes de 1983, sus condiciones fueron más favorables, y su utilización —el financiamiento de la recuperación— fue socialmente más productiva.

Cuadro 25

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Balance en cuenta corriente	-1 111	-1 205	-2 020	-4 805	-2 373	-1 111	-2 109
Balance comercial	-680	-598	-1 056	-3 245	-379	639	-104
Exportaciones de bienes y servicios	2 941	4 619	5 968	5 008	4 641	4 624	4 400
Bienes fob	2 460	3 835	4 705	3 836	3 706	3 851	3 650
Servicios reales ^b	482	784	1 262	1 172	936	774	750
Transporte y seguros	233	348	433	373	318	269	255
Viajes	109	150	174	200	125	95	92
Importaciones de bienes y servicios	3 621	5 217	7 023	8 253	5 020	3 985	4 504
Bienes fob	2 886	4 190	5 469	6 513	3 643	2 837	3 357
Servicios reales ^b	735	1 027	1 554	1 740	1 377	1 148	1 147
Transporte y seguros	421	584	872	941	624	511	604
Viajes	130	165	200	221	195	214	213
Servicios de factores	-506	-696	-1 028	-1 595	-2 035	-1 800	-2 055
Utilidades	-33	-41	-82	-121	-128	-77	-100
Intereses recibidos	41	127	305	601	506	187	345
Intereses pagados	-497	-761	-1 152	-1 943	-2 299	-1 813	-2 200
Otros	-16	-21	-99	-132	-114	-97	-100
Transferencias unilaterales privadas	75	88	64	37	41	49	50
Balance en cuenta de capital	1 854	2 261	3 341	4 941	1 032	594	2 126
Transferencias unilaterales oficiales	23	17	49	72	68	43	49
Capital de largo plazo	1 510	1 786	2 243	3 579	1 680	1 214	1 192
Inversión directa (neta)	177	233	171	362	384	152	67
Inversión de cartera (neta)	-	50	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	1 333	1 503	2 072	3 217	1 296	1 063	1 125
Sector oficial ^f	167	96	-193	-496	134	1 149	...
Préstamos recibidos	587	581	280	154	296	1 300	...
Amortizaciones	-421	-485	-472	-641	-162	-151	...
Bancos comerciales ^f	290	525	1 438	2 496	327	-9	...
Préstamos recibidos	295	593	1 617	2 730	701	135	...
Amortizaciones	-4	-50	-147	-216	-309	-161	...
Otros sectores ^f	876	882	826	1 217	836	-78	...
Préstamos recibidos	1 439	1 693	1 645	2 205	1 613	511	...
Amortizaciones	-562	-810	-819	-961	-788	-589	...
Capital de corto plazo (neto)	449	470	1 000	1 190	-647	-694	778
Sector oficial	14	4	100	126	15	112	...
Bancos comerciales	58	39	469	252	68	-410	...
Otros sectores	378	428	431	811	-731	-396	...
Errores y omisiones	-128	-13	51	100	-70	30	107
Balance global^g	744	1 056	1 321	136	-1 340	-516	17
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-683	-1 061	-1 331	-164	1 112	424	-33
Oro monetario	-1	-44	-90	-	-2	46	...
Derechos especiales de giro	39	-2	25	-15	-1	14	-6
Posición de reserva en el FMI	-50	1	-33	7	-3	78	-
Activos en divisas	-654	-848	-1 177	-81	1 160	-313	-261
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-18	-169	-57	-74	-42	600	173

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^eCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^fAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^gEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Así, a fines 1984 la deuda externa bruta desembolsada se aproximó a los 18 500 millones de dólares. Al mismo tiempo, se modificó en forma notoria su perfil, tanto con respecto a su distribución entre los sectores público y privado como en relación al escalonamiento temporal de sus vencimientos. Como resultado de estos cambios —debidos principalmente a la renegociación de la deuda llevada a cabo con la banca comercial—, la deuda pública y privada con garantía oficial de largo plazo subió de 6 700 millones de dólares en 1983 a 10 600 millones en 1984, mientras la deuda privada sin garantía estatal bajó en ese lapso de 8 100 a 6 400 millones de dólares. Simultáneamente, la deuda externa de corto plazo disminuyó de 2 600 a 1 400 millones de dólares. (Véase el cuadro 26.)

También como resultado de la renegociación, y pese al alza de las tasas internacionales de interés y la baja del precio del cobre, la proporción de las exportaciones de bienes y servicios representada por el servicio de la deuda externa descendió de 70% a 57% entre 1983 y 1984. No obstante, la fracción de los ingresos de exportación que hubo que dedicar al pago neto de intereses alcanzó una cifra sin precedentes de más de 42% y la relación entre el monto total de la deuda y el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanzó asimismo un máximo histórico de 420%. (Véase otra vez el cuadro 26.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) Precios

En 1984 los precios al consumidor subieron 23%, tasa similar a las registradas en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 27.) Además, las variaciones anuales medias de todos los índices de precios, salvo el del costo de la edificación, fueron inferiores a las correspondientes a 1983, destacando el marcado descenso —de 46% a 24%— que experimentó el ritmo de aumento de los precios mayoristas.

Sin embargo, estas cifras no reflejan apropiadamente la trayectoria de la inflación a lo largo del año. En efecto, la tasa de aumento de los precios internos, que venía mostrando una tendencia claramente decreciente desde mediados de 1983, se aceleró de manera brusca en el último trimestre de 1984, como consecuencia, sobre todo, de la devaluación y del alza de las tarifas arancelarias decretadas en septiembre. (Véase el gráfico 4.)

Como era de esperar, el mayor aumento correspondió a los precios de los productos importados (51%) y, dentro de la producción nacional, a los productos mineros, muchos de los cuales se exportan y cuyos precios internos tienden, por lo tanto, a reflejar con rapidez las variaciones del tipo de cambio. Los precios de los alimentos y de los productos agropecuarios registraron, por el contrario, variaciones de mucho menor magnitud (19 y 20%, respectivamente).

b) Las remuneraciones

Al igual que en el año anterior, en 1984 se aplicó una política salarial relativamente restrictiva. Así, el reajuste de sueldos otorgado a principios de año⁶ fue de sólo 15%, cifra inferior tanto a la inflación registrada en 1983 (23%) como a la de 20% prevista para 1984, según las metas anunciadas inicialmente por el gobierno. Por otra parte, el ingreso mínimo se mantuvo a lo largo de todo el año en el nivel fijado en julio de 1983. Su poder adquisitivo sufrió, por ende, una merma sustancial por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 28.) Por último, en 1984 tampoco se incrementaron los subsidios pagados a los participantes en los programas gubernamentales de empleo, los cuales cayeron así a su nivel real más bajo desde la creación de dichos programas. (Véase el cuadro 29.)

No obstante, el efecto negativo de la política salarial sobre las remuneraciones reales fue parcialmente compensado por el otorgamiento de subsidios selectivos a los sectores más pobres de la población. Esa política se intensificó después de las medidas cambiarias y arancelarias adoptadas en septiembre, al concederse una bonificación mensual de cuatrocientos pesos por cada carga familiar a las personas con sueldos inferiores a 30 000 pesos mensuales.⁷

⁶ Ese reajuste sólo rigió de manera obligatoria para las remuneraciones de los trabajadores del sector público no sujetos a negociación colectiva. Con todo, él sirve en alguna medida como indicador de referencia en las negociaciones colectivas llevadas a cabo en los demás sectores.

⁷ Convertido al tipo de cambio oficial, ese sueldo equivalía a 248 dólares. Según estimaciones oficiales, el subsidio habría beneficiado a 2,3 millones de personas, esto es, casi el 60% de la población económicamente activa.

CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Millones de dólares						
A. Saldos						
I. Deuda externa total (II + III) ^{bc}	8 484	11 084	15 542	17 153	17 431	18 466
II. Deuda externa de mediano y largo plazo ^b	7 507	9 413	12 553	13 815	14 832	17 032
1. Deuda pública y privada con garantía oficial	4 771	4 720	4 415	5 157	6 689	10 605
2. Deuda privada	2 736	4 693	8 138	8 658	8 143	6 427
a) Créditos de proveedores	201	303	463	413	318	...
b) Líneas de crédito para importación de bienes de capital	175	325	499	457	404	...
c) Créditos financieros ^d	2 360	4 065	7 176	7 788	7 421	...
III. Deuda externa de corto plazo ^{bc}	977	1 671	2 989	3 338	2 599	1 434 ^e
Sector público	292	343	1 050	1 503	1 705	1 265
Sector privado	685	1 328	1 939	1 835	894	169
IV. Reservas internacionales netas ^f	2 314	4 074	3 775	2 578	2 023	2 025
V. Deuda externa total neta (I - IV)	6 170	7 010	11 767	14 575	15 408	16 441
B. Servicio total	1 959	2 335	3 134	3 041	3 261 ^g	2 502 ^g
Amortizaciones ^h	1 325	1 488	1 792	1 248	1 635 ^h	647 ^h
Intereses ⁱ	634	847	1 342	1 793	1 626	1 855
C. Desembolso total	3 127	4 230	6 425	2 943	1 948	1 682
Porcentajes						
D. Relaciones						
Deuda externa total/exporta- ciones de bienes y servicios	183.7	185.7	310.3	369.6	377.0	419.7
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	42.4	39.1	62.6	65.5	70.5	56.9
Intereses netos ^j /exportaciones de bienes y servicios	13.7	14.2	26.8	38.6	35.2	42.2
Servicio/desembolsos	62.6	55.2	48.8	103.3	167.4	148.8

Fuente: Banco Central de Chile, *Deuda externa de Chile, 1983*; Informe del Ministro de Hacienda, 2 de julio de 1984 e información proporcionada por el Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. ^c Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero que se estiman en 780 millones de dólares a fines de 1982, 550 millones a fines de 1983 y 600 millones a fines de 1984. ^d Créditos ingresados a través de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y Créditos asociados al Decreto Ley 600. ^e La baja se explica por la conversión de 1 217 millones de dólares de deuda de corto plazo a deuda de mediano y largo plazo. De este monto 470 millones pasaron a incrementar la deuda pública y privada con garantía oficial y 747 millones la deuda privada. ^f Corresponde a activos internacionales del Banco Central menos el pasivo con el FMI. El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de crédito recíproco se consideran en su valor neto. ^g El servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. ^h Antes de la renegociación de la deuda externa las amortizaciones alcanzaban a 2 063 millones de dólares en 1983 y 1 666 millones en 1984. ⁱ Intereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 27

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variaciones de diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	340.7	174.3	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0
Alimentos	321.3	167.4	59.4	25.5	41.9	30.8	0.1	16.3	26.8	19.8
Indice de precios al consumidor corregido ^a	343.3	197.9	84.2	37.2						
Indice de precios mayoristas	410.0	151.5	65.0	38.9	58.3	28.1	-3.9	39.6	25.2	36.5
Productos importados	363.8	130.1	79.2	22.2	67.5	12.5	0.5	49.5	33.1	51.3
Productos nacionales	424.9	157.1	61.7	43.2	56.3	31.9	-4.8	37.5	23.3	32.7
Agropecuarios	565.2	148.6	53.0	48.9	52.2	27.7	-14.5	41.7	27.1	19.3
Mineros	381.8	147.7	46.6	40.6	85.6	37.8	12.1	33.9	23.5	48.2
Industriales	350.7	165.7	70.8	39.6	55.3	33.9	-0.9	35.6	20.9	38.6
Indice del costo de edificación	328.1	195.1	78.1	43.7	44.8	31.8	14.5	5.2	10.3	18.9
Variaciones medias anuales										
Indice de precios al consumidor	374.7	211.9	92.0	40.1	33.4	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9
Alimentos	359.6	212.8	86.2	34.6	31.1	36.1	14.2	3.6	25.8	21.1
Indice de precios al consumidor corregido ^a	379.2	232.8	113.8	50.0						
Indice de precios mayoristas	482.0	221.1	86.0	42.9	49.4	39.6	9.1	7.2	45.5	24.3
Productos importados	445.9	201.6	99.8	34.9	41.7	37.7	4.4	10.9	62.6	31.8
Productos nacionales	486.0	226.1	82.8	45.0	51.3	40.0	10.1	6.4	41.8	23.3
Agropecuarios	567.2	245.9	79.3	34.7	51.8	41.4	2.7	0.7	51.3	21.0
Mineros	478.8	191.7	73.2	51.1	70.1	54.0	22.3	7.3	40.0	27.4
Industriales	420.7	215.5	87.4	52.7	48.3	41.3	13.3	9.9	36.5	24.1
Indice del costo de edificación	333.9	233.2	109.0	54.9	42.7	40.7	22.5	5.6	9.7	12.9

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas; Cámara Chilena de la Construcción; José Yáñez, "Una corrección del índice de precios al consumidor, 1971-1977", en *Comentarios sobre la situación económica*, Departamento de Economía de la Universidad de Chile; y René Cortázar y Jorge Marshall, "Índice de precios al consumidor en Chile: 1970-1978", *Estudio CIEPLAN*, N.º 4, noviembre de 1980.

^a 1975-1978: basados en el índice de Cortázar y Marshall.

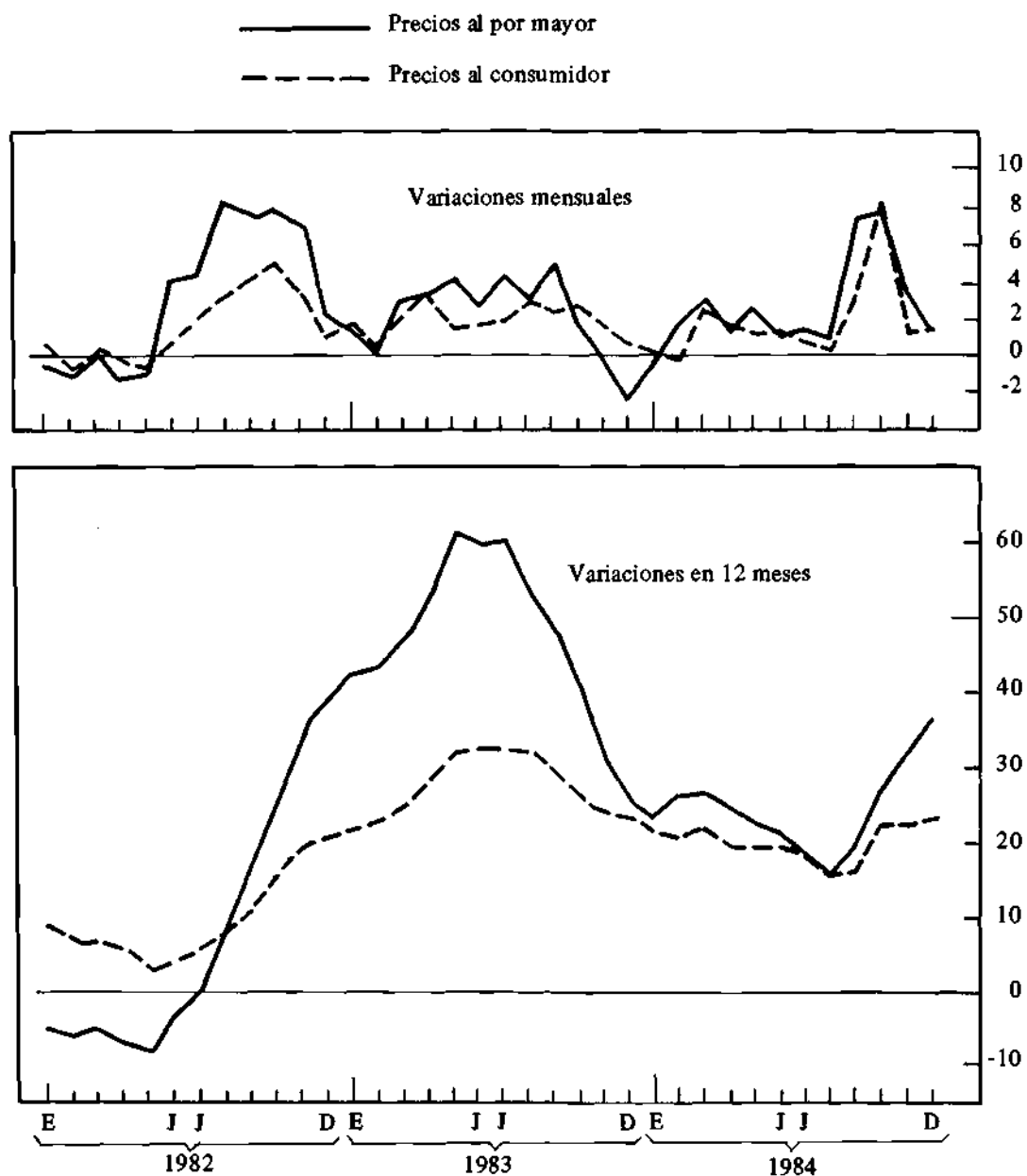
Por su parte, las remuneraciones reales medias se mantuvieron casi completamente estancadas. (Véase de nuevo el cuadro 28.) Sin embargo, su trayectoria fue cambiando a lo largo del año. En efecto, durante el primer semestre ellas registraron un aumento de 2% con respecto al mismo período del año anterior, debido, en parte, al descenso en el ritmo inflacionario registrado durante ese período y, en parte, a la reactivación de la economía. Sin embargo, el rebrote inflacionario que siguió a la devaluación y al alza de los aranceles contribuyó a causar una brusca baja en las remuneraciones reales. De hecho, durante el último trimestre, ellas disminuyeron casi 8% respecto a su nivel medio de los nueve meses anteriores y cerca de 4% en relación al mismo trimestre de 1983. (Véase el gráfico 5.)

Aunque la aceleración de la inflación afectó el poder adquisitivo de las remuneraciones en casi todos los sectores, su impacto fue mayor en los sectores de comercio y construcción. A su vez, los salarios reales en la industria manufacturera declinaron por tercer año consecutivo, aunque esta vez en forma mucho más moderada (-0.9%). En cambio, las remuneraciones en el sector minero aumentaron 2.6%. Esa alza —que reflejó en cierta medida la mayor capacidad de negociación salarial de la fuerza laboral de la minería— no logró, sin embargo, compensar las mermas sufridas en los dos años anteriores, con lo cual el nivel de salarios fue todavía inferior al registrado en 1980. (Véase otra vez el cuadro 28.)

5. La política monetaria y fiscal

La evolución monetaria y fiscal durante 1984 estuvo condicionada explícitamente por el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional e implícitamente por la necesidad de reactivar la economía en un contexto caracterizado por severas restricciones externas. Para incrementar el nivel de actividad era necesario, por una parte, que el déficit fiscal fuese mayor que en 1983 y, por otra, que se resolviera la crisis financiera que afectaba tanto a la banca como a sus deudores. Para lograr este último objetivo, las autoridades decidieron efectuar una nueva reprogramación de la deuda interna —que se esperaba

Gráfico 4
CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

Cuadro 28

CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
	Indices (1980 = 100)^b									
Ingreso mínimo ^c	60.9	67.5	79.6	100.7	99.8	100.0	115.9	116.6	93.9	80.2
Sueldos y salarios medios	69.5	70.5	79.6	84.7	91.8	100.0	109.1	108.7	97.1	97.4
Minería	76.4	79.7	91.0	88.7	97.5	100.0	103.2	94.8	90.0	92.4
Industria manufacturera	61.8	66.9	75.3	83.3	89.9	100.0	109.6	105.4	94.6	93.8
Electricidad, gas y agua	70.0	70.6	70.7	79.1	88.8	100.0	114.7	111.6	101.5	101.5
Servicios comunales y sociales	84.6	73.8	83.9	86.6	93.1	100.0	109.0	116.3	100.2	101.1
	Variación porcentual									
Ingreso mínimo ^c	1.1	10.8	17.9	26.4	-0.8	0.2	15.9	0.7	-19.5	-14.6
Sueldos y salarios medios	-3.3	0.5	12.9	6.4	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3
Minería	21.9	4.3	14.1	-2.5	9.9	2.6	3.2	-8.2	-5.1	2.6
Industria manufacturera	-9.6	8.2	12.5	10.5	7.9	11.2	9.6	-3.8	-10.2	-0.9
Electricidad, gas y agua	-4.4	0.8	0.1	11.9	12.3	12.6	14.6	-2.7	-9.1	-0.1
Servicios comunales y sociales	9.7	-12.8	13.7	3.2	7.5	7.4	8.9	6.7	-13.9	0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística.

^aCifras preliminares. ^bDeflactado sobre la base del índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 26. 1975 a 1978 promedio enero, abril, julio y octubre. Luego promedio 12 meses. ^cVigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial.

Cuadro 29

CHILE: INGRESO MINIMO Y SUBSIDIOS EN LOS PLANES GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Ingresos mínimo mensual										
Nominal ^b	163	565	1 279	2 265	2 996	4 056	5 625	6 223	6 378	6 534
Real ^c	...	2 073	2 195	2 592	2 511	2 515	2 914	2 933	2 362	2 019
Subsidio mensual del Plan de Empleo Mínimo										
Nominal ^b	153	461	704	834	992	1 275	1 300	1 650	2 000	2 000
Real ^c	1 863	1 690	1 209	954	831	791	674	778	741	618
Subsidio mensual del Plan de Ocupación Reactivadora para Jefes de Hogar										
Trabajadores										
Nominal ^b	-	-	-	-	-	-	-	4 000	4 000	4 000
Real ^c	-	-	-	-	-	-	-	1 690	1 481	1 236
Capataces										
Nominal ^b	-	-	-	-	-	-	-	8 000	8 000	8 000
Real ^c	-	-	-	-	-	-	-	3 380	2 963	2 472
Supervisores										
Nominal ^b	-	-	-	-	-	-	-	-	15 000	15 000
Real ^c	-	-	-	-	-	-	-	-	5 456	4 634
Directivos										
Nominal ^b	-	-	-	-	-	-	-	-	30 000	30 000
Real ^c	-	-	-	-	-	-	-	-	10 911	9 269

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística.

^aCifras preliminares. ^bPesos. ^cPesos de diciembre de 1978, sobre la base del índice de precios al consumidor corregido, que aparece en el cuadro 27.

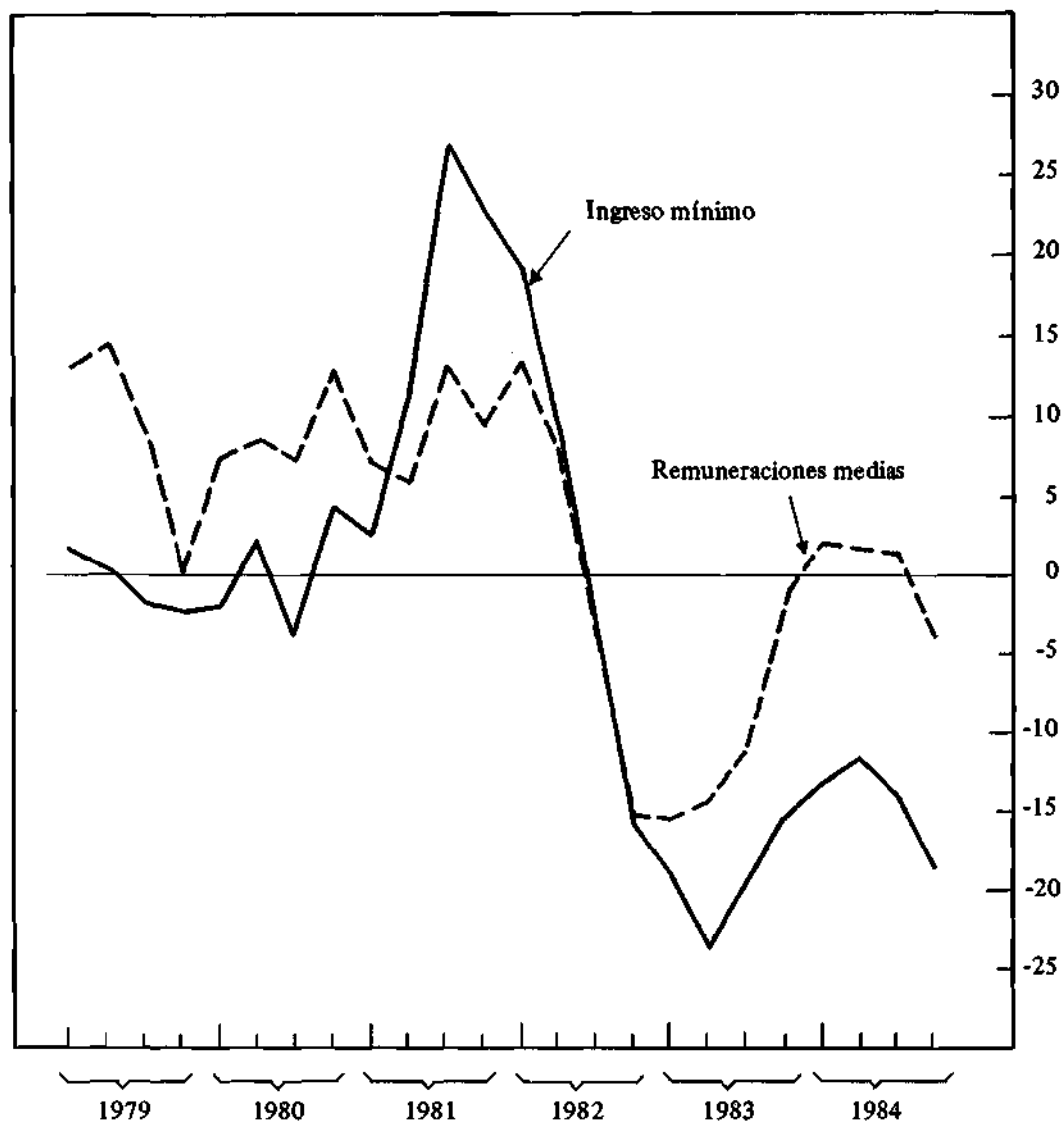
fuese la "última"—, promovieron la conversión de la deuda en dólares, y adoptaron medidas para sanear y reprivatizar la banca intervenida. Estas decisiones determinaron en gran parte las características de la política monetaria y fiscal en 1984.

a) *Los factores condicionantes*

i) *El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.* Como ya se señaló, luego de caer marcadamente en 1982, el producto interno bruto tendió a situarse en el segundo semestre de 1983 a un nivel 15% menor al registrado en 1981. Por otra parte, en 1983 la entrada neta de capitales no alcanzó a 600 millones de dólares, monto equivalente a apenas 12% del registrado en 1981 y a menos

Gráfico 5

CHILE: VARIACION EN 12 MESES DE LAS REMUNERACIONES REALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

de 60% del recibido en 1982. Así, cualquiera reactivación, por muy tenue que ella fuera, requeriría de un mayor ingreso de capitales, al menos hasta que la recuperación mundial se asentara y surtieran efecto las fuertes devaluaciones decretadas en el bienio 1982-1983. En estas circunstancias, el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para 1984 contemplaba un fuerte aumento en los créditos provenientes de organismos internacionales, el cual más que compensaría la nueva (aunque moderada) reducción prevista en los préstamos de largo plazo que suministraría la banca comercial. Así, se esperaba que el país contara con 500 millones de dólares adicionales en créditos de largo plazo. Además, la banca comercial se comprometió a aumentar el acceso al crédito de corto plazo para fines comerciales. Se suponía que esto, junto a la mayor holgura permitida tanto en materia de déficit fiscal —que podría alcanzar hasta 4.5% del producto interno bruto, en lugar del 3% convenido en 1983— como de crédito interno —que podría incrementarse 48%—, permitiría: a) que la economía creciera 4%; b) que se financiara un déficit en cuenta corriente equivalente a alrededor de 6% del producto interno bruto (en comparación con uno de 5.4% en 1983), y c) que la inflación se mantuviera en torno a 20%.

ii) *Las reprogramaciones de la deuda interna.* Sin embargo, para que se materializara la reactivación no sólo era indispensable contar con mayor holgura externa, sino arreglar además cuanto antes la crisis financiera interna. En efecto, en caso que no se aclarara la situación de la banca intervenida y, sobre todo, que no se corrigiera la crítica situación financiera en que se encontraba el grueso de las unidades productivas, el sector privado no podría responder con agilidad a los estímulos de la política de reactivación. En ese evento, al sector fiscal le correspondería no sólo la responsabilidad de iniciar sino también la de mantener la reactivación. De allí la importancia que revestía liberar al sector privado de su pesada carga financiera, la cual, además de la liquidez, también comprometía la solvencia de muchas empresas.

Con este fin, a partir de mayo se adoptaron medidas para reprogramar gran parte de la deuda de los sectores productivos, así como la originada en créditos de consumo y préstamos hipotecarios. En general, las condiciones en materia de tasa de interés, plazos y montos reprogramables serían más favorables mientras menor fuese el monto de la deuda.

Para los créditos otorgados a los sectores productivos —que constituían la mayor parte de la deuda bancaria— los intereses reales se reducirían a una tasa máxima de 5% en los primeros dos años, a 6% en los tres siguientes y a 7% o a una tasa variable tres puntos superior a la pagada en las cuentas de ahorro a partir del sexto año. A su vez, para la amortización del capital habría dos años de gracia y el plazo total de los vencimientos fluctuaría entre 5 y 15 años según fuese el monto que debía reprogramarse. Los plazos también se extendían en el caso de los créditos de consumo e hipotecarios, reduciéndose asimismo las cuotas que debían pagarse en los primeros años, las cuales se capitalizarían y deberían cancelarse al final con un interés real máximo de 6% a 8% anual. Asimismo, para las deudas contraídas en moneda extranjera, se creó un sistema que permitía convertirlas en unidades de fomento y a tasas de interés real del orden de 5% anual. El principal atractivo que ofrecía esta opción era la eliminación del riesgo cambiario para el deudor.

Dados los límites establecidos para los montos máximos que podían reprogramarse, aproximadamente el 40% de la deuda total y alrededor de un tercio de la deuda de los sectores productivos podían refinanciarse en estas condiciones. Sin embargo, en la práctica, durante 1984 se refinanció sólo 62% del total de la deuda reprogramable o 25% de la deuda total existente.

Como resultado de la reprogramación, en 1984 se redujo la relación entre los gastos financieros y los ingresos de explotación de las sociedades anónimas. Sin embargo, ello se logró a costa de elevar el endeudamiento, con lo cual disminuyó la relación entre el patrimonio de las empresas y sus pasivos totales. (Véase el cuadro 30.) No obstante, gracias al alivio financiero que significó la reprogramación y la reactivación de la economía, la mayoría de los sectores mostraron utilidades en 1984 — hecho que ocurrió por primera vez desde fines de 1981. De hecho, 11 de los 21 sectores productivos considerados obtuvieron utilidades en tanto que las pérdidas se redujeron en 9 de los 10 restantes.

Hasta la devaluación de septiembre, las reprogramaciones habían requerido créditos del orden de 250 millones de dólares, cifra equivalente a 35% de la expansión del crédito interno autorizado para todo el año en los acuerdos suscritos con el Fondo Monetario Internacional.

Por otra parte, a fines de 1984 se anunció el contenido de la nueva ley de bancos comerciales. Conforme a sus disposiciones, se capitalizaría aquella parte de la deuda de los bancos comerciales con el Banco Central que fuese indispensable para producir en cada banco los excedentes necesarios para

pagar el saldo de la deuda al instituto emisor y recuperar la cartera vendida, reconocer las pérdidas acumuladas, y colocar a los bancos en situación de reanudar el pago de dividendos a sus accionistas en un plazo de 7 a 9 años. Los bancos intervenidos, una vez levantada la intervención, podrían vender cartera riesgosa y vencida al Banco Central en las mismas condiciones que los bancos no intervenidos. Además, a fin de asegurar la reprivatización de los bancos, el Banco Central debería vender en un plazo no mayor a cinco años las acciones que hubiese obtenido a través de la capitalización de sus créditos.

Cuadro 30

CHILE: INDICADORES FINANCIEROS DE SOCIEDADES ANONIMAS

(Porcentajes)

	Diciembre			
	1981	1982	1983	1984
Empresas agropecuarias y mineras				
Rentabilidad				
Capital y reservas	-1.9	-16.6	-22.5	-10.4
Gastos financieros				
Ingresos de explotación	13.6	48.0	21.7	14.3
Total patrimonio	70.0	54.0	50.0	51.0
Total pasivos				
Empresas industriales				
Rentabilidad				
Capital y reservas	-1.9	-11.3	-4.4	0.0
Gastos financieros				
Ingresos de explotación	10.9	12.6	10.5	10.0
Total patrimonio	54.0	47.0	47.0	44.0
Total pasivos				
Empresas de servicios varios				
Rentabilidad				
Capital y reservas	4.5	-9.6	-3.8	4.0
Gastos financieros				
Ingresos de explotación	4.4	6.7	8.0	7.5
Total patrimonio	70.0	61.0	61.0	60.0
Total pasivos				
Promedios generales				
Rentabilidad				
Capital y reservas	0.8	-10.9	-5.3	1.1
Gastos financieros				
Ingresos de explotación	8.4	11.4	9.8	9.1
Total patrimonio	61.0	52.0	53.0	50.0
Total pasivos				

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, *Análisis Sectorial*, Informativos Trimestrales de 31 de diciembre 1983 y de 31 de diciembre de 1984.

Cuadro 31

**CHILE: VARIABLES CRITICAS DE LA SANIDAD DEL
SISTEMA BANCARIO PRIVADO NACIONAL**

(Miles de millones de pesos)

	Diciembre	
	1983	1984
Colocaciones totales	794	1 062
Colocaciones vencidas	80	124
Colocaciones vendidas al Banco Central	105	148
Capital y reservas	71	87
Provisiones	39	97
Resultado	-34	-69
<u>Colocaciones vencidas o vendidas</u>	<u>1.7</u>	<u>1.5</u>
Capital, reservas y provisiones		

Fuente: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, *Información Financiera*, diciembre 1984

No obstante el alivio que significó la reprogramación y pese también a la reactivación de la economía, la situación del conjunto del sistema bancario privado nacional continuó siendo muy delicada. Así, sus pérdidas doblaron en 1984 las del año anterior y la relación entre la cartera vencida o vendida al Banco Central y su capital, reservas y provisiones fue de 1.5, cifra apenas inferior a la muy alta (1.7) registrada el año anterior. (Véase el cuadro 31.)

b) La política monetaria

Después de tres años en que la mayoría de los agregados monetarios experimentó caídas en términos reales, el proceso se revirtió en 1984, salvo en el caso del dinero, cuyo monto real disminuyó 13%, principalmente a raíz de la devaluación de septiembre y la aceleración inflacionaria a la cual ella dio lugar. (Véase el cuadro 32.) Sin embargo, el crédito interno creció en forma significativa a lo largo del año y, sobre todo, en el segundo trimestre (en que casi duplicó el del primer trimestre) y en el cuarto trimestre (cuando, después de la devaluación, se desdolarizó gran parte de la deuda externa del sector privado). De hecho, el 85% del aumento del crédito interno durante 1984 se debió a dos programas —el de reprogramación de las deudas y el de subsidio al dólar preferencial—. A su vez, alrededor de 70% del crédito que se destinó a la reprogramación de las deudas se originó en la desdolarización (o sea, la conversión de la deuda en moneda extranjera a deuda en unidades de fomento).⁸

Con todo, el gran aumento del crédito interno no dio lugar a pérdidas significativas de reservas internacionales pues al mismo tiempo se incrementó fuertemente la entrada neta de capital y en especial de créditos de corto plazo obtenidos por las empresas públicas, que éstas depositaron en el Banco Central. Con ello, fue posible cumplir con la letra del acuerdo suscrito con el Fondo Monetario Internacional.

Otro cambio importante ocurrido en 1984 en el ámbito financiero fue el significativo descenso de las tasas de interés real en las operaciones no reajustables, tanto de captación como de colocación. De hecho, la tasa correspondiente a las colocaciones llegó a su nivel más bajo (algo más de 11% anual) desde que se inició la liberalización financiera en 1975 y la de captación alcanzó su nivel más reducido (algo más de 2%) desde 1976. A su vez, la diferencia o *spread* entre ambas, si bien aún alta —9 puntos porcentuales— fue la menor registrada desde 1980. (Véase el cuadro 33.)

⁸El hecho que un porcentaje tan alto de la expansión crediticia se concentrara en la reprogramación de deudas muestra, por un lado, la inflexibilidad que enfrentan las autoridades en el manejo monetario y crediticio y sugiere, por otro, que, en la medida en que las actividades socialmente productivas no coinciden con las actividades más endeudadas, la expansión de aquéllas se verá constreñida por la escasez de crédito disponible para fines que no sean de reprogramación.

Cuadro 32

CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Emisión (E)	61.7	70.1	82.5	-6.8	-29.3	13.6	17.6
Dinero total	114.5	138.7	148.6	2.1	-19.7	21.1	7.1
Sector privado (M ₁)	75.0	95.2	102.4	8.7	-9.1	26.8	7.6
Sector público (Dg.)	39.5	43.5	46.2	-5.7	-34.3	10.3	6.1
Depósitos a plazo (Dp)^b	273.6	262.2	347.8	71.8	11.9	-4.2	32.6
De 30 a 89 días	221.5	128.2	159.9	141.0	7.1	-42.1	24.7
De 90 a 365 días	28.4	80.2	132.4	-66.2	127.2	182.4	65.1
Reajustables	24.4	73.6	121.1	-90.6	838.5	202.0	64.6
No reajustables	4.0	6.6	11.3	6.5	-59.6	-31.1	70.1
Más de un año	23.7	53.8	55.5	29.1	-6.3	127.4	3.1
Dinero privado + depósitos a plazo (M₂ = M₁ + Dp)	348.6	357.4	450.2	49.8	6.6	9.6	26.0
Cuasidinerero bancario (D₂)^c	334.5	366.2	484.3	55.8	9.5	9.6	32.3
Depósitos a plazo	273.6	262.2	347.8	71.8	11.9	20.7	32.6
Depósitos de ahorro	47.8	80.1	101.2	10.6	8.6	67.6	26.3
Colocaciones del sistema bancario							
Moneda nacional	537.0	654.4	947.9	64.0	1.3	25.9	44.9
Moneda extranjera ^d	6 441.0	4 893.0	3 825.0	35.9	-19.0	-24.8	-21.0

Fuente: Banco Central de Chile, *Síntesis Monetaria*.^aCifras preliminares.^bIncluye obligaciones del Departamento de Ahorro e Inversión (DAI).^cIncluye otros depósitos a menos de

30 días.

^dMillones de dólares.

Cuadro 33

CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1984 ^a			
							I	II	III	IV
Nominales										
Captaciones de corto plazo	45.0	37.4	40.8	47.8	27.9	26.1	15.6	17.5	17.4	58.4
Colocaciones de corto plazo	62.0	46.9	51.9	63.1	42.7	37.2	27.1	29.1	27.8	68.9
Reales										
Operaciones no reajustables										
Captaciones de corto plazo ^b	4.6	4.7	28.6	22.4	3.9	2.3	5.1	0.2	1.0	4.3
Colocaciones de corto plazo ^b	16.6	12.0	38.7	35.1	15.9	11.4	17.9	10.2	8.6	11.1
Operaciones reajustables										
Captaciones	14.5	8.4	13.1	12.0	7.7	8.4	7.6	6.7	9.0	10.4
Colocaciones	23.0	15.4	14.5	16.9	9.8	9.0	8.4	8.1	9.3	10.1

Fuente: Banco Central de Chile.

^aTasas anualizadas sobre la base de datos trimestrales.^bCalculadas sobre la base de las tasas nominales publicadas por el Banco Central, y de índice de precios al consumidor corregido que aparece en el cuadro 22 y del índice de precios al consumidor del INE (período 1979-1982).

Cuadro 34

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Ingresos y gastos en moneda nacional									
(Miles de millones de pesos de cada año)									
1. Ingresos corrientes	25.2	57.6	100.4	157.1	239.4	319.9	300.7	348.3	442.3
Impuestos directos	6.5	14.7	24.7	45.3	65.6	81.1	80.1	70.0	86.5
Impuestos indirectos	18.0	41.1	69.6	104.3	154.1	203.7	190.7	260.3	339.6
Ingresos no tributarios	0.7	1.8	6.1	7.5	19.7	35.1	29.9	18.0	16.2
2. Gasto total	24.1	57.0	94.5	151.2	226.4	291.5	323.4	400.3	501.3
Servicio de la deuda pública	0.3	1.0	1.2	7.8	15.8 ^b	2.9	4.2	13.0	34.6
Otros gastos	23.8	56.0	93.3	143.4	210.6	288.7	319.2	387.3	466.7
3. Déficit (1-2)	1.1 ^c	0.6 ^c	5.9 ^c	5.9 ^c	13.0 ^c	28.4 ^c	22.7	52.0	59.0
4. Déficit/gasto total (porcentaje)	4.6 ^c	1.0 ^c	6.2 ^c	3.9 ^c	5.8 ^c	9.7 ^c	7.0	13.0	11.8
B. Ingresos y gastos en moneda extranjera									
(Millones de dólares corrientes)									
1. Ingresos corrientes	383	374	360	864	1 007	523	439	548	422
Cobre	352	353	331	840	976	449	402	518	361
Otros	31	21	29	24	31	74	37	30	61
2. Gasto total	695	624	675	679	1 178	1 550	564	648	667
Servicio de la deuda pública	544	445	507	524	958 ^d	1 270 ^e	410	462	369
Otros gastos	151	179	168	156	220	280	154	186	298
3. Déficit (1-2)	312	250	315	184 ^c	171	1 037	125	100	245
4. Déficit/gasto total (porcentaje)	44.9	40.1	46.7	27.1 ^c	14.5	66.9	22.2	15.4	36.7
C. Ingresos y gastos consolidados									
(Millones de dólares de 1976)									
1. Ingresos corrientes	2 313	2 499	2 688	3 104	3 579	3 842	3 239	3 025	3 235
Cobre	352	314	253	509	519	219	192	244	166
Impuestos directos	515	564	604	752	842	915	809	559	598
Impuestos indirectos	1 384	1 553	1 681	1 717	1 963	2 291	1 926	2 070	2 337
Ingresos no tributarios	62	68	150	126	255	417	312	152	134
2. Gasto total	2 540	2 699	2 788	2 896	3 504	4 025	3 528	3 485	3 753
Servicio de la deuda pública	566	435	418	446	710 ^f	652 ^g	238	321	407
Otros gastos	1 974	2 264	2 370	2 450	2 797	3 373	3 290	3 164	3 346
3. Déficit (1-2)	227	200	100	208 ^c	75 ^c	183	289	460	518
D. Coeficientes									
(Porcentajes)									
4. Déficit/gasto total	8.9	7.4	3.6	7.2 ^c	2.1 ^c	4.5	8.2	13.2	13.8
5. Déficit/producto interno bruto	2.3	1.8	0.8	-1.7 ^c	-0.6 ^c	1.2	2.3	3.8	4.0
6. Ingresos corrientes/ producto interno bruto	23.5	23.1	23.0	24.5	26.3	26.7	26.2	24.6	24.8
7. Gasto total/producto interno bruto	25.8	24.9	23.8	22.8	25.7	27.9	28.5	28.4	28.8

Fuente: Ministerio de Hacienda. Dirección de Presupuesto.

^aCifras preliminares.^bIncluye pagos anticipados por 9 565 millones de pesos.^cSuperávit.^dIncluye pagos anticipados

por 422 millones de dólares.

^eIncluye pagos anticipados por 867 millones de dólares.^fIncluye pagos anticipados por 346

millones de dólares de 1976.

^gIncluye pagos anticipados por 423 millones de dólares de 1976.

Este descenso en las tasas de interés reflejó, por una parte, la mayor oferta de crédito y, por otra, la reducción en la demanda de préstamos atribuible a las reprogramaciones, a la eliminación de los créditos relacionados, y a la recuperación de la actividad económica. En efecto, como parte de la demanda por crédito que existía era sólo para financiar intereses y otra parte se originaba en las necesidades de caja de empresas muy endeudadas y que enfrentaban una demanda declinante, ella debió disminuir al bajar las tasas de interés e incrementarse las ventas.

Con todo, la tasa de interés real repuntó en el cuarto trimestre. Ello se debió, en parte, a la devaluación y a la incertidumbre y las expectativas inflacionarias que ésta desató y en parte a la contracción del crédito al sector privado (salvo el destinado a la reprogramación de deudas) que derivó del intento del gobierno para cumplir con las metas acordadas con el Fondo Monetario Internacional una vez agotados los créditos externos de corto plazo. Sin embargo, el alza en las tasas de colocación se vio aminorada por la fuerte reducción de los *spreads*, que disminuyeron continuamente, desde más de 12 puntos en el primer trimestre del año a menos de 7 puntos en el último. En este resultado influyó decisivamente el control directo ejercido por el sector público sobre la gestión de gran parte de la banca privada.

c) *La evolución fiscal*

El déficit fiscal llegó en 1984 a su mayor nivel —equivalente a 4% del producto interno bruto— desde 1974. No obstante, no fue mayormente inflacionario, debido a la existencia de abundante capacidad ociosa en la economía. En rigor, el déficit fiscal pudo haber sido aún más alto de no haber sido por la restricción impuesta a la reactivación por la limitada disponibilidad de recursos externos.

Si bien el déficit fue superior al del año anterior, él no se produjo, como había ocurrido en el bienio 1982-1983, por una caída en los ingresos mayor que la de los gastos, sino porque éstos se elevaron más que aquéllos. En otras palabras, en 1984, el déficit derivó de una política fiscal deliberadamente reactivadora y no, como en los dos años anteriores, de una política fiscal recesiva. En efecto, en ese lapso el aumento del desequilibrio de las cuentas fiscales coincidió con muy fuertes caídas de los gastos e ingresos fiscales, de 13% y 21%, respectivamente. Por el contrario, en 1984 los egresos se incrementaron casi 8% y los ingresos se elevaron 7% en términos reales. Este incremento ocurrió pese a la caída en casi un tercio en los ingresos provenientes del cobre. En cambio, los recursos provenientes de la tributación aumentaron más de 12% en términos reales, pese a las reducciones en las tasas del impuesto sobre la renta. (Véase el cuadro 34.)

Si bien los salarios reales en el gobierno disminuyeron y también se redujeron los gastos en programas como el PEM y el POJH, la inversión fiscal se elevó notablemente. De hecho, el egreso fiscal (en moneda nacional) en obras públicas subió 30% en términos reales durante 1984 y el gasto real en vivienda subió 64%. Así, en 1984 se privilegiaron las políticas que incrementan el empleo más que las remuneraciones (la inversión más que el gasto corriente) y el empleo productivo (obras públicas y vivienda) más que el empleo poco productivo (PEM y POJH).

No obstante su incremento en 1984, el único ítem de los egresos fiscales que superó ese año su nivel real de 1980 fue el gasto social (con un aumento de 11%). Sin embargo, el 80% del alza real en el gasto social se explica por el incremento en los pagos previsionales, causado por el aumento en el número de jubilados y por las mayores transferencias que el fisco debió efectuar al sistema de seguridad social para compensar la merma en los ingresos de éste que siguió a la reforma previsional.

Finalmente, el déficit del sistema público de seguridad social equivalió a casi 8% del producto interno bruto. Se estima que la mitad de este déficit habría ocurrido de haber continuado el sistema previsional antiguo (a causa del crecimiento en el número y la proporción de jubilados); la otra mitad, en cambio, se debió a la Reforma Previsional de 1980, que mantuvo o aumentó el gasto público para previsión, pero que redujo los ingresos del sistema público de seguridad social, al transferir el grueso de éstos a las Administradoras de Fondos de Pensiones. Por ende, el impacto sobre las finanzas públicas de la Reforma Previsional ha sido sustancial, pues, en su ausencia, el déficit fiscal habría sido casi nulo en 1984.

ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Auspiciosos signos de recuperación insinuó la economía ecuatoriana en 1984. Tras el rápido empeoramiento de la situación económica que culminó en una crisis en 1983, el producto interno bruto repuntó 3%. Ello obedeció fundamentalmente a que la agricultura y la pesca se recuperaron de las fuertes pérdidas sufridas por las inundaciones y marejadas el año anterior, y a que la producción de la industria petrolera anotó nuevamente un importante incremento. Las tasas de inflación declinaron en forma sustancial, en tanto que estimaciones plausibles detectaban una ligera caída de los niveles de desempleo.

El producto por habitante, sin embargo, que se había reducido 7% en los dos años precedentes, no acusó variación en 1984 y su nivel fue sólo ligeramente mayor al de 1977. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Por otro lado, el ingreso nacional aumentó algo menos que el producto (2.4%). El mayor pago que se hizo al exterior por intereses de la deuda externa y la creciente remesa de utilidades anularon parte del incremento del producto y del favorable efecto de la relación de precios del intercambio, la cual no había mejorado desde 1980. (Véase el cuadro 2.)

La inversión bruta fija experimentó un repunte de casi 8%. Aunque éste resultó muy exiguo ante la caída del orden de 45% acumulada en los tres años anteriores, fue el primero que se registra desde 1980. Tuvo lugar, por otra parte, en un ambiente de efervescencia política y de incertidumbre derivado del prolongado proceso de elección presidencial y de sus consecuencias en términos de eventuales cambios de política económica. El dinamismo de la inversión provino principalmente de las obras públicas que se siguieron construyendo y de la rehabilitación de la infraestructura dañada por las lluvias, inundaciones y marejadas del invierno 1982-1983.

Los gastos de consumo, en cambio, aumentaron muy poco en valores reales, en particular el consumo privado, que en términos per cápita sufrió una nueva contracción. Los gastos de consumo del gobierno, por el contrario, rompiendo todas las limitaciones que se les habían impuesto en los dos últimos años, aumentaron más de 6%.

La pérdida de intensidad del ritmo de inflación comenzó en el último trimestre de 1983 cuando, merced a importaciones, comenzó a normalizarse el suministro de alimentos y de otros productos básicos, que había sido afectado por los mencionados desastres naturales. Medido de diciembre a diciembre el índice de precios al consumidor se redujo de 52.5% a menos de la mitad, en tanto que la variación media anual declinaba de 48 a 31%. A la desaceleración del proceso inflacionario contribuyeron, asimismo, el aumento relativamente moderado de los medios de pago en los primeros ocho meses del año, el deterioro del salario real y la política fiscal restrictiva aplicada por las autoridades.

Los medios de pago aumentaron del orden de 40% de diciembre a diciembre, pero su expansión se concentró en los últimos cuatro meses del año, de allí que en promedio ellos crecieron sólo 28% durante 1984, tasa inferior a la variación media de los precios.

El salario mínimo real acusó una nueva contracción, con lo que la pérdida de su poder adquisitivo en el transcurso de la década de los ochenta llegó a 30%. Este se ha producido después del espectacular incremento, superior a 70%, que tuvo lugar en 1980.

El balance comercial registró superávit por segundo año consecutivo, bordeando esta vez los 700 millones de dólares. Las exportaciones crecieron casi 12%, gracias a la recuperación de los niveles de venta de los productos agrícolas y del mar y al apreciable aumento de las ventas de hidrocarburos, no obstante la persistencia de la caída del precio del petróleo. A un ritmo parecido aumentaron las importaciones, pero debido a la violenta caída que habían sufrido el año anterior, su nivel en 1984 fue aproximadamente 70% del registrado en 1981, en que llegaron a una cifra record. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Pese al incremento del superávit del balance comercial, el déficit de la cuenta corriente aumentó casi un tercio. En todo caso, el desequilibrio de 170 millones de dólares corresponde a un séptimo, aproximadamente, del monto registrado en 1981-1982. El deterioro de la cuenta corriente del balance de pagos en 1984 obedeció al incremento (13%) de los ya abultados pagos de intereses de la deuda externa, que llegaron a representar el 28% del nuevo monto de los ingresos de exportaciones, así como al mayor flujo de remesas netas de utilidades.

Por otra parte, la entrada neta de capitales se redujo a menos de la mitad. Como no hubo ingreso de crédito fresco de la banca privada internacional, en definitiva las reservas internacionales disminuyeron alrededor de 60 millones de dólares.

La deuda externa del Ecuador llegó a fines de 1984 a 7 000 millones de dólares, monto 4% superior al registrado en diciembre de 1983. El ritmo de aumento, en todo caso, declinó por tercer año consecutivo, desde que se interrumpió la afluencia de crédito de la banca internacional. En efecto, la tasa de incremento bajó de 25% anual en el trienio 1979-1981 a 6% en los tres últimos años.

Cuadro 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	5 313	5 595	5 869	6 100	6 207	6 001	6 181
Población (millones de habitantes)	7.67	7.89	8.12	8.36	8.60	8.85	9.11
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	693	709	723	730	722	672	678
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	6.6	5.3	4.9	3.9	1.8	-3.3	3.0
Producto interno bruto por habitante	3.6	2.3	2.0	1.0	-1.1	-6.0	-
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	11.8	9.0	14.5	17.2	24.4	52.5	25.1
Variación media anual	11.7	10.3	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2
Salario mínimo real ^b	-7.5	21.1	71.6	-13.8	-9.7	-8.3	-1.7
Dinero ^c	10.2	27.4	27.7	15.3	18.3	30.1	41.2
Ingresos corrientes del gobierno	15.8	20.7	62.3	5.2	15.2	30.4	67.1
Gastos totales del gobierno	17.2	7.8	68.7	24.9	12.0	11.6	56.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	27.1	18.1	20.9	33.8	32.5	18.9	12.7
Déficit fiscal/producto interno bruto ^d	3.7	2.2	3.4	5.8	5.2	2.5	1.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	7.0	41.5	18.9	1.6	-7.7	-1.7	11.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	22.1	25.1	11.2	6.8	-5.0	-33.5	11.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.7	18.8	9.5	-9.0	-8.0	-5.5	-4.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-463	-299	-147	-304	-368	610	690
Pago neto de utilidades e intereses	279	356	525	722	847	738	860
Saldo de la cuenta corriente	-730	-654	-672	-1 027	-1 215	-128	-170
Saldo de la cuenta capital	736	698	942	656	875	238	110
Variación de las reservas internacionales netas	13	87	291	-381	-328	127	-58
Deuda externa total	2 975	3 554	4 652	5 868	6 186	6 712	6 995

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye gratificaciones y bonificaciones diversas.

^cDe diciembre a diciembre.

^dPorcentajes.

Cuadro 2

ECUADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	En moneda nacional de valor constante				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c)	6 376	6 339	6 132	6 282	1.2	-0.6	-3.3	2.4
a) Producto interno bruto	6 101	6 208	6 001	6 183	3.9	1.8	-3.3	3.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	565	465	421	426	-13.3	-17.8	-9.5	1.4
c) Pago neto de factores al exterior	290	334	290	327	28.1	15.1	-13.3	12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

El desembolso de crédito nuevo procedió de gobiernos, organismos internacionales y, en menor medida, proveedores. Se logró renegociar con la banca internacional el pago de compromisos por unos 900 millones de dólares que vencían en 1984. De esa suma, aproximadamente 500 millones de dólares correspondían a la deuda privada de la que se había hecho cargo el Estado. Con el Club de París se postergaron los pagos de unos 150 millones de dólares, que debieron haberse efectuado en el primer semestre de 1984.

Los lineamientos de políticas monetaria, cambiaria, fiscal, etc., contenidos en el Programa de Estabilización Económica de marzo de 1983 y coincidentes con los propósitos expresados en la carta de intenciones presentada al FMI ese año, continuaron vigentes en 1984.

En septiembre, a poco tiempo de haber asumido la nueva administración, se dispuso un conjunto de importantes medidas, que reflejan algunos de los objetivos centrales de la política de corto plazo.

En efecto, se redujo sustancialmente la lista de productos sujetos a la fijación y control de precios máximos al consumidor. Al mismo tiempo, se amplió aquella de bienes sujetos a precios mínimos de sustentación al productor, principalmente de bienes agrícolas de exportación e insumos industriales, con el fin de incentivar su producción.

Siguiendo con la práctica iniciada por el gobierno anterior de acercar gradualmente los precios internos a los del mercado internacional, a fines de diciembre fueron alzados los precios de los combustibles: alrededor de 65% los de las gasolinas y 90% los de petróleo diesel y petróleo combustible. Esta política ha procurado reducir los subsidios del gobierno, así como el elevado consumo interno de combustibles y el contrabando, incrementando así los excedentes disponibles para la exportación.

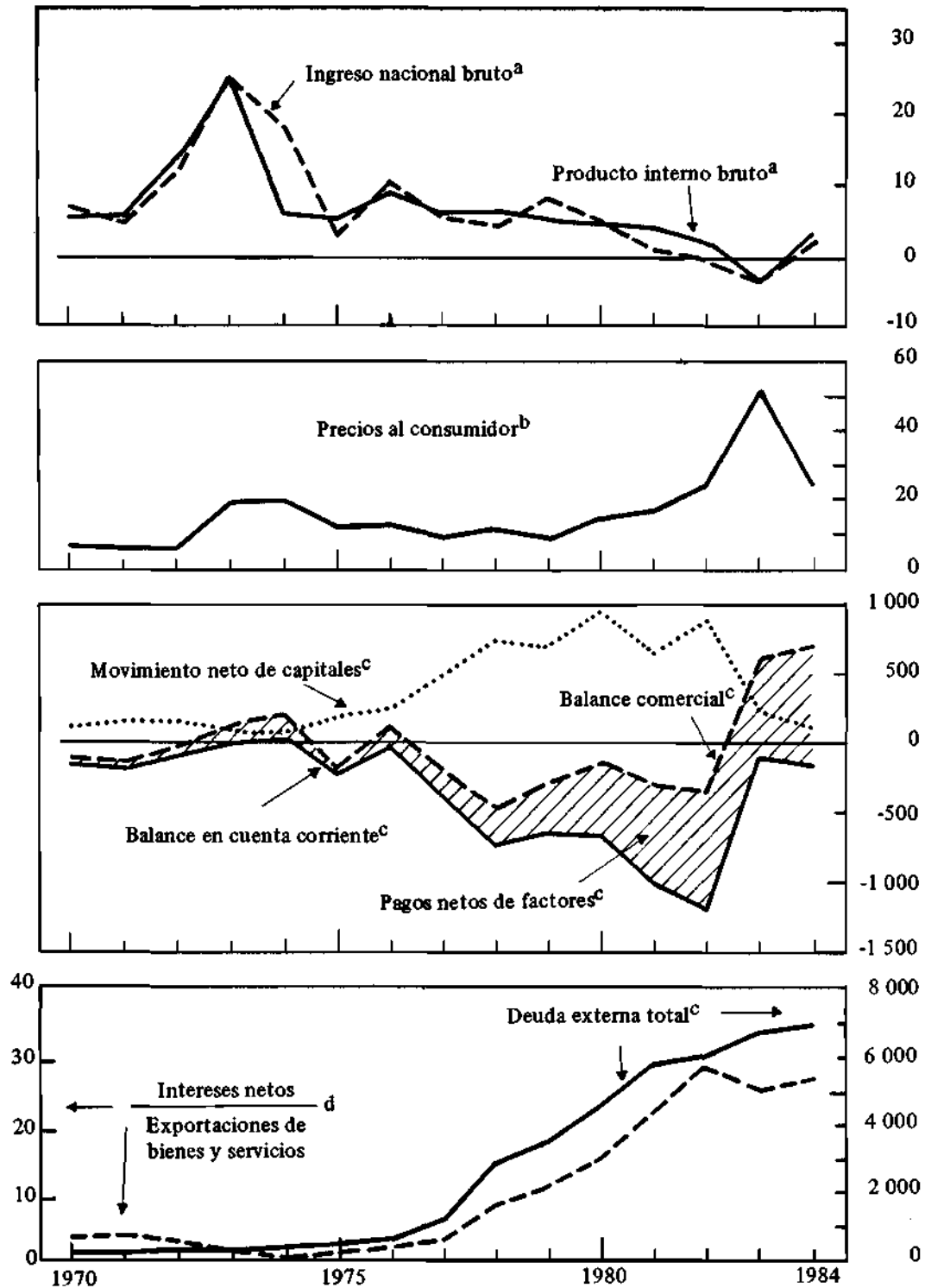
Aunque se puso fin al sistema de minidevaluación diaria, los tipos de cambio no fueron unificados. La paridad oficial se fijó en 66.50 sucres por dólar y la de intervención del Banco Central quedó estabilizada en 95-96.50 sucres. Mientras tanto, el precio del dólar en el mercado libre subió con rapidez y en noviembre llegó a más de 120 sucres.

Simultáneamente se dispuso que todas las transacciones comerciales externas se efectuaran a un tipo de cambio más alto, el del Banco Central, excepto las de petróleo y derivados y las importaciones de un grupo de bienes indispensables. Hasta septiembre regía el tipo de cambio oficial para las exportaciones de hidrocarburos y la mitad de las restantes; el otro 50% se liquidaba al tipo de intervención del Banco Central. En cuanto a las importaciones, se otorgaban divisas al tipo oficial sólo para las más imprescindibles.

Las nuevas disposiciones cambiarias elevaron la rentabilidad de las exportaciones y mejoraron su competitividad en los mercados externos. Las importaciones se encarecieron, lo que supuestamente contribuiría a racionalizarlas. Además, se esperaba que la elevación de los tipos de cambio desincentivaría el contrabando, la subfacturación de exportaciones y la sobrefacturación de importaciones. Estas irregularidades estaban alcanzando proporciones desmesuradas, estimadas en alrededor de 600 millones de dólares.

Gráfico 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Cuadro 3

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	7 414	6 799	7 042	119.7	122.2	113.9	3.1	0.3	-8.3	3.6
Producto interno bruto a precios de mercado	6 208	6 001	6 183	100.0	100.0	100.0	3.9	1.8	-3.3	3.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	1 206	798	859	19.7	22.2	13.9	-0.7	-6.7	-33.8	7.7
Demanda global	7 414	6 799	7 042	119.7	122.2	113.9	3.1	0.3	-8.3	3.6
Demanda interna	6 818	6 183	6 347	108.6	112.3	102.7	3.0	0.4	-9.3	2.7
Inversión bruta interna	976	700	753	21.0	20.9	12.2	-13.4	-8.1	-28.3	7.6
Inversión bruta fija	908	646	697	17.9	18.3	11.3	-7.2	-8.9	-28.9	7.9
Construcción	489	429	431	8.9	8.3	7.0	-0.9	0.5	-12.3	0.5
Maquinaria	419	217	266	9.0	10.0	4.3	-12.6	-17.9	-48.3	22.6
Variación de existencias	68	54	56	3.1	2.6	0.9				
Consumo total	5 842	5 483	5 594	87.6	91.4	90.5	6.8	2.0	-6.2	2.0
Gobierno general	866	784	835	13.2	14.6	13.5	2.4	-1.4	-9.5	6.5
Privado	4 976	4 699	4 759	74.4	76.8	77.0	7.6	2.6	-5.6	1.3
Exportaciones de bienes y servicios ^b	596	616	695	11.1	9.9	11.2	3.9	-1.4	3.5	12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Junto con las medidas cambiarias se levantó la prohibición —en vigencia desde octubre de 1982— para importar una serie de bienes. Sin embargo, continuó rigiendo la prohibición para la importación de automóviles.

La relación déficit fiscal-producto interno bruto cayó de 2.5 a 1.9%, y la correspondiente al sector público declinó de 3.8 a 2.5%. Estos progresos se lograron pese a que los gastos totales del gobierno aumentaron casi 60% en términos nominales. La explicación reside en que los ingresos corrientes se expandieron a una tasa cercana a 70%.

Finalmente, con el propósito de anular el exceso de liquidez que se observó en septiembre, la Junta Monetaria elevó de 20 a 22% el encaje bancario y dispuso que las importaciones fueran pagadas al Banco Central antes de su desaduanamiento. Con respecto a las tasas de interés, éstas fueron aumentadas en junio y en diciembre, cada vez en 2 puntos porcentuales, quedando en 20% la pasiva por depósitos a 30 días. Además, se dejó flotar la tasa de interés para los depósitos a 90 días y superiores a un millón de sucres, con el propósito de acrecentar el ahorro interno y atraer capitales invertidos en el exterior.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

Todos los componentes de la oferta y la demanda mejoraron en 1984 con respecto a los bajos niveles a que habían caído en 1982 y especialmente en 1983. Aunque importantes actividades y la demanda interna continuaron deprimidas, la economía tendió a normalizarse. (Véase el cuadro 3.)

La oferta global repuntó casi 4%, después de su caída superior a 8% en 1983 y su estancamiento en 1982, debido a lo cual se mantuvo a niveles muy distantes a los registrados a principios de la década. En la recuperación influyeron tanto el repunte del producto interno, que virtualmente compensó la merma experimentada el año anterior, como la trayectoria de las importaciones. Estas aumentaron cerca de 8%, tras un descenso acumulado superior a 40% durante el bienio anterior.

Las exportaciones, el único componente de la demanda que no se vio afectado por los rigores de la crisis en 1983, crecieron en términos de quantum casi 13% en 1984. El resultado se obtuvo merced a la extraordinaria recuperación de las ventas de cacao, de productos del mar y de derivados del petróleo y al nuevo aumento de las exportaciones de petróleo crudo.

La disponibilidad interna de bienes y servicios recuperó sólo muy parcialmente los niveles que tenía antes del sustancial deterioro (-9%) de 1983. Ello obedeció a que las exportaciones siguieron absorbiendo la mayor parte del incremento logrado por la oferta de bienes y servicios.

La inversión bruta interna y la inversión fija aumentaron cerca de 8% en 1984. Particular trascendencia tuvo el repunte de la segunda, cuyo nivel había caído 40% entre 1980 y 1983.

Los gastos de consumo, en cambio, aumentaron escasamente, pese a que los del gobierno general experimentaron un apreciable incremento real, desconocido en los últimos años, en que se habían aplicado estrictas medidas de austeridad. La recuperación fue muy exigua en el caso del consumo privado, cuyo monto por habitante totalizó una merma de 10% en los últimos tres años.

b) *La evolución de la producción sectorial*

El crecimiento del producto interno bruto fue significativo no sólo porque permitió compensar casi por completo la declinación registrada el año anterior, sino porque puso término aparentemente a una gradual pérdida de dinamismo de la actividad económica, proceso iniciado ya en 1978.

Cuadro 4

ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	5 653	5 464	5 630	100.0	100.0	100.0	3.9	1.8	-3.3	3.0
Bienes	2 534	2 459	2 571	49.1	45.4	47.7	8.4	4.0	-2.9	4.6
Agricultura	832	719	804	19.6	15.4	14.9	6.8	2.2	-13.5	11.7
Minería e industria petrolera ^c							6.3	-3.3	24.5	10.3
Industria manufacturera							8.8	6.9	-1.9	0.9
Construcción	176	155	156	4.1	3.4	2.9	4.8	-0.6	-12.0	0.5
Servicios básicos	547	560	570	8.9	10.2	10.6	4.4	4.3	4.0	2.3
Electricidad gas y agua	55	66	69	1.0	1.0	1.3	0.2	13.2	19.8	4.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	492	494	501	7.9	9.2	9.3	4.8	3.1	0.4	1.5
Otros servicios	2 501	2 418	2 460	44.1	48.0	45.8	2.9	2.4	-3.3	1.7
Comercio	837	725	732	16.0	16.7	13.6	1.0	0.3	-13.4	1.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	748	766	779	12.3	14.3	14.5	3.3	2.5	2.5	1.7
Propiedad de vivienda	240	243	248	5.4	4.6	4.6	2.9	2.8	1.3	2.1
Servicios comunales, sociales y personales	916	927	948	15.8	17.0	17.7	4.5	4.3	1.2	2.4
Servicios gubernamentales	509	515	527	9.7	7.1	9.8	2.1	1.7	1.2	2.3
Menos: Imputaciones por servicios bancarios	185	210	219	2.1	3.6	4.1	1.1	1.8	13.7	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^a Información preliminar.

^b No coincide con la suma de las actividades por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

^c La refinación de petróleo ha sido incluida en industria petrolera y excluida de industria manufacturera. Los valores originales en millones de sucres de 1975 son los siguientes:

	1981	1982	1983	1984
Minería e industria petrolera	15 992	15 471	19 261	21 245
Industria manufacturera (excluida refinación de petróleo)	29 159	31 178	30 586	30 865

La recuperación de 1984 distó mucho, sin embargo, de ser generalizada. En rigor, ella fue posible gracias únicamente al repunte de la producción agropecuaria y de la pesca —al normalizarse las condiciones climáticas— y a la persistencia del dinamismo de la industria petrolera. (Véase el cuadro 4.)

Actividades tan importantes como la industria manufacturera y la construcción, que habían contribuido decisivamente al dinamismo observado hasta comienzos del decenio actual, no lograron durante 1984 ni siquiera recuperar lo perdido en años anteriores. También adoleció de falta de dinamismo el desempeño de los servicios y en particular de la actividad comercial y financiera y los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Finalmente, la expansión del producto de los servicios básicos (electricidad, gas y agua), aunque discreta, siguió teniendo signo positivo, a diferencia de todos los demás sectores, cuyos niveles de actividad se resintieron severamente durante la crisis.

i) *Producción agropecuaria y pesca.* La agricultura se repuso durante 1984 de los enormes daños causados por las intensas lluvias e inundaciones de 1982-1983. Por su lado, la pesca, que había sido seriamente afectada por las marejadas y otros fenómenos adversos que trajo la corriente de El Niño, logró una significativa expansión. (Véase el cuadro 5.)

Todos los cultivos importantes registraron considerables incrementos de producción que, aparte de activar a los restantes sectores de la economía y aminorar el desempleo, impulsaron las exportaciones y permitieron reducir notablemente la importación de alimentos y de insumos para la industria.

Entre los productos agropecuarios de exportación, el banano se recuperó en medida importante de las pérdidas experimentadas el año anterior. Ello obedeció principalmente a mejoras de productividad, ya que sólo fue posible rehabilitar una parte del área de cultivo inundada en 1983 y se plantó menos de la mitad de las 3 000 hectáreas en que se esperaba ampliar el área bajo cultivo en la provincia de Esmeraldas.

También con la normalización del clima se elevaron los rendimientos por hectárea del café y la producción aumentó cerca de 11%. Se aprovecharon así los favorables precios internacionales del producto y el incremento de la cuota de exportación asignada al país por la Organización Internacional del Café. Durante el año, se renovaron algunas plantaciones y se rehabilitaron otras, pero la roya asoló unas 25 000 hectáreas en las provincias de El Oro, Loja y Napo.

El cacao logró recuperarse sólo a medias de la violenta merma sufrida en 1983. La persistencia de plagas y la ola de frío retardaron la floración en algunas provincias, disminuyendo la incidencia de los elevados rendimientos que hubo en otras. Se plantaron y rehabilitaron aproximadamente 5 000 hectáreas de cacaotales y se estima que la producción aumentó alrededor de 15%.

Entre los productos para consumo interno fueron notables los resultados de los cultivos de ciclo corto en la costa. La producción de soya fue 57% superior a la del período 1980-1982, que ya había sido bastante satisfactoria, lo que obligó al gobierno a reducir el precio a nivel del agricultor. También la palma africana, utilizada igualmente para la elaboración de aceite, se expandió en forma significativa.

Las cosechas de arroz y de maíz duro anotaron asimismo incrementos sustanciales gracias a las favorables condiciones climáticas que permitieron elevar los rendimientos y a la mayor área que fue dedicada a estos cultivos. Los incrementos de producción del trigo y la cebada fueron importantes pero insuficientes para recuperar los registros que se habían alcanzado en años anteriores.

El incremento de la zafra de 1984 permitió recuperar la mitad del descenso acumulado de la producción de caña de azúcar entre 1980 y 1983. Ello se debió al rescate de una extensa área afectada por las inundaciones y a un alza en los rendimientos.

La producción de algodón, otro insumo industrial de importancia que había estado descendiendo desde 1980 aumentó considerablemente. Sin embargo, este incremento fue insuficiente para cubrir las necesidades de la industria textil, que hubo de continuar importando una parte de la materia prima.

El sector pecuario mantuvo su ininterrumpida expansión, pero ésta tuvo ahora un ritmo más pausado (3%). Se estima que la producción de carne vacuna aumentó por debajo de esa tasa media, en tanto que la de leche la habría duplicado. Por otra parte, la industria avícola logró aparentemente recuperarse de las enormes pérdidas en sus plantales de aves y de los daños en las instalaciones sufridos el año anterior.

En cuanto a la explotación forestal, se estima que logró apenas un ligero repunte después de la fuerte contracción de 1983, no obstante que los volúmenes exportados de madera en bruto se incrementaron 27%.

Cuadro 5

ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984 ^a	
Millones de sucres de 1975										
Producto agropecuario	21 198	22 647	23 138	20 015	22 357	6.8	2.2	-13.5	11.7	
Agrícola	10 831	11 703	11 291	8 233	10 028	8.1	-3.5	-27.1	21.8	
Pecuario	7 216	7 578	8 067	8 283	8 531	5.0	6.5	2.7	3.0	
Silvícola	1 540	1 593	1 754	1 543	1 574	3.4	10.1	-12.0	2.0	
Pesca y caza	1 611	1 773	2 026	1 956	2 230	10.1	14.3	-3.5	14.0	
Miles de toneladas										
Productos principales										
Banano	2 269	2 010	1 999	1 642	1 855	-11.4	-0.5	-17.9	13.0	
Café	69	92	84	81	90	33.3	-8.7	-3.6	11.0	
Cacao	91	85	97	55	63	-6.6	14.1	-43.3	14.5	
Caña de azúcar	3 862	3 596	2 461	1 640	2 730	-6.9	-31.6	-33.4	66.5	
Algodón	40	39	25	5	21	-2.5	-35.9	-80.0	320.0	
Soya	34	35	37	14	55	2.9	5.7	-62.2	292.9	
Palma africana	245	349	309	354	390	42.5	11.5	14.6	10.2	
Arroz	381	434	384	274	350	13.9	-11.5	-28.6	27.7	
Trigo	31	41	39	27	29	32.3	-4.9	-30.8	7.4	
Maíz duro	196	261	269	185	280	33.2	3.1	-31.2	51.4	
Maíz suave	45	51	55	44	55	13.3	7.8	-20.0	25.0	
Cebada	24	27	35	30	32	12.5	29.6	-14.3	6.7	
Papas	323	321	416	345	400	-0.6	29.6	-17.1	15.9	
Productos primarios										
Carne de vacuno	89	92	96	97	99	2.8	5.2	1.0	2.1	
Carne de aves	36	42	46	30	42	16.7	9.5	-34.8	40.0	
Leche (millones de litros)	897	916	935	965	1 019	2.1	2.1	3.2	5.6	
Miles de hectáreas										
Banano	70.5	61.6	65.0	59.3	61.0	-12.6	5.5	-8.8	2.9	
Café	288.0	320.9	321.9	339.0	342.0	11.4	0.3	5.3	0.9	
Cacao	269.9	270.0	277.0	270.0	275.0	-	2.6	-2.5	1.9	
Caña de azúcar	50.9	50.0	31.6	22.0	35.0	-1.8	-36.8	-30.4	59.1	
Algodón	19.4	22.4	17.4	10.4	14.3	15.5	-22.3	-40.2	37.5	
Soya	24.9	25.0	21.3	10.1	32.1	0.4	-14.8	-52.6	217.8	
Palma africana	18.0	25.4	26.8	28.5	31.0	41.1	5.5	6.3	8.8	
Arroz	126.6	130.1	131.7	98.8	120.0	2.8	1.2	-25.0	21.5	
Trigo	32.1	36.2	33.1	25.8	27.0	12.8	8.6	-22.0	4.7	
Maíz duro	166.7	169.0	155.4	145.3	160.0	1.4	-8.0	-6.5	10.1	
Maíz suave	59.2	65.1	61.1	60.6	65.0	10.0	-6.1	-0.8	7.3	
Cebada	26.2	28.6	33.9	29.8	31.5	9.2	18.5	-12.1	5.7	
Papas	30.4	40.0	35.1	30.0	35.0	31.6	-12.2	-14.5	16.7	
Total	1 182.8	1 244.3	1 211.3	1 129.6	1 229.0	5.2	-2.7	-6.7	8.8	

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador, del Ministerio de Agricultura y Ganadería, del Consejo Nacional de Desarrollo.

^aCifras preliminares.

Cuadro 6

ECUADOR: INDICADORES DE LA PESCA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de sucres de 1975								
Producto bruto de la pesca	1 773	2 026	1 956	2 230	10.1	14.3	-3.5	14.0
Miles de toneladas								
Captura								
Camarón	20.1	29.5	36.6	33.0 ^b	35.9	46.8	24.1	-9.8
Atún	21.6	22.2	16.0 ^b	19.2 ^b	-6.5	2.8	-28.0	20.0
Otros pescados	682.9	596.6	230.0	528.0 ^b	14.4	-12.6	-61.4	129.6
Exportación								
Camarón	12.1	17.0	23.5	21.3	26.0	40.5	38.2	-9.4
Pescado congelado	10.0	6.5	5.1	7.8	-46.5	-35.0	-21.5	52.9
Conservas	36.2	36.8	23.7 ^b	32.0	3.7	1.7	-35.6	35.0
Harina de pescado	89.4	102.1	16.1 ^b	98.3	8.4	14.2	-84.2	510.6

Fuente: Programa Recursos Ictiológicos, CONADE; Dirección General de Pesca; Instituto Nacional de Pesca.

^aCifras preliminares. ^bEstimaciones.

El sector agropecuario fue apoyado durante el año por un volumen de crédito bancario del orden de los 60 000 millones de sucres, 8% mayor en términos reales al otorgado en 1983.

La elevación del tipo de cambio para las exportaciones dispuesta en septiembre favoreció e incentivó la producción agrícola de exportación. Del mismo modo, la reducción del número de productos de consumo básico, principalmente alimentos, sujetos a la fijación de precios máximos y la fijación de precios mínimos de sustentación a nivel del productor para una serie de productos del agro constituyeron un aliciente para el desarrollo de la producción agropecuaria.

Las autoridades del nuevo gobierno manifestaron, por otra parte, su voluntad de promover la inversión de capitales extranjeros en la agricultura no tradicional de exportación y en los cultivos de productos destinados a la industria, así como de limitar la intervención del Estado en la comercialización de productos agrícolas.

ii) *La pesca.* Pasados los temporales y las marejadas y normalizadas las condiciones térmicas y de salinidad del mar, se recuperaron los niveles de pesca, que habían caído drásticamente en 1983. En cambio, la pujante acuicultura del camarón presentó graves problemas derivados de la escasez de larvas.

El volumen de exportación de camarones bajó levemente en 1984. En cambio, el de pescado congelado y de productos del mar elaborados se recuperó casi por completo de la sustancial merma sufrida el año anterior. (Véase el cuadro 6.)

iii) *La industria petrolera.* La producción de petróleo crudo volvió a expandirse, esta vez poco más de 8%, con lo que su nivel bordeó los 94 millones de barriles, que se comparan con los 77 millones alcanzados un par de años antes. Hicieron posible este incremento la incorporación de cinco nuevos campos a la producción, el desarrollo de otros y el empleo de técnicas de recuperación secundaria.

La extracción media (257 mil barriles) fue 8% superior a la registrada en 1983. Además, hacia fines del año la producción superó la barrera de los 270 mil barriles diarios. Solamente la iniciación de las operaciones en los campos Dureno, Cuyabeno, Sansahuari, Tetete y Bermejo aportó unos 15 000 barriles diarios adicionales a la producción. La mayor oferta de petróleo copó la capacidad del oleoducto que lo transporta hasta el puerto de Balao, lo que obligó a utilizar unidades de bombeo de emergencia.

También aumentó sustancialmente la producción de derivados del petróleo, en un esfuerzo por recuperar los niveles perdidos en 1983. Subieron especialmente las producciones de gasolina y de petróleo diesel, que habían disminuido en forma apreciable desde 1980, y la de gas licuado. Para ello se

tuvo que elevar al máximo la utilización de la capacidad de refinación de alrededor de 96 000 barriles diarios, no obstante los problemas técnicos y de mantención que tuvo la planta de Esmeraldas. (Véase el cuadro 7.)

Junto con el notable incremento de la producción de crudo y derivados, hubo una nueva contracción del consumo interno de combustibles (-2%), lo que permitió seguir expandiendo los volúmenes para exportación y al mismo tiempo reducir sustancialmente (-39%) la importación de combustibles, principalmente de petróleo diesel y de gasolina.

La merma del consumo interno de combustibles estuvo asociada tanto a la recesión económica como al sostenido incremento de los precios del petróleo y sus derivados. Las alzas decretadas a fines de año y que fueron de 6.5% para las gasolinas y 90% para el petróleo diesel y el petróleo combustible, se sumaron a otras, de similar magnitud, ocurridas a comienzos de 1981, octubre de 1982 y marzo de 1983. Esta política ha procurado acercar los precios internos de estos productos a los internacionales y reducir de esta forma el elevado subsidio gubernamental, desincentivar el contrabando —que se estima llegó a representar 1/6 de la demanda de combustibles livianos—, y racionalizar el consumo.

Por otra parte, el cierre de numerosas plantas termoeléctricas, gracias a la puesta en marcha de la Central Hidroeléctrica Paute, redundó también en un menor consumo de combustible.¹ Así, en los primeros siete meses del año la demanda interna de petróleo combustible y la de petróleo diesel disminuyeron alrededor de 11%.

El incremento de la producción y la merma del consumo interno permitió aumentar nuevamente el excedente exportable.² La disponibilidad de petróleo crudo aumentó 10% y la de derivados en alrededor de 50%.³

Cuadro 7

ECUADOR: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	Miles de barriles				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Petróleo crudo								
Producción	77 062	77 072	86 691	93 868	3.0	-	12.5	8.3
Exportación	45 449	36 179	54 420	59 600	15.4	-20.4	50.4	9.5
Procesado en refinería	32 411	32 950	27 521	32 498	-4.6	1.7	-16.5	18.1
Porcentaje de la producción	42.1	42.8	31.7	34.6				
Producción de principales derivados								
Gasolina	31 187	31 637	26 588	30 420	-5.7	1.4	-16.0	14.4
Combustóleo (fuel oil)	7 802	7 564	6 119	7 868	-5.2	-3.1	-19.1	28.6
Petróleo diesel	14 322	14 491	12 484	12 737	-4.3	1.1	-13.8	2.0
Combustible para turborreactores	5 015	5 224	4 374	5 413	-11.6	4.2	-16.3	23.8
Queroseno	1 147	1 065	907	1 045	6.4	-7.2	-14.8	15.3
Gas licuado	2 207	2 530	2 059	2 279	-2.6	14.6	-18.6	10.7
	694	763	643	1 078	-17.7	9.9	-15.7	67.7
Importación de derivados	5 480	5 570	6 898	4 192	19.3	1.6	23.8	-39.2
Exportación de derivados	5 846	5 341	4 111	5 812	-26.5	8.6	-23.0	41.4
Venta interna de combustibles	28 650	29 538	27 877	26 929 ^b	7.8	3.1	-5.6	-2.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

^bEstimación basada en el consumo aparente de derivados del petróleo.

¹ En 1984 se incorporaron al sistema dos nuevas unidades generadoras de electricidad de 100 MW cada una, con las que se completan las fases A y B, con un total de 500 MW, del proyecto hidroeléctrico Paute. Esta nueva capacidad instalada que ingresó al sistema desplazó una significativa cantidad de antiguas plantas térmicas de bajo rendimiento.

² A fines de diciembre de 1984 los precios de la gasolina —que habían permanecido congelados desde octubre de 1982— se elevaron de 30 a 50 sucres el galón, la de 80 octanos, y de 40 a 65 sucres el galón la de 90 octanos. El precio del petróleo diesel subió de 21 a 40 sucres el galón y el del petróleo combustible, de 13 a 25 sucres. En términos de dólares, al tipo del mercado libre, el precio de la gasolina de 80 octanos, que es la de mayor uso, subió en febrero de 1981 de poco más de 4 centavos de dólar el litro a 13 centavos; con el alza de noviembre de 1982 se mantuvo el precio en dólares; con la de diciembre de 1984, éste se redujo a 11 centavos.

³ La OPEP acordó en octubre bajar los niveles máximos de producción de petróleo de sus asociados, con el fin de contener la caída en los precios internacionales. La cuota de Ecuador fue reducida a 183 000 barriles diarios (-8.5%), cifra muy por debajo de sus niveles actuales de producción.

Cuadro 8

ECUADOR: PRODUCTO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Millones de sucres de 1975				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 ^a	1975-1980	1981	1982	1983	1984
Industria manufacturera	29 157	31 178	30 586	30 865	9.3	8.8	6.9	-1.9	0.9
Alimentos	8 865	8 936	8 944	9 438	8.1	5.9	0.8	0.1	5.5
Bebidas y tabaco	3 312	3 493	3 332	3 121	9.8	2.8	5.5	-4.6	-6.3
Textiles, vestuario e industria del cuero	6 395	7 063	7 294	7 221	8.7	12.0	10.4	3.3	-1.0
Madera y sus productos	1 489	1 532	1 205	1 217	7.5	0.7	2.9	-21.3	1.0
Papel e imprentas	1 770	1 878	1 796	1 823	9.6	6.8	6.1	-4.4	1.5
Productos químicos y del caucho	1 901	2 286	2 259	2 282	9.3	9.3	20.3	-1.2	1.0
Productos metálicos y no metálicos básicos	3 557	3 941	3 687	3 695	10.9	19.6	10.8	-6.4	0.2
Maquinaria, equipo y material de transporte	1 870	2 049	2 069	2 069	3.3	10.8	9.6	1.0	-

Fuente: Banco Central del Ecuador, Presupuesto económico, 1984 y 1985. Noviembre de 1984; CONADE, estimaciones sobre el crecimiento del valor agregado de la industria manufacturera en 1984.

^aCifras preliminares.

La mayor extracción de petróleo de los dos últimos años no ha sido respaldada por un aumento de las reservas probadas, las cuales continúan siendo del orden de 1 100 millones de barriles. Recién en enero de 1985 se firmó, de acuerdo a la nueva ley de hidrocarburos, un primer contrato de riesgo con una empresa privada (Occidental) para la exploración y explotación de un área licitada en el Oriente. A esa fecha, estaban muy adelantadas las negociaciones para la firma de otros dos contratos, uno con el consorcio Exxon-Hispanoil que operará en la región oriental y el otro con la empresa Belco, que explorará en una área de 400 000 hectáreas de la plataforma marina.

Por otra parte, la empresa estatal CEPE suspendió a fines de 1984, por falta de resultados positivos y su alto costo, la perforación profunda que estaba haciendo en el campo Sacha.

iii) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera experimentó en 1984 un leve repunte, del orden del 1%, luego de la modesta caída que experimentara el año anterior. Sin embargo, esta reactivación estuvo circunscrita a la industria de alimentos, cuya producción aumentó más de 5%. Los incrementos que registraron otras industrias fueron bastante menores. (Véase el cuadro 8.)

La producción agropecuaria y de la pesca experimentó un considerable repunte. Destacaron en tal sentido las industrias azucarera (10%), elaboradoras de carnes y pescados (7%), molinos y panaderías (5%), aceites y grasas vegetales y las que producen alimentos balanceados para animales. Esta recuperación contribuyó a normalizar el suministro de insumos y a expandir la producción de la importante rama de alimentos.

También aumentó la producción de la industria tabacalera; bajó notablemente, en cambio, la de bebidas, que resultó afectada por huelgas.

La industria continuó aquejada durante el año por numerosos problemas. La situación económica de muchas empresas continuó empeorando a causa del encarecimiento de las importaciones de insumos y materiales, atribuible a su turno a la devaluación de la moneda; el alza de las tasas de interés y la insuficiente recuperación económica que mantuvo la demanda por debajo de sus niveles normales. Algunas industrias, como la de electrodomésticos, por ejemplo, se vieron enfrentadas además a la restricción de los mercados regionales.

Las encuestas de coyuntura que realizan conjuntamente el Banco Central y el CONADE muestran que en 1984 la situación fue buena para el 46% del sector manufacturero; normal para el 5%; preocupante para el 27%; y crítica para el 12% restante. La situación en general fue menos favorable que la del año precedente. Por otra parte, las encuestas mostraron que el empleo en el sector disminuyó levemente durante el año. El descenso ocurrió principalmente en el primer semestre, advirtiéndose cierto repunte en el segundo.

El gobierno que asumió en agosto tiene el propósito de introducir cambios fundamentales en la estrategia de desarrollo industrial. Entre éstos habría que destacar la eliminación gradual de los subsidios y de los niveles de protección arancelaria, así como la apertura a la inversión extranjera, lo que implicaría conceder amplia libertad para la remesa de utilidades al exterior y, por otro lado, apartarse de las normas del Acuerdo de Cartagena relativas al tratamiento del capital extranjero (Decisión 24).

iv) *La construcción.* Este sector, el más afectado por la crisis, hasta el punto que su nivel de actividad declinó más de 12% en 1982-1983, insinuó cierta activación. Ella fue atribuible a las obras emprendidas para la rehabilitación de carreteras, caminos, puentes y otras obras dañadas durante el invierno de 1983.

El Ministerio de Obras Públicas dispuso de recursos extraordinarios y de crédito otorgado por organismos internacionales para la reposición de la infraestructura vial afectada. La construcción privada, en cambio, se mantuvo deprimida (o descendió aún más), agobiada por diversos problemas.⁴

Al parecer la situación financiera de las empresas constructoras empeoró, debido al aumento de las tasas de interés internas y externas, la devaluación (el sector tiene una alta deuda externa) y la elevación de los costos. A ello se sumó el atraso en el pago de los reajustes por inflación correspondiente a obras contratadas con el sector público, las cuales representan un alto porcentaje de la construcción total. La extensión, en favorables condiciones, de los plazos para la deuda externa convertida a sucres no habría aliviado notoriamente la situación de las empresas.

La producción de acero se redujo a causa de problemas financieros de la planta siderúrgica estatal. Ello redundó en escasez de este insumo para la construcción y en un fuerte aumento de los precios, los cuales subieron más todavía cuando el producto fue excluido de la lista de aquellos sometidos a controles oficiales. También aumentó el precio del cemento, que fue liberado en septiembre.

Hacia fines del año autoridades del gobierno firmaron los contratos para la construcción de 20 000 viviendas por un valor de 13 800 millones de sucres. Estas forman parte del "Plan Techo", que consulta la edificación de 120 000 viviendas de 21 a 45 metros cuadrados en un plazo de cuatro años.⁵

3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

Las exportaciones lograron un valioso crecimiento del orden del 11%. Superadas las consecuencias del desastre sufrido el año anterior, se elevaron considerablemente los volúmenes de exportación de la mayoría de los principales productos agrícolas, agroindustriales y del mar. Asimismo, el nuevo e importante incremento de la extracción de petróleo, sumado a la mayor producción de derivados y a un menor consumo interno de combustibles, provocaron un importante aumento de las ventas externas de petróleo crudo y derivados.

En este dinamismo influyeron sin duda las disposiciones adoptadas en septiembre por la Junta Monetaria, en virtud de las cuales todas las exportaciones, a excepción de las petroleras, quedaron afectas a un tipo de cambio más alto, lo que elevó la rentabilidad y competitividad de las ventas del país en el exterior.

Por otra parte, las importaciones aumentaron 12%, no obstante haberse encarecido a causa del mayor precio de las divisas. El repunte de la actividad económica significó un poderoso incentivo para las importaciones, al igual que la gradual supresión, durante los últimos meses del año, de muchas de las restricciones que las afectaban desde 1982.

Los incrementos de las importaciones y de las exportaciones se originaron principalmente en aumentos de cuántum. Los valores unitarios bajaron levemente en el caso de las exportaciones y subieron muy poco en el de las importaciones. De esta manera, la relación de precios del intercambio se deterioró por cuarto año consecutivo, acumulando un total cercano a 25%. (Véase el cuadro 9.)

⁴ Información disponible sobre la inversión privada en edificación indica que ella habría descendido alrededor de 5% en 1984. Por otro lado, datos preliminares sobre la superficie de edificación proyectada en Quito, Guayaquil y Cuenca muestran un aumento de 15%.

⁵ En el período 1981-1984 la Junta Nacional de la Vivienda (JNV) y el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) construyeron alrededor de 21 800 viviendas y soluciones habitacionales. Por su parte, el Instituto de Seguridad Social y las sociedades mutualistas, financiaron 16 900 y 4 500 viviendas, respectivamente. Asimismo, el BEV continuó adelante con el programa de préstamos para la reconstrucción de viviendas destruidas por las inundaciones.

Cuadro 9

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	40.6	18.3	-	-7.9	0.9	10.8
Volumen	-0.9	-5.9	4.2	-0.2	9.5	11.2
Valor unitario	41.9	25.7	-4.0	-7.7	-7.8	-0.4
Importaciones						
Valor	23.1	6.9	5.3	-7.6	-35.4	12.2
Volumen	5.9	-4.8	-1.3	-7.6	-34.8	10.2
Valor unitario	16.2	12.3	6.7	-	-1.0	1.9
Relación de precios del intercambio	22.1	11.9	-10.0	-7.7	-6.9	-2.3
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	436.5	459.6	431.0	397.0	404.7	439.7
Quántum de las exportaciones	208.1	195.9	204.0	203.6	222.8	247.8
Relación de precios del intercambio	213.7	239.1	215.2	198.6	185.3	181.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aCifras preliminares.

El persistente deterioro de los términos del intercambio fue contrarrestado por segundo año consecutivo por significativos incrementos del quántum de las exportaciones, lo que dio lugar a una valiosa recuperación del poder de compra de las mismas. Sin embargo, el nivel del índice correspondiente a 1984 fue inferior al de 1980.

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones de bienes se acrecentó casi 11% y del orden de 16% si se consideran los permisos, según se aprecia en el cuadro 10. Desde 1980 no se registraba una evolución tan favorable.

En contraste con lo ocurrido el año anterior, el incremento de las ventas externas fue bastante generalizado en 1984. Las exportaciones de petróleo crudo y derivados, que constituyen alrededor de 70% del total, aumentaron 8%, pese a un leve deterioro de sus precios. Las exportaciones de cacao y las de productos del mar elaborados lograron una extraordinaria recuperación. Las ventas de café, por otra parte, que habían aumentado en 1982 y 1983, experimentaron un nuevo incremento, esta vez de 17%, merced a la elevación de su cotización en los mercados internacionales. En cambio, las exportaciones de banano prosiguieron su descenso, que les ha hecho perder 44% del valor que tenían a comienzos del decenio, mientras que las de camarón interrumpieron la dinámica expansión del trienio 1981-1983.

Gracias a la mayor extracción de petróleo crudo y al menor consumo interno de combustibles, el volumen de las exportaciones subió a casi 60 millones de barriles, después de haberse elevado de 36 a 54 millones de barriles el año precedente. No se suscitaron mayores problemas de comercialización y sólo hacia fines de 1984 hubo de recurrirse al mercado ocasional. El precio medio de venta del crudo descendió levemente, de 27.60 a 27.20 dólares el barril. (Véase el gráfico 2.)

Las ventas de derivados de petróleo combustible, entretanto, aumentaron más de 50% merced a un sustancial incremento del volumen exportado, que de todos modos estuvo lejos de reeditar los niveles de 1979 y 1980. (Véase el cuadro 11.)

Las exportaciones no petroleras aumentaron 27%. Particular dinamismo (72%) acusaron las de productos manufacturados, tras las sustanciales caídas experimentadas en el trienio anterior, con un total acumulado cercano a 90%.

Entre los productos tradicionales de exportación, el incremento de 17% en el valor de las ventas de café provino de una significativa alza de sus precios (superior a 20%), en tanto que el volumen declinaba 5%. En septiembre la Organización Internacional del Café elevó en casi 75 000 toneladas la cuota de exportación asignada a Ecuador, más que compensando así el mencionado descenso.

El valor de las exportaciones de cacao en grano, que se había reducido a una octava parte como consecuencia, principalmente, de las intensas lluvias e inundaciones que en 1983 destruyeron las plantaciones, se elevó esta vez más de once veces. El volumen exportado se octuplicó. Los precios, por su parte, subieron 35%, a causa del deterioro de la producción en los países africanos, incentivándose así la rehabilitación de los cacaotales y la producción de elaborados, cuyas exportaciones casi se duplicaron.

La extraordinaria recuperación de las ventas de productos del mar elaborados (137%) se logró gracias a que el volumen de exportaciones más que se triplicó, compensándose por amplio margen la caída de la cotización media (-27%).

A diferencia de otros productos de exportación, las exportaciones de banano no se recuperaron de los estragos sufrido a causa de los desastres naturales de los dos años anteriores. El volumen exportado se mantuvo en los reducidos niveles de 1983, a lo que se agregó una baja de 12% en los precios.

Por su parte, el volumen exportado de camarones, que se había quintuplicado entre 1977 y 1983, bajó ligeramente en 1984, mientras su precio medio de venta descendía alrededor de 8%.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las importaciones, que se habían reducido casi 40% en 1982-1983 a consecuencia de la recesión, experimentaron un repunte del orden de 17%, atribuible a la recuperación observada en la formación de capital y en importantes sectores de la producción. En términos de cuántum, estas adquisiciones en el exterior se expandieron 10%, esto es menos de la cuarta parte del deterioro sufrido en el cuatrienio precedente.

En los últimos meses de 1984 las importaciones resultaron estimuladas por la derogación de algunas prohibiciones y el atenuamiento de otras, que las afectaban desde octubre de 1982.⁶ Fue autorizada la internación de diversos bienes de consumo no indispensables y de alrededor de 75% de los bienes de capital que se hallaban prohibidos. Estos quedaron en condiciones de ser adquiridos mediante créditos a 5 años o trueque. Asimismo, se redujeron a la mitad los derechos de importación de algunos productos. Por otra parte, se fue ampliando paulatinamente a unos 500 artículos la lista I especial, que inicialmente había comprendido un reducido grupo de bienes indispensables, adquiribles, en consecuencia, al tipo de cambio oficial.

Cuadro 10

ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total^b	2 128	2 224	2 581	100.0	100.0	100.0	1.4	-15.8	4.5	16.1
Productos primarios	1 746	2 013	2 218	89.6	75.5	85.9	7.7	-13.1	15.3	10.2
Petróleo	1 174	1 503	1 623	60.3	55.6	62.9	11.9	-24.1	28.0	8.0
Café	139	149	175	6.8	5.2	6.8	-18.5	31.1	7.2	17.4
Camarones	122	175	160	1.5	2.3	6.2	36.2	57.8	43.4	-8.6
Banano	213	153	133	14.2	9.5	5.1	-12.2	2.5	-28.2	-13.1
Cacao	63	8	96	4.3	1.2	3.7	46.7	46.5	-87.3	1 100.0
Otros	35	25	31	2.5	1.7	1.2	7.1	-11.1	-28.6	24.0
Productos manufacturados	382	211	363	10.4	24.5	14.1	-17.9	-24.0	-45.1	72.0
Derivados del petróleo	136	106	175	0.1	7.7	6.8	-13.5	-18.0	-22.1	65.1
Productos del mar										
elaborados	81	27	64	0.7	3.6	2.5	10.0	-17.2	-66.7	137.0
Elaborados de cacao	56	26	50	3.1	7.2	1.9	-41.4	-47.2	-53.6	92.3
Otros	109	52	74	6.5	6.0	2.9	-12.0	-18.0	-52.3	42.3

Fuente: Banco Central del Ecuador.

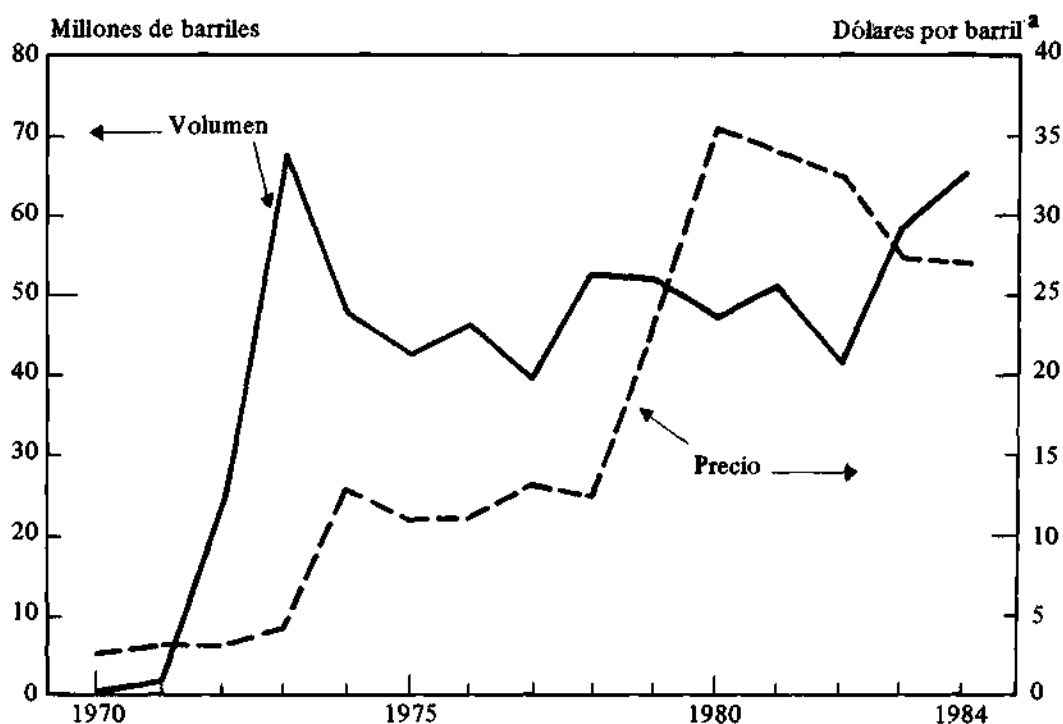
^aCifras preliminares.

^bLa información corresponde a permisos de exportación; por esta razón los totales no coinciden necesariamente con los del balance de pagos.

⁶En esa fecha, debido a la acelerada pérdida de reservas internacionales y a la drástica restricción del crédito externo, se adoptó una serie de medidas para contraer las importaciones. Entre otras, se prohibió la importación de 120 rubros más necesarios (lista I) y de 510 bienes de la lista II. Ya el año anterior se había prohibido la importación de automóviles.

Gráfico 2

ECUADOR: EXPORTACIONES DE PETROLEO Y SUS DERIVADOS



^aPrecios fob del petróleo crudo exportado.

Estas medidas contrarrestaron en parte otras, también adoptadas durante el año, como la que restringía drásticamente el número de bienes susceptibles de ser importados con divisas preferenciales, y que había sido puesta en vigencia recién en septiembre, o como la que obligó a los importadores a pagar el valor de sus adquisiciones antes de retirarlas de aduana.

Por último, el incremento de las compras en el exterior resultó estimulado igualmente por la preocupación que mostró el Banco Central para ponerse al día en el pago de los reembolsos de importaciones adeudados. Estos atrasos ascendían a unos 250 millones de dólares todavía a fines de año.

De acuerdo a las cifras sobre permisos otorgados, los mayores incrementos los protagonizaron los bienes de capital (46%) y, en particular, los destinados a la agricultura, que más que se duplicaron. La importación de equipo de transporte, que en 1982 y 1983 se había reducido a la cuarta parte, repuntó 35%. (Véase el cuadro 12.)

Además, durante el año se recuperó la compra de materias primas y bienes intermedios, salvo la de aquellos destinados a la construcción, que repuntó 28%, luego de haber disminuido dos tercios durante el trienio precedente.

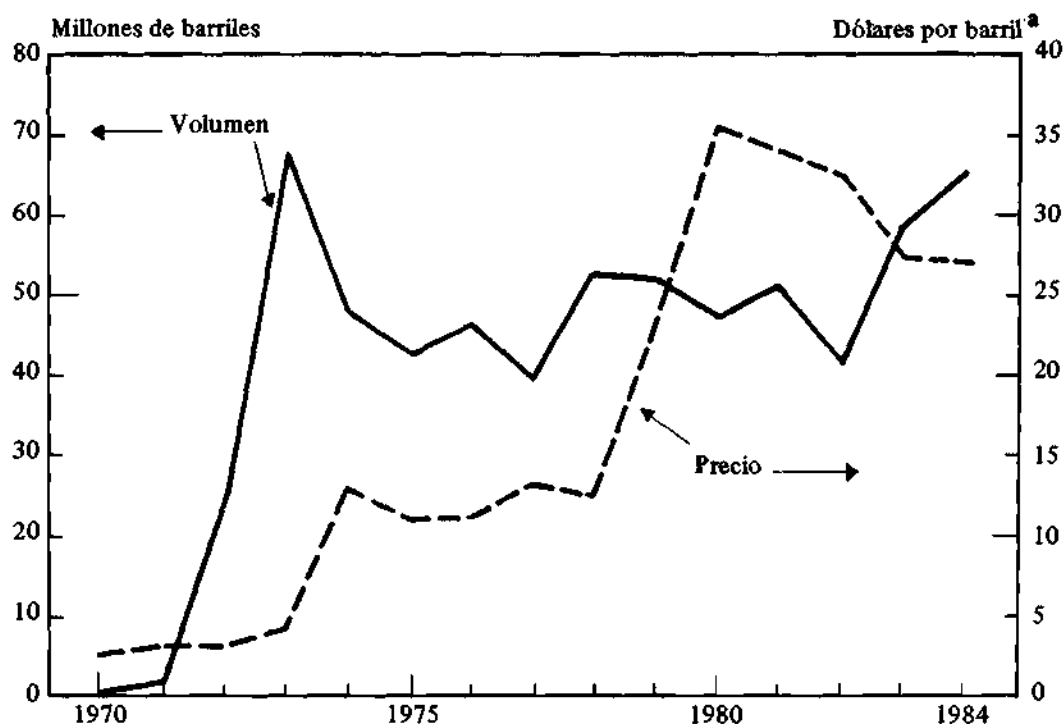
En cambio, la importación de bienes de consumo volvió a descender, aunque con más intensidad que el año anterior, totalizando una caída superior al 60% desde 1980. La merma de las compras externas de bienes de consumo duraderos acusó de nuevo mayor intensidad, con lo que completó para el cuatrienio una caída de la misma cuantía que la de los bienes de consumo totales.

b) *El déficit de la cuenta corriente del balance de pagos y su financiamiento*

De acuerdo a información todavía preliminar, las exportaciones de bienes y servicios habrían bordeado los 3 000 millones de dólares; y las importaciones los 2 300 millones. Se configuró así un

Gráfico 2

ECUADOR: EXPORTACIONES DE PETROLEO Y SUS DERIVADOS



^aPrecios fob del petróleo crudo exportado.

Estas medidas contrarrestaron en parte otras, también adoptadas durante el año, como la que restringía drásticamente el número de bienes susceptibles de ser importados con divisas preferenciales, y que había sido puesta en vigencia recién en septiembre, o como la que obligó a los importadores a pagar el valor de sus adquisiciones antes de retirarlas de aduana.

Por último, el incremento de las compras en el exterior resultó estimulado igualmente por la preocupación que mostró el Banco Central para ponerse al día en el pago de los reembolsos de importaciones adeudados. Estos atrasos ascendían a unos 250 millones de dólares todavía a fines de año.

De acuerdo a las cifras sobre permisos otorgados, los mayores incrementos los protagonizaron los bienes de capital (46%) y, en particular, los destinados a la agricultura, que más que se duplicaron. La importación de equipo de transporte, que en 1982 y 1983 se había reducido a la cuarta parte, repuntó 35%. (Véase el cuadro 12.)

Además, durante el año se recuperó la compra de materias primas y bienes intermedios, salvo la de aquellos destinados a la construcción, que repuntó 28%, luego de haber disminuido dos tercios durante el trienio precedente.

En cambio, la importación de bienes de consumo volvió a descender, aunque con más intensidad que el año anterior, totalizando una caída superior al 60% desde 1980. La merma de las compras externas de bienes de consumo duraderos acusó de nuevo mayor intensidad, con lo que completó para el cuatrienio una caída de la misma cuantía que la de los bienes de consumo totales.

b) *El déficit de la cuenta corriente del balance de pagos y su financiamiento*

De acuerdo a información todavía preliminar, las exportaciones de bienes y servicios habrían bordeado los 3 000 millones de dólares; y las importaciones los 2 300 millones. Se configuró así un

Cuadro 13

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-730	-654	-672	-1 027	-1 215	-128	-170
Balance comercial	-463	-299	-147	-304	-368	610	690
Exportaciones de bienes y servicios	1 703	2 411	2 866	2 913	2 690	2 643	2 950
Bienes fob	1 529	2 151	2 544	2 544	2 343	2 365	2 620
Servicios reales ^b	174	260	322	369	347	278	330
Transporte y seguros	49	109	113	151	139	95	105
Viajes	65	80	131	131	131	120	140
Importaciones de bienes y servicios	2 167	2 710	3 014	3 218	3 058	2 033	2 260
Bienes fob	1 704	2 097	2 242	2 362	2 181	1 408	1 580
Servicios reales ^b	463	613	772	856	877	625	680
Transporte y seguros	283	295	328	368	164	112	125
Viajes	97	156	228	250	250	152	165
Servicios de factores	-279	-356	-525	-722	-847	-738	-860
Utilidades	-116	-94	-111	-100	-80	-60	-80
Intereses recibidos	37	68	109	87	44	45	40
Intereses pagados	-176	-329	-523	-709	-811	-723	-820
Otros	-24	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	12	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	736	698	942	656	875	238	110
Transferencias unilaterales oficiales	29	29	30	25	20	24	20
Capital de largo plazo	782	690	763	1 077	162	1 383	330
Inversión directa	49	63	70	60	40	50	50
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	733	626	693	1 017	122	1 333	...
Sector oficial ^c	352	344	609	898	-261	2 275	...
Préstamos recibidos	498	952	795	1 283	192	2 646	...
Amortizaciones	-139	-601	-176	-378	-437	-358	...
Bancos comerciales ^c	63	1	5	2	-	-7	...
Préstamos recibidos	64	2	8	7	8	-	...
Amortizaciones	-1	-1	-1	-1	-1	-1	...
Otros sectores ^c	319	281	79	117	383	-935	...
Préstamos recibidos	469	593	496	462	1 112	150	...
Amortizaciones	-88	-374	-416	-345	-728	-1 084	...
Capital de corto plazo	-120	-24	217	-360	921	-1 073	...
Sector oficial	3	9	-30	1	585	-520	...
Bancos comerciales	3	-10	-17	-5	50	7	...
Otros sectores	-126	-22	264	-356	286	-560	...
Errores y omisiones	44	3	-68	-86	-228	-96	-240
Balance global^d	5	44	270	-370	-340	110	-60
Variación total de reservas (- significa aumento)	-13	-87	-291	381	328	-127	58
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-4	-11	1	-9	34	-	-
Posición de reserva en el FMI	-10	-2	-15	-1	29	-12	12
Activos en divisas	2	-73	-277	391	266	-328	22
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	213	25

Fuente: International Monetary Fund, *Balance of Payments Statistics*, 1984: CEPAL, sobre la base de información preliminar del Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartida: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Por otra parte, durante el año se elevó la remesa de utilidades al exterior y, principalmente, el pago neto de intereses. Estos últimos aumentaron más de 13%, llegando así a 820 millones de dólares, cifra equivalente al 28% de las exportaciones totales. De esta forma, pese al superávit comercial, la cuenta corriente acusó una brecha de 170 millones de dólares, casi un tercio superior a la de 1983. Sin embargo, este déficit no es ni la séptima parte del registrado en 1981.

Junto con ampliarse el desequilibrio de la cuenta corriente, disminuyó a sólo unos 110 millones de dólares (-54%) la entrada neta de capitales, originándose un déficit de balance de pagos y una pérdida de reservas internacionales por casi 60 millones de dólares.⁸

Los fondos ingresados por transferencias y por inversión directa resultaron estimativamente similares a los del año anterior. En cambio, se calcula que bajó a la mitad, de 560 a 280 millones de dólares, lo recibido en términos netos por concepto de préstamos.

Durante el año no hubo desembolsos de crédito fresco por parte de la banca privada internacional. Los flujos recibidos se originaron en organismos internacionales, gobiernos y proveedores.

c) *El endeudamiento externo*

La deuda externa aumentó de 6 700 a 7 000 millones de dólares, esto es algo más de 4%. La merma en la entrada de crédito fresco desde 1982 ha atenuado en forma significativa el ritmo de expansión del endeudamiento externo, que llegó a superar el 25% al año en el trienio 1979-1981. (Véase el cuadro 14.)

De la deuda externa total, alrededor de 4 900 millones de dólares correspondían a fines de 1984 a obligaciones de la banca privada internacional; 1 500 millones a compromisos con organismos internacionales; y unos 600 millones de dólares a créditos otorgados por gobiernos y proveedores.

Por primera vez en muchos años se redujo levemente la relación deuda/exportaciones, que había alcanzado a 254% en 1983. Ello fue consecuencia del menor ritmo de endeudamiento y del mayor dinamismo de las exportaciones. Por otra parte, siguió haciéndose sentir el importante alivio en el servicio de la deuda, derivado de la extensión de los plazos de vencimiento. De este modo, el coeficiente servicio/exportaciones bajó a 29%, después de haber sido 100% en 1982 y 40% en 1983. Con todo, la suma de lo desembolsado por concepto de amortizaciones e intereses continuó siendo superior al flujo de crédito nuevo. El pago de intereses volvió a situarse en el rango que ha sido normal desde 1981, esto es entre 700 y 800 millones de dólares al año.

Los créditos desembolsados durante el año bajaron a la mitad y sólo una pequeña parte correspondió a recursos frescos; la mayor parte estuvo ligada al refinanciamiento de la deuda. En efecto, de los 1 425 millones de dólares desembolsados, poco más de 1 100 millones debieron destinarse al pago de amortizaciones.

Durante 1984 se renegoció con la banca privada internacional el pago de unos 900 millones de dólares que veían en el transcurso del año. De ellos, unos 350 millones correspondían a deuda pública y 550 millones a deuda privada, de la que se había hecho cargo el Estado mediante el expediente de la "sucretización", esto es de la transformación de los compromisos contratados en moneda extranjera, en moneda nacional.

Cabe recordar que en 1983 las autoridades económicas decidieron hacerse cargo de la deuda privada externa y establecieron las condiciones para que los deudores la reembolsaran en sucres. Hasta octubre de 1984 se habían convertido deudas por 1 400 millones de dólares. El cuadro 14 muestra que a fines de año casi la totalidad de la deuda externa había pasado a ser pública. Por entonces se extendieron de 3 a 7 años los plazos de la deuda "sucretizada", se anuló la comisión por riesgo cambiario para este período adicional y se decidió mantener en 16% la tasa anual de interés.

Los 350 millones de dólares correspondientes a deuda pública fueron renegociados a 8 años, con 4 de gracia y tasas de interés de LIBOR más 1.75% o de *prime rate* más 1.5%. Por su parte, de la deuda privada asumida por el Estado, se refinanciaron 270 millones de dólares a 5 años, con intereses de LIBOR más 2.25% o de la tasa preferencial más 2.13%.

La última cuota (43 millones de dólares) del crédito contingente por unos 170 millones de dólares otorgado por el Fondo Monetario Internacional fue entregada al país recién en julio de 1984, es decir al vencimiento del convenio suscrito con aquel organismo un año antes. La firma de un nuevo

⁸De acuerdo a información del Banco Central del Ecuador, sus reservas internacionales netas aumentaron 19 millones de dólares en 1984, debido a una disminución de las obligaciones de corto plazo.

Cuadro 14

ECUADOR: DEUDA EXTERNA

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total^b	3 554	4 652	5 868	6 186	6 712	6 995
Saldos ^b						
Pública	2 848	3 530	4 416	4 558	6 042	6 893
Privada	706	1 122	1 452	1 625	670	102
Largo y mediano plazo	3 343	4 157	5 272	5 365	6 686	6 995
Corto plazo	211	495	596	821	26	-
Desembolsos ^c	1 851	1 950	2 768	2 245	2 807	1 425
Servicio	1 606	1 422	2 222	2 696	2 972	1 962
Amortizaciones ^c	1 277	899	1 513	1 885	2 249	1 142
Intereses ^d	329	523	709	811	723	820
Deuda externa pública^b	2 848	3 530	4 416	4 558	6 042	6 893
Desembolsos ^c	1 269	1 103	1 522	903	2 672	1 425
Servicio	1 147	731	1 057	1 283	1 646	1 314
Amortizaciones ^c	906	417	598	719	1 156	574
Intereses	241	314	459	564	490	740
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	147.4	162.3	201.4	230.0	254.0	237.1
Servicio/exportaciones de bienes y servicios ^d	66.6	49.6	76.3	99.5	40.1	29.1
Intereses netos ^e /exportaciones de bienes y servicios	10.8	14.4	21.4	28.5	25.7	26.4
Servicio/desembolsos ^d	86.8	72.9	80.3	120.1	105.9	137.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.^b Saldos a fin de año, excluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.^c Tanto los desembolsos como

las amortizaciones incluyen el refinanciamiento de parte de la deuda. En 1982 se pasaron a 1983 pagos que debieron haberse hecho por 19 millones de dólares. En 1983 se renegociaron 1 910 millones de dólares y 1 100 millones en 1984. De estas dos últimas cifras 972 millones y 348 correspondían a deuda pública con la banca privada internacional; 854 y 606 millones a deuda privada de la que se hizo cargo el Estado y 86 y 150 millones a la deuda refinanciada con el Club de París.

^d El servicio excluye los montos refinanciados.^e Se refiere a la partida

correspondiente del balance de pagos.

convenio con el FMI le correspondía al gobierno que se hizo cargo del poder en agosto, materializándose el acuerdo respectivo en marzo de 1985.

El nuevo gobierno solicitó a la banca internacional un crédito de 350 millones de dólares para cubrir la brecha en el balance de pagos del país. Se consultaban 200 millones para pagar reembolsos atrasados de importaciones y 150 millones para servir el 10% de la deuda refinanciada en 1983. De acuerdo a lo previsto, ello debió haberse hecho en 4 cuotas durante 1984, pero de éstas sólo se canceló la primera. El crédito fue en definitiva otorgado en 1985.

Con el Club de París se postergó el pago de unos 150 millones de dólares, por concepto de amortizaciones que deberían haberse efectuado entre mediados de 1983 y de 1984. En abril de 1985, por otra parte, los países miembros del Club aceptaron la restructuración de la totalidad de los pagos de capital e intereses que habían vencido o vencían entre junio de 1984 y fines de 1985; del 85% de lo que se debía pagar en 1986, y del 70% de los vencimientos de 1984, lo que totalizó unos 400 millones de dólares. Cada tramo fue refinanciado a 8 años, con 4 de gracia.

El gobierno que asumió en agosto, inició de inmediato las conversaciones con el Fondo Monetario Internacional tendientes a la obtención de un nuevo préstamo contingente. En forma simultánea, entabló con la banca internacional negociaciones para el refinanciamiento de unos 4 600 millones de dólares que debían pagarse en el quinquenio 1985-1989, monto en el que estaba incluida la deuda que había sido renegociada o había quedado pendiente en 1984.

En abril de 1985 se acordó reescalonar el pago de esta deuda en 12 años, incluidos 3 de gracia, y en condiciones bastante más favorables que las pactadas hasta entonces: una tasa de interés anual del 1 3/8 más LIBOR y ningún recargo por concepto de comisión o gasto de renegociación. Los pagos se harán en proporciones crecientes, comenzando con un 2.5% del monto renegociado en 1988 y finalizando con un 17% en 1996.

La renegociación incluye aproximadamente 430 millones de dólares correspondientes a un crédito otorgado en 1983, que había sido extendido recién a 8 años, a partir de abril de 1987, con una tasa de interés de 1 5/8 más LIBOR.

El nuevo convenio con el Fondo Monetario Internacional se firmó en marzo de 1985 y se aprobó un crédito contingente de alrededor de 105 millones de dólares a desembolsar en 5 cuotas, sujetas al cumplimiento de los propósitos y metas económicas para 1985 contenidos en la carta de intenciones presentada al Fondo. La firma del convenio, posibilita el otorgamiento de un crédito de 350 millones de dólares de la banca internacional, de los cuales 200 millones se destinarían a cubrir los pagos atrasados de importaciones, y la renovación de una línea de crédito comercial de 700 millones de dólares.

d) *Política cambiaria*

El sistema de devaluaciones diarias instaurado en marzo de 1983 continuó aplicándose con ligeras variaciones hasta los primeros días de septiembre de 1984, cuando las nuevas autoridades monetarias le pusieron fin y fijaron en 66.50 sucres por dólar el tipo de cambio oficial y en 95-96.50 el precio del dólar del mercado libre del Banco Central. A partir de entonces estas dos cotizaciones comenzaron a distanciarse de la del mercado libre propiamente tal.

Cuadro 15

ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio ^a (sucres por dólar)				Indices del tipo de cambio real efectivo ^b		
	Oficial	Libre Banco Central ^c	Libre	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1975	25.00		25.40			111.5	109.0
1980	25.00		27.78			100.0	100.0
1981	25.00		30.76			95.6	92.6
1982	30.57		51.03	29.55	30.42	97.0	96.3
1983	44.64		84.79	46.30	49.23	102.2	104.5
1984	62.26		98.69	68.47	78.78	116.1	127.1
1983							
I	36.07		72.63	36.40	37.93	98.2	99.1
II	43.46	78.80	86.36	45.13	49.37	106.0	111.5
III	47.22	89.53	94.03	49.87	53.53	101.5	104.1
IV	51.80	85.47	86.14	53.80	56.07	102.9	102.8
1984							
I	56.37	89.23	90.48	59.91	65.34	110.5	115.5
II	60.88	90.00	90.29	65.67	77.50	115.0	130.0
III	65.29	95.00	97.00	71.63	84.37	119.7	133.5
IV	66.50	96.50	116.95	76.66	87.89	119.2	129.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador, *Información Estadística*; y del FMI, *Supplement of Exchange Rates e International Financial Statistics*.

^a Se refiere al tipo de compra en el caso del mercado oficial y al de venta en los de mercado libre del Banco Central y del mercado libre propiamente tal. Bajo los títulos de exportaciones e importaciones figuran los tipos de cambio medios utilizados en estas operaciones. ^b Corresponde a los índices de los tipos de cambio utilizados en las operaciones comerciales externas con respecto a moneda de países con los que Ecuador tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o importaciones, según sea el caso, hacia o desde esos países. Desde 1980 estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1980-1983. La metodología y fuentes utilizadas en el cálculo del tipo de cambio real efectivo figuran en el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^c Cotización a la cual desde marzo de 1983 se compran y venden las divisas de una parte de las exportaciones e importaciones.

Entre fines de 1983 y septiembre de 1984, el tipo de cambio oficial subió 23% (de 54 a 66.50 sucres por dólar) y el libre del Banco Central 10% (de 88 a 96.50 sucres). Entretanto, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios se incrementó 11% hasta comienzos de septiembre (de 90 a 100 sucres) y 34% hasta diciembre (121 sucres).⁹ Cabe recordar que, comparativamente, los precios internos aumentaron 25% de diciembre a diciembre. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 3.)

Aparte de la paulatina devaluación de la moneda que hubo entre marzo de 1983 y septiembre de 1984, durante ese período diversos bienes de importación fueron traspasados de una a otra lista, quedando afectados de este modo a un tipo de cambio más alto, hecho que en la práctica equivalía a una devaluación.

Así, a fines de enero la Junta Monetaria dispuso que el 50% de los retornos de exportaciones no petroleras se liquidara al tipo de cambio del Banco Central. A esta cotización deberían efectuarse en adelante todas las importaciones, a excepción de las más indispensables, incluidas en la lista I A, y de las de alimentos básicos y los fármacos, comprendidos en la lista I especial, las cuales continuarían adquiriéndose con dólares del área oficial. Después de las medidas adoptadas en septiembre, esta última nómina comenzó de nuevo a expandirse, hasta llegar a incluir unos 500 bienes.

Junto con esas medidas, que elevaron la cotización media de las divisas para el comercio exterior, se inició una paulatina eliminación de las restricciones que se habían aplicado a las importaciones a partir de octubre de 1982.

Como resultado de esta política, el tipo de cambio medio para las exportaciones subió 34%, de 55.60 sucres por dólar a fines de 1983 a 74.40 sucres en diciembre de 1984. En el caso de las exportaciones no petroleras, el alza fue de 60%, de 59.20 sucres por dólar a fines de 1983 a 95 sucres por dólar al término de 1984. Ello constituyó un poderoso aliciente para aumentar las exportaciones; así, las exportaciones no petroleras aumentaron 80% en los 4 últimos meses del año.

Por otra parte, las importaciones se encarecieron 50% en promedio. El tipo de cambio correspondiente subió de 58.30 a 87.60 sucres entre diciembre de 1983 e igual mes de 1984.

Se supone que el traspaso de las exportaciones no petroleras y de la mayor parte de las importaciones a un área de cambio cercana a la del mercado libre terminó en gran medida con el problema de la subfacturación de exportaciones y sobrefacturación de importaciones. Sin embargo, es posible que el rápido incremento que experimentó el dólar en el mercado libre en los últimos meses del año haya contribuido a la reaparición del problema.

Con el fin de atenuar el alza del dólar en el mercado libre, la Junta Monetaria dispuso en octubre la compra obligatoria en el Banco Central de las divisas para importar, que hasta entonces había sido posible adquirirlas en el mercado libre. Igualmente, se limitó el monto de los activos en moneda extranjera de los bancos.

Como se puede observar en el cuadro 15 y en el gráfico 3, durante 1984 hubo una notoria elevación del tipo de cambio real efectivo para las operaciones de comercio exterior. El de importaciones alcanzó su nivel máximo en septiembre (28% de incremento con respecto a fines de 1983), en tanto que el referido a las exportaciones lo lograba en noviembre (19% de aumento).¹⁰ En promedio, durante el año el tipo de cambio real efectivo aumentó 22% para las importaciones y 14% para las exportaciones, con lo tanto éstas como los productos sustitutivos de importaciones ganaron competitividad.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Evolución de los precios internos*

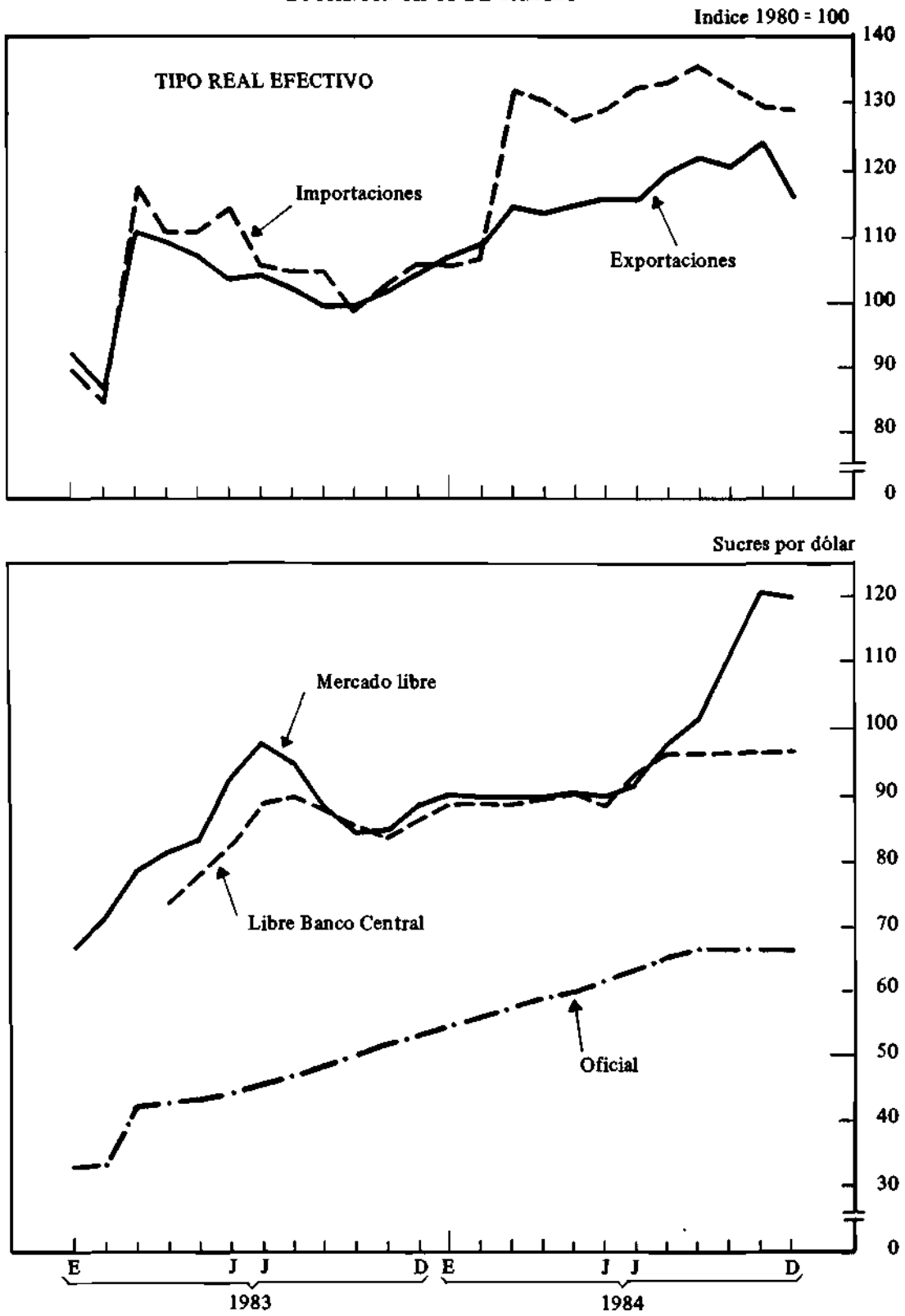
La tasa de inflación se redujo a la mitad medida de diciembre a diciembre, y a dos tercios la calculada en términos de promedios anuales. Sin embargo, los incrementos anotados en el año (25 y 31% respectivamente) fueron superiores a los que se conocían hasta 1982. (Véase el cuadro 16.)

El análisis de lo sucedido en materia inflacionaria obliga a considerar con algún detalle la evolución de los precios en 1983. El agudo desabastecimiento de alimentos y de insumos para la industria manufacturera que se produjo por entonces a consecuencia de los desastres naturales redundó en fuertes alzas. Entre mayo y julio el índice de precios de los alimentos alcanzó incrementos

⁹ El alza del dólar en el mercado libre disró de ser regular en el último tercio del año. El 6 de noviembre, por ejemplo alcanzó su cotización máxima de 127 sucres por dólar.

¹⁰ No obstante que el tipo de cambio quedó fijo en septiembre, su valor medio continuó subiendo hasta diciembre. Ello obedeció al fuerte impulso que adquirieron en esos meses las exportaciones no petroleras, afectas a un tipo de cambio de 95 sucres por dólar.

Gráfico 3
 ECUADOR: TIPOS DE CAMBIO



Cuadro 16

ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR^a

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	11.7	9.0	14.5	17.2	24.4	52.5	25.1
Alimentos	10.6	7.0	12.3	16.8	26.3	86.1	27.1
Variación de media anual							
Indice de precios al consumidor	11.7	10.3	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2
Alimentos	10.2	10.0	11.0	13.9	17.1	77.9	37.0

Fuente: Banco Central del Ecuador e Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^aHasta 1980, corresponde al índice de precios al consumidor de Quito. A partir de 1981, se trata del índice de precios al consumidor nacional, área urbana.

mensuales del orden del 9%. Sin embargo, a partir de ese mes, la tasa mensual descendió en forma acelerada y en noviembre y diciembre no acusó mayor variación, al tiempo que la correspondiente a alimentos se tornaba negativa. (Véase el gráfico 4.) Ello se debió, principalmente, a la normalización de la oferta agrícola y pesquera.

En los primeros 4 meses de 1984 el ritmo de incremento de los precios adquirió nuevamente cierto impulso (2.3% por mes), debido a que las disposiciones cambiarias adoptadas a principios de año encarecieron la importación de numerosos productos que habían pasado a quedar afectos a un tipo de cambio más alto.

Luego de disminuir entre mayo y septiembre, el ritmo de la inflación se elevó en octubre y noviembre. Ello obedeció en medida importante a la rápida alza del dólar en el mercado libre. Además, una gran cantidad de productos de exportación e importación había sido traspasada en septiembre desde el área oficial (66.50 sucres por dólar) a la de intervención del Banco Central, de un dólar más caro.

Por otra parte, las nuevas autoridades comenzaron a materializar su política de liberación de precios reales y de eliminación de subsidios. El número de los productos básicos sujetos a fijación y control de precios máximos al consumidor fue reducido a sólo 6, en tanto se ampliaba a 21 el número de los productos adscritos a precios de sustentación para el productor.¹¹

Otros factores que contribuyeron a la elevación de los precios internos en 1984 fueron el aumento de la tasa de interés y la mayor liquidez monetaria que hubo en la segunda mitad del año.

b) *Las remuneraciones*

El salario mínimo vital de 5 600 sucres vigente desde mediados de 1983 fue reajustado a 6 600 sucres en enero de 1984, nivel en el que se mantuvo durante todo el año. En promedio él fue 29% mayor que en 1983, con lo cual experimentó un leve deterioro real (-1%). Así, desde 1980, el salario real se ha reducido en un tercio. (Véase el cuadro 17.)

Mucho mayores fueron las mermas que en 1984 sufrieron en términos reales las remuneraciones de otros asalariados que también son fijadas por la autoridad. Así, los salarios mínimos de los trabajadores artesanales y de las empleadas domésticas declinaron 7% y alrededor de 5% las que tienen derecho a percibir los trabajadores agrícolas de la sierra y de la costa. En cambio, las remuneraciones mínimas de los trabajadores de la pequeña industria y los asalariados agrícolas de la región oriental aumentaron poco más de 2 y de 7% respectivamente.

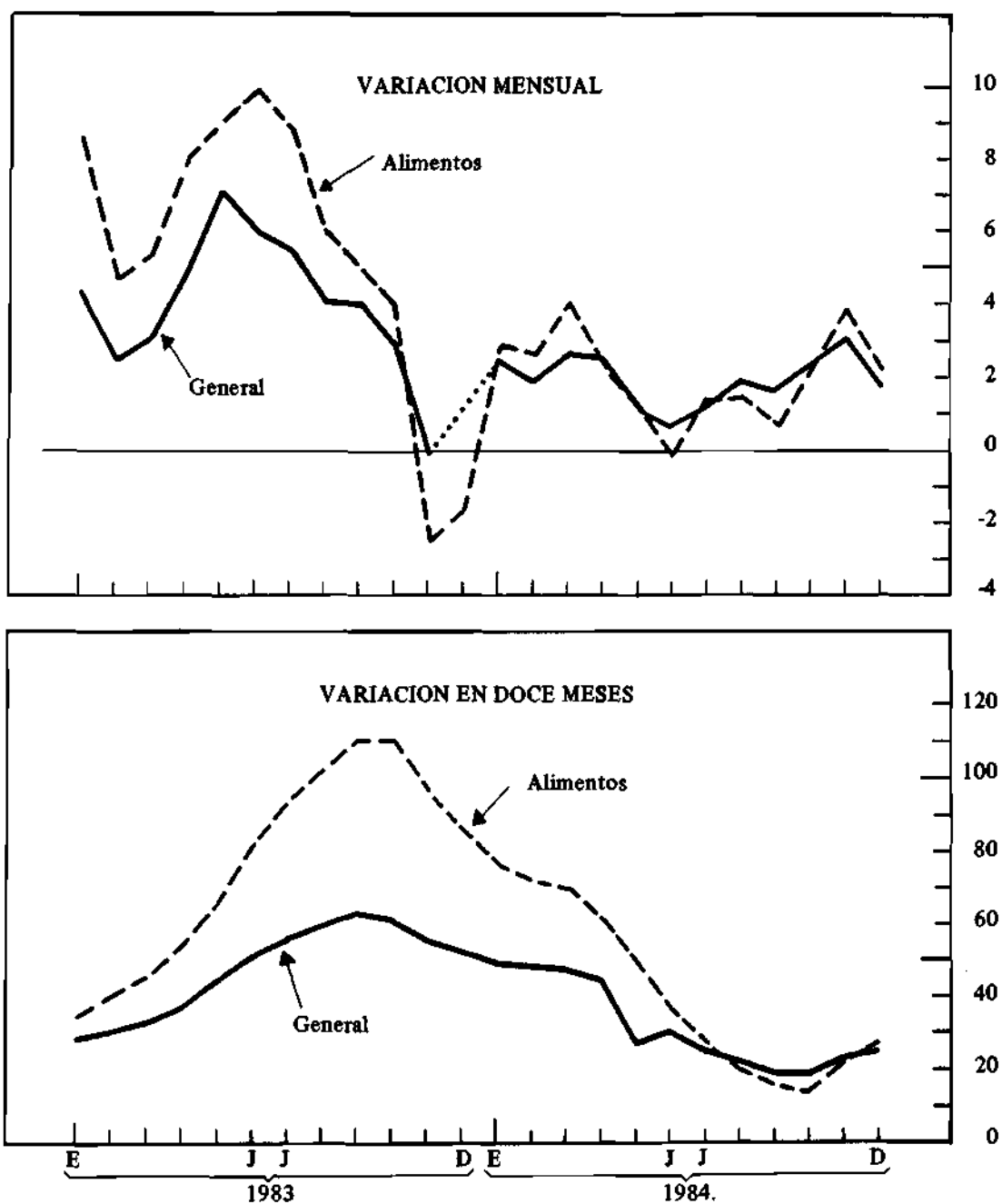
Al considerarse las gratificaciones y bonificaciones que complementan las remuneraciones bajas, el salario mínimo alcanzó a poco más de 10 600 sucres. Este ingreso global aumentó así en 1984 en una proporción similar al salario mínimo, habiendo experimentado desde 1980 un deterioro real de 20%.¹²

¹¹ La fuerte alza de los precios de los combustibles decretada a fines de 1984 influyó en la variación del índice de precios de enero de 1985, que subió 6.5%.

¹² Desde principios de noviembre de 1983, las gratificaciones anuales corresponden a tres sueldos mínimos mensuales, más el 100% de un sueldo hasta 6 000 sucres y el 40% del excedente. Además, se paga una bonificación complementaria anual de un sueldo mínimo mensual; otra por costo de vida de 1 050 sucres mensuales; y una tercera para gastos de transporte, la cual en septiembre subió de 240 a 320 sucres mensuales.

Desde hace varios años vienen funcionando las denominadas Comisiones Salariales, constituidas por representantes de los trabajadores, de los patrones y del gobierno, cuya función consiste en establecer las escalas de remuneraciones para diversas actividades. En 1984 funcionaron 98 comisiones, las cuales, sin embargo, regularon los salarios de un porcentaje relativamente bajo de los trabajadores.

Gráfico 4
ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Cuadro 17

ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES

	Suces corrientes y constantes de 1980 ^a				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Trabajadores en general									
Nominal	4 000	4 100	5 100	6 600	100.0	-	2.5	24.4	29.4
Real	3 448	3 039	2 547	2 513	77.0	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3
Agrícolas de la sierra									
Nominal	2 500	2 617	3 550	4 400	85.2	-	4.7	35.7	23.9
Real	2 155	1 940	1 773	1 675	63.9	-13.8	-10.0	-8.6	-5.5
Agrícolas de la costa									
Nominal	3 000	3 100	4 000	5 000	100.0	-	3.3	29.0	25.0
Real	2 586	2 298	1 998	1 904	77.0	-13.8	-11.1	-13.1	-4.7
Agrícolas del oriente									
Nominal	2 500	2 617	3 550	5 000	66.7	-	4.7	35.7	40.8
Real	2 155	1 940	1 773	1 904	47.5	-13.8	-10.0	-8.6	7.4
Pequeña industria									
Nominal	3 000	3 100	3 750	5 000	...	-	3.3	21.0	33.3
Real	2 586	2 298	1 873	1 904	...	-13.8	-11.1	-18.5	1.7
Artesanales									
Nominal	2 800	2 900	3 775	4 600	80.6	-	3.6	30.2	21.9
Real	2 414	2 150	1 886	1 751	59.9	-13.8	-10.9	-12.3	-7.2
Trabajadoras domésticas									
Nominal	1 500	1 617	2 450	3 000	66.7	-	7.8	51.5	22.4
Real	1 293	1 199	1 224	1 142	47.4	-13.8	-7.3	2.1	-6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^aLos salarios reales están expresados en suces de 1980 y fueron calculados deflacionando los salarios nominales por el índice de precios al consumidor, nacional urbano.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La evolución monetaria*

A diferencia de lo sucedido en el período 1981-1983 y, principalmente, en el último de esos años, la expansión del dinero superó ampliamente el incremento de los precios. Sin embargo, ella fue bastante irregular, con fuertes aumentos en julio, septiembre y, sobre todo, en diciembre, mes en que excedió el 14%. Así, los medios de pagos aumentaron en promedio sólo 28% durante 1984, incremento bastante inferior al del producto interno bruto valorado a precios corrientes, que fue del orden del 35%. Principalmente en la primera mitad del año hubo una manifiesta falta de liquidez y la velocidad de circulación, que ya había sido alta en 1983, se elevó todavía más. (Véase el cuadro 18.)

Hasta mediados de año, las autoridades monetarias pusieron especial énfasis en contener todo exceso de expansión del circulante que pudiese estimular la elevación de los precios o el alza del dólar en el mercado libre. En ese período el monto del dinero prácticamente no aumentó (1% entre diciembre de 1983 y junio de 1984), en tanto que en la segunda mitad del año lo hizo en 40%. En alguna medida ello debe haber contribuido al fuerte repunte que exhibió la cotización del dólar en el mercado libre a partir de agosto.

Diversas medidas adoptadas en los últimos meses de 1984 contribuyeron a absorber el exceso de liquidez. El encaje bancario fue elevado de 20 a 22%. En igual sentido jugó la norma en virtud de la cual los importadores quedaron obligados a pagar la mercadería importada antes de retirarla de aduana.

Asimismo, en dos ocasiones durante el año fueron alzadas las tasas de interés. En junio, de 19 a 21% las activas de corto plazo y de 16 a 18% las pasivas; y a comienzos de diciembre, dos puntos más, de 21 a 23% las activas y de 18 a 20% las pasivas. Además, en diciembre se dejó flotar la tasa de rentabilidad de las pólizas de acumulación y de los certificados financieros de más de un millón de sucres y plazos mínimos de 90 días para las primeras y 270 días para los segundos.

Las tasas de interés, en especial las de corto plazo, continuaron, pese a todo siendo francamente negativas en términos reales. Aparte que los efectos del alza de diciembre deberían manifestarse recién en 1985, los depósitos de ahorro y a plazo, el cuasidinero, experimentaron un notable aumento, que ayudó a morigerar la expansión de la oferta monetaria. (Véase el cuadro 19.)

La expansión del crédito interno, del orden del 45%, fue la variable que impulsó la creación de dinero. El 90% del crédito fue destinado al sector privado, para el cual sus disponibilidades aumentaron 47%. El crédito neto, dirigido al gobierno, continuó presentando saldos negativos, que esta vez más que triplicaron los del año precedente. Ello tuvo su origen en una ligera disminución del crédito bruto y en un aumento de los depósitos del gobierno en el Banco Central.

Cuadro 18

ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de sucres)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Base monetaria	35.9	39.0	48.2	68.4	6.5	8.6	23.6	41.9
Dinero (M ₁)	61.8	73.1	95.1	134.3	15.3	18.3	30.1	41.2
Cuasidinero	13.9	20.5	22.9	41.7	10.4	47.5	11.6	82.3
Dinero más cuasidinero (M ₂)	75.7	93.6	118.0	172.5	14.4	23.7	26.0	46.2
Crédito interno	76.8	106.7	169.8	246.0	30.4	38.8	59.2	44.9
Gobierno central y locales (neto)	-7.8	-2.7	-11.1	-36.0	109.5	-65.6	313.5	225.0
Sector privado	72.2	94.3	151.0	222.0	33.1	30.7	60.0	47.1
Instituciones financieras	12.3	15.0	29.9	60.0	46.7	22.0	99.5	100.7
Reservas internacionales netas	15.8	9.5	15.1	12.7	-31.2	-39.7	58.7	-16.0
	Coefficientes^b							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.68	1.90	1.96	1.91				
M ₂ /Base monetaria	2.08	2.41	2.40	2.50				
Velocidad de circulación	6.27	6.15	6.69	7.03				

Fuente: Banco Central del Ecuador, *Análisis Económico coyuntural*, enero de 1985, *Información Estadística*, varios números; Fondo Monetario Internacional, *Anuario de Estadísticas Financieras*, varios números.

^aCifras preliminares. ^bCalculados sobre la base de promedios anuales.

Cuadro 19

ECUADOR: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO

	1980	1981	1982	1983	1984
Nominales					
Activas	12.0	12.0	15.0	16.4	20.2
Pasivas	6.0	7.6	12.0	13.4	17.2
Reales					
Activas	-0.9	-3.4	-1.1	-21.6	-8.4
Pasivas	-6.2	-7.2	-3.7	-23.6	-10.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central del Ecuador.

Cuadro 20

ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS PRESUPUESTARIOS DEL GOBIERNO

	Millones de sucres				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos totales ^b	39 297	44 889	60 187	101 610	63.0	4.4	14.2	34.1	68.8
Ingresos corrientes	40 510	46 680	60 850	101 700	62.3	5.2	15.2	30.4	67.1
Tradicionales	25 379	25 735	31 900	48 600	23.5	6.1	1.4	24.0	52.4
Tributarios	23 744	24 433	30 519	46 610	21.7	5.8	2.9	24.9	52.7
Directos	6 137	6 101	7 153	9 428	22.2	46.9	-0.6	17.2	31.8
Indirectos	8 098	9 856	12 733	20 532	32.0	-6.0	21.7	29.2	61.3
Comercio exterior	9 509	8 476	10 633	16 650	-13.5	-1.5	-10.9	25.4	56.6
Otros ingresos	1 635	1 302	1 381	1 990	58.6	11.2	-20.4	6.1	44.1
Del petróleo	15 131	20 945	28 950	51 200	227.1	6.3	38.4	38.2	76.9
Transferencias	-	-	-	1 900					
2. Gastos totales	59 395	66 536	74 234	116 374	68.7	24.9	12.0	11.6	56.8
3. Déficit (1-2)	-20 098	-21 647	-14 047	-14 764	94.3	102.5	7.7	-35.1	5.1
4. Financiamiento	16 838	21 647	14 047	-236					
Endeudamiento neto	8 301	19 543	13 900	-3 648					
Externo	7 658	9 988	-2 266	-8 837					
Interno	643	9 555	16 166	5 189					
Utilización de recursos especiales	9 757	1 823	-	-					
Saldo de caja ^c	-1 220	281	147	3 412					
Diferencia (3 - 4) ^d	3 260	-	-	15 000					

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aProyecciones basadas en información de 9 meses.^bIngresos totales netos. Se han deducido los impuestos pagados con certificados de abono tributario y bonos de la reforma agraria.^cUtilización o acumulación neta de fondos durante el ejercicio, según sea el saldo positivo o negativo.^dPagos diferidos al próximo año, menos pagos efectuados correspondientes a gastos del año anterior.

En el período enero-noviembre el sistema bancario otorgó créditos por un monto 43% superior al registrado en igual período de 1983. Solamente el crédito destinado a la agricultura, que representa apenas un séptimo del total, aumentó en una tasa parecida. Los flujos destinados a la industria y al comercio (31 y 25% del total) lo hicieron a ritmos más pausados.

b) Los ingresos y gastos del gobierno

En materia fiscal, el gobierno que asumió en agosto señaló en lo fundamental su coincidencia con los lineamientos de la política en aplicación desde 1982 y que habían permitido mejorar la situación presupuestaria del sector público y disminuir la relación déficit fiscal-producto interno bruto. Se imprimió sí un mayor énfasis en el empeño de reducir la participación del Estado en actividades económicas que puedan ser asumidas por el sector privado. Asimismo, se manifestó la conveniencia de seguir elevando los precios y las tarifas reales de las empresas públicas, a fin de rebajar sus pérdidas y los cuantiosos subsidios estatales.

En 1984 los gastos del gobierno volvieron a crecer significativamente: alrededor de 57%, esto es 20% en términos reales. Los ingresos nominales, por su parte, aumentaron todavía más (69%), impulsados por una notable expansión de los aportes de la industria petrolera. De todos modos, hubo un ligero incremento del déficit fiscal, aunque su significación respecto del producto interno bruto, que resultó inferior a 2%, disminuyó por tercer año consecutivo. El déficit del sector público representó asimismo una proporción del producto interno bruto (2.5%) inferior a la de 1983 (3.8%). (Véase el cuadro 20.)

Los antecedentes preliminares disponibles sobre el gobierno central muestran que hubo un incremento extraordinario (80%) de la inversión real, atribuible a las faenas que se emprendieron

para la rehabilitación de la infraestructura vial, portuaria, ferroviaria, de edificios y viviendas, etc., destruida durante el invierno 1982-1983. A ello habría que agregar la continuación de las obras relacionadas con el proyecto Daule-Peripá, con la construcción de la central hidroeléctrica Agoyán y con la del sistema nacional interconectado de electricidad.

Los gastos en remuneraciones aumentaron alrededor de 54%, debido al mejoramiento decretado a comienzos de 1984 y a la reasignación de puestos. Por otra parte, el pago de intereses de la deuda pública aumentó 44%.

Los aportes de la industria petrolera superaron por primera vez los ingresos presupuestarios tradicionales. Los importantes incrementos en los niveles de extracción de petróleo, refinación e hidrocarburos exportados determinaron un aumento de las rentas petroleras del orden del 77%. El alza de los precios de los combustibles ocurrió a fines de año y no alcanzó a ejercer mayor influencia en este aspecto.

Los ingresos tradicionales y en particular los tributarios, aumentaron 53%. Los mayores incrementos los anotaron los impuestos indirectos y los gravámenes a las importaciones; los impuestos a la renta aumentaron sólo en un porcentaje parecido al de los precios internos, pero bastante superior al de los dos años anteriores.

A la mayor recaudación de impuestos indirectos contribuyeron el alza de 5 a 6% del gravamen a las transacciones mercantiles y las mayores tasas aplicadas a la cerveza. En el caso de los impuestos a las importaciones, influyó tanto la elevación de las importaciones de bienes como el aumento del tipo de cambio.

Los pagos por amortización de la deuda subieron 6 200 millones de sucres a 14 000 millones, sobrepasando así el desembolso de créditos. De esa manera el déficit fiscal aumentó unos 15 000 millones de sucres, que hubo que transferir al ejercicio siguiente.

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

La economía salvadoreña continuó caracterizándose por sexto año consecutivo por un nivel de actividad sumamente deprimido, a causa de una constelación de factores de carácter económico y de otra índole.¹ Con todo, después de la fuerte contracción registrada entre 1979 y 1983, hubo un cambio de tendencia, al expandirse 1.5% el producto interno bruto. Como la incesante migración, atribuible a factores económicos y al prolongado conflicto interno, ha redundado en una moderada tasa de crecimiento demográfico, el producto por habitante se incrementó casi 1%; sin embargo, su persistente deterioro en los cinco años anteriores, hizo que el nivel registrado en 1984 fuera comparable apenas al de un par de décadas antes. Por su parte, el ingreso nacional repuntó significativamente como consecuencia de una mejoría de la relación de precios del intercambio, la primera tras un período de sistemática declinación, y de un menor pago de factores al exterior. (Véanse los cuadros 1 y 2 y el gráfico 1.)

El año estuvo pleno de contrastes y contradicciones. Se mantuvo, y en cierto sentido se agravó, el conflicto que ha sacudido al país durante un prolongado período, pero al mismo tiempo se instauró un gobierno civil elegido constitucionalmente. Las dos principales actividades económicas del país —los cultivos de café y algodón— sufrieron una importante contracción, pero la economía registró en su conjunto un crecimiento moderado. Por último, se siguió una política económica mesuradamente expansionista en materia salarial, crediticia y del gasto público, pero a costa de provocar un agravamiento en el ya secular desequilibrio externo.

Estas contradicciones fueron en parte consecuencia del grave conflicto civil y de las complejas reacciones que éste provoca en el comportamiento de los agentes económicos nacionales, así como de diversos factores externos que influyen en la evolución de las variables internas.

Entre las causas que explican la leve recuperación del producto, cabe mencionar, en primer término, la realización de comicios durante el primer semestre de 1984 y la elección de un gobierno civil, con un horizonte temporal de cuatro años y un programa de política económica al parecer expansionista,² lo cual alteró el perfil de expectativas. Si bien resulta difícil ponderar la importancia de dicho fenómeno, diversos agentes económicos privados manifestaron estar dispuestos a reactivar la inversión (la privada creció 4%). Esta mejora se vio alentada posiblemente por el anuncio y el posterior inicio de negociaciones entre el gobierno y la oposición armada.

En segundo término, la reactivación de la economía internacional, sobre todo de la estadounidense, imprimió algún dinamismo a la economía salvadoreña, como reflejo, entre otros fenómenos, de una mejora de 8% en el índice de la relación de precios del intercambio.

Por último, quizás el elemento de mayor significación fue el creciente apoyo brindado por la comunidad financiera internacional y, sobre todo, por Estados Unidos, lo cual significó una importante inyección de nuevos recursos a la economía y elevó su capacidad de importar, posibilitando así el incremento de la oferta y la demanda globales. Los ingresos netos de capital disminuyeron, pero el mayor volumen de las transferencias unilaterales recibidas del exterior permitió sufragar parcialmente tanto el costo de las medidas de política económica aplicadas a lo largo del año, como los crecientes gastos de la guerra.³

¹ Véanse el capítulo sobre El Salvador en CEPAL, Estudio económico de América Latina y el Caribe, 1983, *op.cit.*; El Salvador: Principales rasgos de su evolución reciente (E/CEPAL/PLEN/17/L.2), 28 de mayo de 1984, e Informe del Decimoséptimo Período de Sesiones del Comité Plenario (LC/G.1327, PLEN.17/L.15/Rev.1), 12 de septiembre de 1984.

² Véase Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social, Programa de Reactivación Económica —Segundo Semestre de 1984—, San Salvador, julio de 1984.

³ La asistencia financiera total de los Estados Unidos ascendió a 400 millones de dólares anuales en el último bienio. En 1984 esta suma fue similar al déficit del gobierno central (aplicando el tipo de cambio oficial).

El impulso a la demanda interna y el estímulo a la oferta global de bienes y servicios constituyó explícitamente el objetivo económico principal de las nuevas autoridades.

Por el lado de la demanda, destacó el efecto de la abolición de la Ley de Estabilización Económica, que había establecido las pautas generales de la política de ajuste acordada con el Fondo Monetario Internacional. Aplicada con gran rigurosidad desde 1982, esa política había provocado, entre otras consecuencias, el congelamiento durante más de dos años de los salarios nominales, lo cual se tradujo en un deterioro de su poder adquisitivo real. En 1984 esta tendencia se quebró, al concederse significativos aumentos de remuneraciones en el sector público, los que se hicieron extensivos, a nivel de los salarios mínimos, a algunas actividades industriales y comerciales privadas.

También el incremento del flujo de transferencias privadas, por concepto de las remesas que efectuaron los nacionales radicado en el exterior, repercutió favorablemente sobre el ingreso personal de los salvadoreños.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	2 316	2 276	2 079	1 906	1 800	1 787	1 814
Población (millones de habitantes)	4.52	4.66	4.76	4.84	4.88	4.91	4.93
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	512	489	437	394	369	364	367
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	6.4	-1.7	-8.7	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Producto interno bruto por habitante	-3.2	-4.6	-10.6	-9.8	-6.5	-1.3	0.8
Ingreso nacional bruto por habitante	-3.7	-4.7	-13.3	-11.0	-7.5	-2.8	2.3
Tasa de desocupación ^b	...	6.7	16.1	25.0	30.0	...	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	14.6	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8
Variación media anual	13.3	15.9	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7
Sueldos y salarios reales ^c	-5.9	1.7	-6.1	-12.9	-10.5	-11.7	-10.9
Dinero	9.9	21.6	7.2	-0.8	4.7	-1.5	17.3
Ingresos corrientes del gobierno	-13.1	18.3	-14.4	6.4	0.3	13.7	19.3
Gastos totales del gobierno	12.2	12.8	17.6	13.3	4.6	50.0	-10.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	11.3	7.0	32.3	36.4	39.0	53.8	38.7
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	1.7	1.1	5.6	7.3	7.9	15.1	8.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-15.2	37.1	-4.0	-23.9	-11.0	7.3	1.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	12.9	3.9	-6.8	-0.8	-10.4	3.0	8.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-24.0	-4.9	-12.5	-8.7	-2.9	-10.3	7.6
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-285	10	45	-237	-218	-190	-273
Pago neto de utilidades e intereses	-60	-77	-94	-100	-129	-196	-176
Saldo de la cuenta corriente	-292	15	-1	-272	-271	-239	-309
Saldo de la cuenta capital	348	-149	-74	223	242	418	316
Variación de las reservas internacionales	57	-128	-69	-43	-27	41	7
Deuda externa global desembolsada	...	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 968

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cSalarios mínimos reales de los trabajadores agropecuarios con excepción de la recolección de las cosechas de café, caña de azúcar y algodón.

Cuadro 2

EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	En moneda nacional de valor constante				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	1 871	1 748	1 708	1 753	-9.5	-6.6	-2.3	2.6
a) Producto interno bruto	1 906	1 800	1 787	1 814	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-23	-35	-67	-47				
c) Pago neto de factores al exterior	25	33	46	35	14.7	33.6	38.9	-24.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	13	16	34	21	120.0	24.2	112.5	-38.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

La política salarial se complementó con un aumento en el consumo público, en parte para sufragar las crecientes erogaciones en materia de defensa y seguridad.

La oferta global de bienes y servicios se expandió casi 2%, quebrándose el sustancial deterioro de 1981 y 1982 y el virtual estancamiento del año precedente. Este cambio de tendencia resultó apuntalado por el incremento del quantum de las importaciones. (Véase el cuadro 3.)

Factores climáticos favorables, una política crediticia moderadamente expansionista y la disponibilidad de divisas para importar insumos indispensables viabilizaron un repunte en la producción agrícola. Esto se logró no obstante la fuerte caída de la producción de café y de algodón —en gran parte provocada por los desajustes asociados al conflicto civil— y los cambios, atribuibles al proceso de reforma agraria, en los patrones productivos. Al aumento de la oferta contribuyeron asimismo la reducción de las tasas de interés durante el primer semestre y, más tarde, el refinanciamiento, por parte del Banco Central, de las moras en el pago de los créditos que algunas de las principales actividades productivas (particularmente las agropecuarias) venían acumulando.

Del mismo modo, las actividades manufactureras, particularmente las que producen bienes de consumo, comenzaron a reaccionar favorablemente a la mayor disponibilidad de crédito y de divisas, arrastrando con su impulso a los servicios estrechamente asociados a la producción.

La leve reactivación de la economía fue insuficiente, sin embargo, para reducir el considerable desempleo abierto que ha imperado en el país durante el último lustro. Algunas de las actividades más intensivas en mano de obra —los cultivos del café y algodón y la actividad de la construcción— se hallaban precisamente entre las más deprimidas, lo que tal vez explique la ausencia de progresos en materia ocupacional.

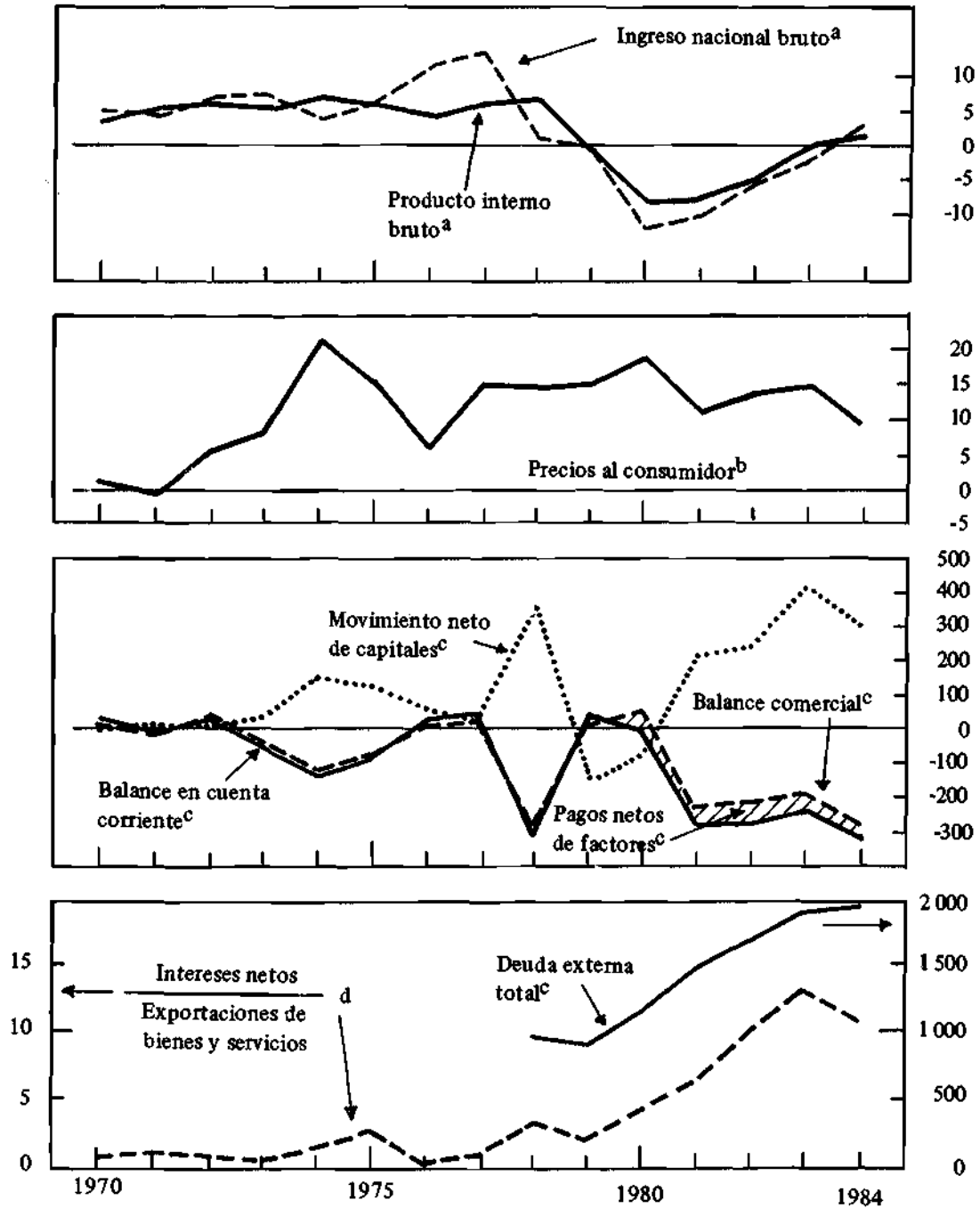
Parte de la población rural de la zona del conflicto bélico se ha desplazado hacia las principales ciudades del país, lo que no sólo ha engrosado los asentamientos marginales urbanos, con el consiguiente problema que representa el suministro de servicios básicos, sino que ha contribuido a ampliar las actividades económicas informales. Como se sabe, éstas constituyen un importante amortiguador del problema del empleo.⁴

Los efectos desarticuladores que el conflicto bélico ejerce sobre la economía no se han traducido en presiones inflacionarias incontrolables o excesivas. Durante los últimos tres años, las variaciones medias de los precios al consumidor han sido moderadas y poco fluctuantes, oscilando en torno a 12%. En el resultado de 1984 influyeron las medidas de control de los precios de bienes y servicios que integran la canasta básica de consumo y el ligero descenso de las cotizaciones de los artículos importados.

La vigorosa recuperación del valor de las importaciones (9%) se vio compensada sólo en pequeña medida por el leve incremento tanto de los ingresos obtenidos por las ventas al exterior como

⁴Se estima que el problema de los desplazamientos afectaba en 1984 a unas 500 000 personas, es decir, al 10% de la población salvadoreña.

Gráfico 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Cuadro 3

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	2 130	2 123	2 163	118.8	119.4	119.3	-7.4	-7.3	-0.3	1.9
Producto interno bruto a precios de mercado	1 800	1 787	1 814	100.0	100.0	100.0	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	330	336	349	18.8	19.4	19.3	-3.1	-15.5	1.7	3.9
Demanda global	2 130	2 123	2 163	118.8	119.4	119.3	-7.4	-7.3	-0.3	1.9
Demanda interna	1 833	1 783	1 846	100.2	99.5	101.8	-5.1	-6.6	-2.8	3.6
Inversión bruta interna	234	240	256	16.9	13.8	14.1	-3.9	-15.0	2.3	6.8
Inversión bruta fija	236	240	250	18.4	14.2	13.8	-10.8	-10.6	1.7	4.4
Construcción	108	110	104	...	6.3	5.7	-16.0	-2.2	2.0	-5.3
Maquinaria	128	130	146	...	7.9	8.1	-6.6	-16.7	1.5	12.6
Pública	116	118	123	6.7	7.5	6.8	-7.5	-19.7	1.5	5.0
Privada	120	122	127	11.7	6.7	7.0	-14.5	0.3	1.9	3.8
Variación de existencias	-2	-	6	-1.5	-0.4	0.3				
Consumo total	1 599	1 543	1 590	83.3	85.7	87.7	-5.3	-5.2	-4.5	3.1
Gobierno general	278	257	268	10.6	13.1	14.8	3.5	-1.6	-7.6	4.6
Privado	1 321	1 286	1 322	72.7	72.6	72.9	-6.9	-5.9	-2.6	2.8
Exportaciones de bienes y servicios ^b	297	340	317	18.6	19.9	17.5	-19.1	-11.5	14.8	-7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

de las transferencias unilaterales privadas, transformándose así en la causa básica del ensanchamiento del déficit comercial. De esta forma, y no obstante que los pagos netos de factores exhibieron una leve declinación, el déficit en la cuenta corriente alcanzó una magnitud inédita, al bordear los 310 millones de dólares, monto equivalente al 7% del producto interno bruto. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

La brecha externa fue cubierta gracias a la mayor disponibilidad de financiamiento externo, vía crédito y donaciones, lográndose así por segundo año consecutivo una ligera alza del nivel de reservas internacionales.

Si bien durante 1984 el endeudamiento con el exterior creció en forma moderada, el servicio de la deuda siguió representando una carga financiera considerable, ya que absorbió la mitad de los ingresos generados por concepto de exportaciones de bienes y servicios. La escasez de divisas continuó siendo entonces un factor limitante, por lo que las autoridades monetarias siguieron asignándolas conforme a ciertos criterios de prioridad. La importancia conferida al mercado cambiario paralelo aumentó de manera gradual en el transcurso del año. En diciembre, sin embargo, las autoridades monetarias dispusieron en forma abrupta el traslado a ese mercado de un mayor volumen de bienes, tanto de uso intermedio como de capital. Aproximadamente el 35% de las importaciones totales quedaron sujetas así a un tipo de cambio superior al oficial.⁵

Detrás del modesto repunte observado en 1984 y de los factores que lo hicieron viable se hallan los mismos fenómenos que llevaron a que desde los inicios del presente decenio la economía

⁵La cotización en el mercado paralelo tolerado se situó en los últimos meses en 3.95 colones por dólar. Aunque no hubo mayores modificaciones en el tipo de cambio de ese mercado con respecto a 1983, la nueva estructura implicará una devaluación de aproximadamente 20%.

salvadoreña se precipitara en una profunda depresión. Las consecuencias del conflicto civil sobre la economía han sido de enorme magnitud: han provocado importantes dislocamientos en el aparato productivo, desplazamientos de personas, pérdidas humanas y daños materiales, y una reorientación en el gasto público hacia actividades no precisamente vinculadas con el desarrollo económico. Pese a un favorable cambio en las expectativas, las graves tensiones sociales y políticas siguieron desalentando la inversión y fomentando la fuga de capitales y, en algunos casos, el éxodo de recursos humanos. En definitiva, el conflicto civil mantuvo el país en una fragmentación geográfica y económica, restringiendo seriamente las actividades productivas, el empleo y los ingresos de la población.

Además, el financiamiento de la guerra comprometió volúmenes crecientes de recursos públicos. Se estima que durante 1984 el gasto destinado a la defensa y seguridad representó la cuarta parte de las erogaciones totales del gobierno central y casi 5% del producto interno bruto global.⁶ Mención aparte merecen los gastos en que debieron incurrir el gobierno central y su área descentralizada para la reposición de los activos físicos dañados o destruidos por la oposición bélica interna, particularmente en los renglones de energéticos, transporte e infraestructura vial.⁷ De esta manera, el déficit fiscal en 1984 ascendió a un monto equivalente al 8.5% del PIB. Todo ello agravó la situación de las finanzas del sector público, uno de los aspectos más débiles en el panorama macroeconómico salvadoreño.

No obstante la mejora en la relación de precios del intercambio, las condiciones imperantes en los mercados internacionales de los principales productos de exportación salvadoreños (café, algodón, caña de azúcar) siguieron resultando poco alentadoras para la expansión de los cultivos. Influyeron sobre todo las reducciones acordadas en 1984 en las cuotas de exportación por la Organización Internacional del Café (OIC) y por los Estados Unidos en el caso del azúcar. Por otra parte, el comercio centroamericano —fundamentalmente de productos manufacturados— se mantuvo deprimido, dadas las condiciones económicas imperantes en los demás países de la región.

Las principales actividades económicas arrastran desde hace años agudos problemas financieros que obstaculizan su funcionamiento y comprometen la situación de las instituciones crediticias. Las carteras vencidas afectan a los principales cultivos de exportación, al sector de la construcción y al sector agropecuario reformado, de tal forma que una fracción considerable del crédito movilizado durante los últimos dos años debió destinarse a la refinanciación de las deudas en mora.

Por último, si bien la política reactivadora fue acogida en forma relativamente favorable por el sector privado, amplios núcleos siguieron observando una actitud cautelosa, que se ha manifestado en una resistencia a acometer inversiones productivas importantes. A ese fenómeno han contribuido la elevada capacidad instalada ociosa existente en diversas actividades y, en mayor medida, la situación política general y la incertidumbre sobre la suerte que correrán en el futuro los cambios institucionales que comenzaron a introducirse en 1979 (reforma agraria, nacionalización de la banca y comercialización externa).

En síntesis, en 1984 la política económica exhibe algunas facetas que la distinguen de la aplicada en años anteriores, en un escenario donde también los acontecimientos políticos y la confrontación bélica interna acusan mutaciones como consecuencia del proceso electoral y de un incipiente esfuerzo por superar el conflicto mediante el diálogo.

El vencimiento de los convenios con el Fondo Monetario Internacional durante 1983 pareció abrir ciertas posibilidades de reorientación de algunas pautas de la política económica. Sin embargo, éstas tal vez hubiesen desembocado en un aumento de los desequilibrios tanto de las finanzas públicas como del balance de pagos. Tal reorientación se materializó en alguna medida en 1984. En efecto, hubo cierta recuperación de salarios; se amplió la participación del tipo de cambio dual en el mercado paralelo de divisas; el crédito se expandió al tiempo que las tasas de interés disminuían; se refinanciaron las deudas en mora y el gasto militar adquirió mayor prioridad. La reorientación se tornó viable merced al creciente financiamiento externo de fuentes bilaterales estadounidenses (préstamos o donaciones), cuya magnitud casi equiparó en 1984 el déficit del gobierno. Ello hizo posible un leve repunte de la actividad global, tendencia ya esbozada en los últimos meses de 1983, pero a costa del agravamiento del desequilibrio externo.

⁶ En 1980 los gastos de defensa representaron el 14% del total de erogaciones (sobre la base de datos proporcionados por el Ministerio de Planificación y Coordinación del Desarrollo Económico y Social).

⁷ Se estima que de 1979 a 1984 el monto de las pérdidas económicas asociadas al conflicto bélico alcanzó un total de mil millones de dólares, de los cuales aproximadamente 150 millones correspondieron a infraestructura.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

La disponibilidad de bienes y servicios aumentó casi 2% respecto de 1983, cifra exigua si se la compara con la contracción de 28% acumulada desde 1979, pero que marcó el quiebre de la tendencia observada desde entonces. Al crecimiento de la oferta durante 1984 contribuyeron la expansión tanto del producto interno bruto, originada en el repunte de casi todos los sectores de actividad, como del volumen de importaciones totales. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

El incremento de la oferta global fue absorbido básicamente por la demanda interna, dado que el cuántum de las exportaciones se contrajo 7%. El pobre desempeño de éstas, a precios constantes, es atribuible a las recurrentes dificultades que ha encarado la producción de café y algodón, la cual se concentra en la zona donde se libraba el conflicto bélico. También la exportación de servicios se contrajo.

La expansión del consumo, público y privado, imprimió cierto dinamismo a la demanda interna. En el primer caso influyó, en mayor medida que en el pasado, el incremento del gasto corriente de carácter militar. Por su parte, el consumo privado se vio reforzado por el progresivo aumento de las remesas recibidas del exterior y la moderada recuperación de los salarios reales urbanos.

La mayor disponibilidad de divisas para la importación de bienes intermedios y de capital permitió acumular ciertos inventarios en algunas actividades productivas, particularmente comerciales y manufactureras.

La reactivación productiva y el mayor flujo de recursos provenientes del exterior modificaron de manera marginal la acción de los agentes económicos en la formación de capital. La inversión fija se expandió más de 4% en términos reales, consolidándose la tendencia del año precedente, después de haberse situado en niveles muy bajos desde los inicios del conflicto armado. Aunque la industria privada en general mantuvo importantes márgenes de capacidad ociosa, hubo de reponer ciertos activos fijos obsoletos. También el sector público amplió sus gastos de inversión, con el fin de reponer obras e instalaciones averiadas o destruidas por actos de sabotaje. En sentido contrario operó la menor asignación de recursos al sector agropecuario, en particular los destinados al cultivo de café. La construcción continuó deprimida, por la falta de inversiones tanto en la industria como en la vivienda.

b) *La evolución de los principales sectores*

La actividad productiva experimentó una mejoría leve pero generalizada, de la que sólo se exceptuó la construcción. (Véase el cuadro 4.)

i) *Sector agropecuario.* El incremento en el nivel de actividad fue exiguo (1%), pero significó revertir una tendencia aguda y persistente al deterioro. El producto sectorial en 1984, no obstante su recuperación, fue 12% inferior al registrado en 1978. (Véase el cuadro 5.)

Como la actividad pecuaria continuó deteriorándose, la reactivación estuvo basada en la agricultura. Un régimen de lluvias adecuado y apoyos oficiales de diversa índole más que compensaron los efectos negativos de la lucha armada. Estos fueron especialmente marcados en las zonas cafetaleras y algodoneras y se reflejaron en la notoria disminución de las inversiones destinadas a la mantención de los cultivos.

Los precios internacionales del café mejoraron, en tanto que los del azúcar y el algodón declinaban en forma sustancial. En términos generales, sin embargo, las cotizaciones de los tres principales rubros de exportación se situaron en niveles aceptables para los productores domésticos.

La producción de café se contrajo una vez más (casi 3%) prolongándose así la tendencia descendente iniciada en 1980, con una reducción acumulada del orden del 20%. Así, en tanto que en 1979 se produjeron alrededor de 185 000 toneladas, en 1984 la cosecha sólo alcanzó a unas 150 000. Este comportamiento ha incidido en la insolvencia financiera que viene arrastrando desde hace tiempo esta actividad, que ha recibido el apoyo oficial a través del refinanciamiento de los deudores morosos. Por las mismas razones, los productores han reducido las inversiones en mantenimiento, que movilizan a importantes contingentes de mano de obra, así como la aplicación de insumos intermedios. Ello ha redundado en la proliferación de las enfermedades que atacan al cultivo, como la roya, y en un significativo descenso de la productividad por hectárea. Debido a la merma en el volumen de producción del último bienio, para satisfacer los requerimientos de exportación fue preciso acudir a los inventarios, que tradicionalmente han sido elevados.

El cultivo de algodón presentó una situación aún más dramática. El volumen cosechado de la fibra se contrajo casi 30% y alcanzó a sólo 28 000 toneladas, cifra equivalente apenas al 37% de la producción de 1978. Estos resultados obedecieron en medida importante a una reducción cercana al 30% en la superficie sembrada, cifra que se eleva a 67% cuando se equipara con 1978. La tensión imperante en la zona de cultivo ha provocado el retiro de un importante número de productores. Desde 1979 los empresarios del rubro empezaron a sufrir problemas financieros, configurándose así un círculo vicioso cada vez más acentuado. Se estima que hasta fines de 1984, el refinanciamiento de sus deudas con el sistema financiero se había incrementado en 50%. Con el fin de sostener esta actividad, las autoridades monetarias permitieron que parte de los ingresos generados por la exportación del producto se liquidaran en el mercado paralelo.

El tercer cultivo vinculado a la exportación, la caña de azúcar, presentó condiciones relativamente más favorables, que permitieron aumentar en casi 13% el tonelaje producido. Entre los ciclos agrícolas 1983/1984 y 1984/1985, la superficie sembrada se elevó 10%, llegando a las 55 000 manzanas. Beneficia a este cultivo el hecho de que la mayor parte del área de siembra se localiza en la región occidental, es decir, fuera de la zona de conflicto armado. Adicionalmente, las tres cuartas partes de la producción de azúcar se destinan al mercado de los Estados Unidos, país que en 1983 elevó la cuota asignada a El Salvador a precios preferenciales, como contrapartida de los recortes impuestos a la cuota nicaragüense. Esta medida tuvo su mayor impacto en la producción salvadoreña correspondiente al ciclo 1983/1984.

El efecto desfavorable que las contracciones en los cultivos de café y algodón tuvieron durante 1984 sobre la producción y el empleo fue contrarrestado en cierta medida por los resultados obtenidos en los granos básicos. Ya desde el año anterior los cultivos asociados a la dieta esencial de la población habían mejorado significativamente (véase de nuevo el cuadro 5), con lo cual se elevó en forma notoria la disponibilidad de granos.

Cuadro 4

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto ^b	1 662	1 651	1 675	100.0	100.0	100.0	-8.3	-5.6	-0.7	1.5
Bienes	847	832	839	52.1	50.5	49.3	-8.4	-5.7	-1.8	0.9
Agricultura	512	496	502	29.4	29.6	29.5	-6.4	-4.7	-3.2	1.2
Minería	3	3	3	0.2	0.1	0.2	-2.6	-	-2.7	2.8
Industria manufacturera	270	270	274	17.8	17.0	16.1	-10.5	-8.4	-0.1	1.8
Construcción	62	63	60	4.7	3.8	3.5	-15.3	-2.1	2.0	-4.9
Servicios básicos	144	152	156	7.5	8.6	9.2	-8.4	-5.6	5.7	2.8
Electricidad, gas y agua	50	53	54	2.0	2.8	3.2	-3.0	-3.9	5.1	3.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	94	99	102	5.5	5.8	6.0	-11.0	-6.5	6.0	2.7
Otros servicios	701	698	705	40.4	40.9	41.5	-7.0	-4.6	-0.6	1.1
Comercio, establecimientos financieros y seguros	258	256	256	19.9	17.3	15.1	-14.1	-10.4	-0.8	0.1
Propiedad de vivienda	85	87	88	3.7	4.1	5.2	2.9	2.6	2.0	1.6
Servicios comunales, sociales y personales ^c	358	355	361	16.8	19.5	21.2	-2.9	-1.5	-1.0	1.8
Servicios gubernamentales	230	225	230	8.6	11.4	13.5	1.2	3.0	-1.8	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

^cIncluye restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Índice de la producción agropecuaria (1978 = 100)	95.4	104.6	92.3	87.1	88.1	-8.2	-3.9	-5.6	1.2 ^b
Agrícola	97.3	107.4	95.0	90.3	91.7	-8.3	-3.5	-5.0	1.5 ^b
Pecuaria	90.0	88.3	76.5	69.2	67.2	-7.4	-6.4	-9.6	-2.9 ^b
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Café	163	186	172	156	152	-6.6	-0.8	-9.4	-2.8
Algodón	73	61	40	40	28	-29.8	-8.2	1.8	-29.2
Caña de azúcar	3 166	2 564	2 372	3 016	3 402	-11.7	4.8	27.2	12.8
De consumo interno									
Maíz	434	520	408	437	520	-4.8	-17.8	7.0	19.0
Frijol	38	39	38	41	48	-2.1	-0.7	10.4	15.5
Arroz oro	39	39	23	27	43	-17.4	-29.3	22.1	55.3
Maicillo	172	138	122	121	139	-3.0	-8.5	-0.9	14.7
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos ^d	187	185	149	147	...	-20.0	0.7	-1.3	...
Porcinos ^d	115	126	143	155	...	-4.0	17.4	9.2	...
Aves ^e	...	35	...	...	...	2.9	...	...	...
Otras producciones									
Leche ^f	253	331	267	208	...	-3.0	-16.8	-22.1	...
Huevos ^g	599	819	844	849	...	3.1	-	0.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aCifras preliminares. ^bEstimado sobre la base de las variaciones del valor agregado a precios constantes. ^cMiles de toneladas. ^dMiles de cabezas. ^eMillones de libras de carne. ^fMillones de botellas. ^gMillones de unidades.

El apoyo oficial a través del sistema crediticio y el establecimiento de precios de garantía se constituyó en un importante estímulo a la agricultura. Sin embargo, es probable que haya tenido mayor incidencia aún la expansión de la superficie cultivada de granos básicos, que se llevó a cabo para sustituir reducciones en el cultivo del algodón. Así parecen indicarlo los sustanciales aumentos en la productividad. De esta forma, la producción de maíz superó en casi 20% la del año previo, para totalizar 520 000 toneladas, cifra que se equipara con los satisfactorios niveles que se registraron durante el período 1978-1980. En el caso del frijol, se obtuvo la mejor cosecha de los últimos diez años: el aumento de 15% contribuyó a la recuperación de los niveles alcanzados en 1980-1982.

La producción de arroz se expandió en un espectacular 55%, alcanzando así el nivel más alto de los tres últimos lustros. El resultado fue fruto del incremento notable tanto de la superficie cultivada como de la productividad. También en el caso del maicillo la evolución fue favorable.

El índice de la actividad pecuaria continuó el descenso iniciado en 1980, si bien la intensidad de su deterioro fue esta vez menor. Particularmente adversa ha sido la evolución de las existencias de ganado bovino, las cuales, según se estima, habrían descendido de 1 300 000 a 600 000 cabezas entre 1979 y 1984. La descapitalización que ha sufrido esta actividad, a causa del contrabando y el sacrificio ilegal, es tan sólo uno de los efectos atribuibles tanto a la contienda bélica como a la incertidumbre que experimentan los productores en torno a la política de reforma agraria. En consecuencia, la productividad de la superficie destinada a la ganadería ha descendido sustancialmente, con el obvio impacto sobre la oferta de carne de vacuno y leche.

ii) *Las manufacturas.* Al igual que el conjunto de las actividades económicas, la industria manufacturera dio muestras de estabilizarse, aunque a un nivel muy bajo de operación, equivalente al 70% del registrado en 1978 y comparable al alcanzado aproximadamente hace un decenio. De esta forma, se consolidó el quiebre, ya insinuado en 1983, de la tendencia contractiva iniciada cinco años atrás, que llevó al cierre de varias empresas y al despido de un importante número de trabajadores.

El relativo dinamismo que caracterizó a la demanda interna durante 1984 imprimió a las manufacturas un impulso que elevó el nivel de actividad en cerca de 2%. A este comportamiento contribuyó en gran medida la relativa mayor disponibilidad de divisas. El Fondo de Recuperación Industrial (FRI) destinó una importante cuota de recursos externos provistos por el BID (con lo cual se acumularon 100 millones de dólares desde 1982) a las importaciones de materias primas, bienes de capital y otros insumos del sector manufacturero.

Durante el año se repuso también alguna maquinaria y equipo, si bien la inversión en activos fijos del sector se vio desalentada en general por la existencia de amplios márgenes de capacidad ociosa, que en conjunto se estima alcanzó el 25%. A título de ejemplo, en el procesamiento de la fibra de algodón permaneció ocioso más o menos el 60% de la capacidad instalada y lo mismo ocurrió en la fabricación de aceite comestible de semilla de algodón.

La limitada información disponible sobre la trayectoria de las diversas ramas manufactureras da cuenta de un mayor nivel de actividad en las de alimentos, bebidas y tabaco, vestuario y calzado, y en el ensamble de aparatos electrodomésticos. El ritmo de actividad de los bienes intermedios presentó tendencias disímiles: la producción de minerales no metálicos, por ejemplo, siguió exhibiendo una tendencia contractiva, asociada a la deprimida coyuntura en la que continuaba la construcción; por otro lado, la fabricación de productos químicos y los derivados del petróleo acusó resultados favorables. En consonancia con lo anterior, la energía eléctrica consumida por el sector manufacturero se elevó cerca de 3%. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Índice de valor agregado (1970 = 100)	138.2	140.1	115.0	113.8	115.8	-10.4	-8.4	-1.0	1.8
Alimentos, bebidas y tabaco	144.0	162.8	142.8	143.2	148.9	-7.4	-5.3	0.3	4.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	95.8	80.6	56.0	55.0	56.1	-12.5	-20.6	-1.8	2.0
Textiles	64.7	55.4	30.1	30.9	...	-19.7	-32.4	2.7	...
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	131.6	108.8	92.3	87.8	...	-5.2	-10.5	-4.9	...
Madera y papel	129.0	169.1	123.2	122.1	...	-7.3	-21.4	-0.1	...
Madera y sus manufacturas	136.3	196.4	184.1	181.0	...	3.0	-9.0	-1.7	...
Papel y productos de papel	123.1	151.2	86.7	86.7	...	-15.2	-32.4	-	...
Químicos, derivados del petróleo y caucho	126.7	92.1	76.4	54.8	58.1	-13.9	-3.6	-28.3	6.0
Productos químicos	113.2	53.5	50.7	50.9	53.4	-8.2	3.3	2.9	5.0
Derivados del petróleo y caucho	148.0	139.4	109.2	93.6	100.2	-15.9	-6.8	-14.3	7.0
Productos minerales no metálicos	140.5	144.0	120.6	120.3	104.7	-13.7	-3.0	-0.2	-13.0
Maquinaria y productos metálicos	158.6	133.7	81.0	79.6	...	-26.6	-17.4	-1.7	...
Productos metálicos	175.9	129.5	83.7	83.7	...	-23.0	-16.0	-	...
Maquinaria y equipo	151.1	136.6	80.1	90.9	...	-28.3	-18.3	13.5	...
Otras manufacturas	114.9	74.4	46.7	46.9	...	-25.9	-15.2	0.4	...
Otros indicadores									
Consumo industrial de electricidad ^b	410	557	484	482	494 ^c	-2.3	-11.0	-0.4	2.5 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bMillones de kWh.

^cEstimado sobre la base de la variación del período enero-octubre.

Cuadro 7

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producción	1 540	1 489	1 600	1 681	-1.8	-1.5	7.5	5.1
Consumo total	1 338	1 289	1 354	1 442	-1.2	-2.6	5.0	6.5
Residencial	387	401	435	463	-1.3	5.0	8.5	6.4
Comercial	174	171	191	205	-4.6	3.0	11.7	7.3
Industrial	557	484	482	494	-2.3	-11.0	-0.4	2.5
Gobierno y otros	220	233	247	280	5.0	0.9	6.0	13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Minería y Recursos Energéticos.

^aCifras preliminares estimadas sobre la base de la variación del período enero-octubre.

La ligera recuperación del sector industrial se produjo a pesar que el estímulo proveniente del comercio con el Mercado Común Centromericano fue escaso, debido a la relativa similitud de los problemas económicos que aquejan a los países de la subregión. Por otra parte, las medidas cambiarias adoptadas hacia fines de 1984, que transfirieron al mercado paralelo de divisas las transacciones comerciales con el resto de Centroamérica, alteraron en forma importante la rentabilidad de las exportaciones a esa área, pero su impacto sólo será apreciado en plenitud durante 1985.

iii) *La construcción.* La persistencia de la caída de la actividad del sector (-5%) debió haber repercutido sobre el nivel de empleo y la economía en su conjunto, dado el efecto multiplicador que tiene la construcción. Tal vez su deprimida situación constituya un importante indicador de la tónica imperante en la economía salvadoreña en lo concerniente a la asignación de recursos para la formación de activos fijos.

El sector público en conjunto efectuó un importante gasto en la reposición de la infraestructura dañada por efectos del conflicto bélico. Las obras públicas se vieron frenadas, sin embargo, por las condiciones generales imperantes en la economía y, en particular, por la situación en las finanzas públicas.

Debido a los bajos niveles de actividad de los últimos años, se ha contraído notablemente la inversión privada en obras tanto industriales como de servicios. Algo similar ocurre en el caso de la vivienda: un buen número de edificaciones se encuentran desde hace años suspendidas, en diversos grados de avance. Por otro lado, la deteriorada situación de ingresos de la población ha dificultado la comercialización de las construcciones terminadas. Se estima que en 1984 el inventario de viviendas de alto costo mantenía inmovilizados unos 125 millones de colones en el sistema financiero, —alrededor de 50 millones de dólares—, lo que afectaba principalmente al sistema de ahorro y préstamos.

iv) *Los servicios básicos.* Su suministro registró un incremento del orden del 3%, con lo que el sector se constituyó en uno de los más dinámicos durante 1984. El resultado estuvo influido por la mayor actividad que observaron casi todos los demás sectores de la producción.

La generación de energía eléctrica aumentó 5% (véase el cuadro 7), pero registró un aumento en los costos tanto de producción como de distribución, derivados de una mayor reposición de equipo y líneas de transmisión destruidos por actos de sabotaje. Se estima que hasta fines de 1983 los daños en el sector electricidad llegaban a 75 millones de colones. Por otro lado, la efectividad de las operaciones de este sector resultó afectada adversamente por las dificultades encontradas para asegurar la mantención del equipo instalado en la zona oriental.

El sector transportes, por su parte, sufrió pérdidas por la destrucción de gran número de autobuses, camiones y material ferroviario. El transporte de pasajeros continuó, pues, siendo deficiente, sobre todo en las áreas rurales.

c) *La evolución del empleo*

De acuerdo con estimaciones oficiales, el grave desempleo —del orden del 30%— que afecta a la fuerza de trabajo desde inicios del presente decenio se habría mantenido sin mayores variaciones en 1984.

Los menores niveles de actividad en los cultivos del café y el algodón, principales rubros de exportación, han repercutido adversamente sobre la ocupación de mano de obra en las zonas rurales. Sin embargo, sus efectos depresivos lograron ser compensados en cierta medida merced al sustancial incremento en la producción de granos básicos durante el último bienio.

En lo que concierne al área urbana, la mejora en el ritmo de actividad de la economía probablemente frenó la baja del empleo en la industria y los servicios. En cambio, la construcción, actividad que absorbe un gran volumen de mano de obra, se mantuvo deprimida.

Los numerosos contingentes de migrantes hacia las zonas marginales de las principales ciudades —motivados por el recrudecimiento de la lucha civil en la zona oriental del país— tendieron a agravar el problema del desempleo urbano, si bien su incorporación a la economía informal ha aliviado un tanto las presiones que la población marginal ejerce sobre las actividades estructuradas.

3. El sector externo

a) *Introducción*

Si bien El Salvador experimentó durante 1984 un nuevo deterioro en sus relaciones económicas con el exterior, la cual se manifestó en el incremento del déficit en su balance comercial, tal desajuste fue amortiguado en amplia medida por una evolución relativamente favorable de los flujos financieros, en particular debido a la destacada contribución de las transferencias, tanto privadas como oficiales.

El repunte que protagonizaron las principales economías desarrolladas del mundo capitalista sólo se tradujo en débiles estímulos a la actividad exportadora de El Salvador, en términos, por ejemplo, de la mejora en la relación de precios del intercambio. Ello es atribuible a la estructura de las exportaciones del país. Por otra parte, el aumento de las ventas externas estuvo lejos de coincidir con la expansión del valor de las importaciones. La mejora en la relación de los precios del intercambio

Cuadro 8

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	41.2	-5.0	-25.8	-11.8	3.9	3.6
Volumen	30.4	-12.1	-18.5	-13.6	17.1	-7.3
Valor unitario	8.3	8.1	-8.9	2.2	-11.3	11.7
Importaciones						
Valor	0.4	-6.0	0.2	-8.1	-2.8	8.6
Volumen	-14.7	-27.9	1.0	-13.0	-4.4	6.2
Valor unitario	17.7	30.3	-0.8	5.7	1.7	2.3
Relación de precios del intercambio	-7.5	-15.8	-8.7	-3.3	-12.6	7.9
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	200.1	148.0	110.1	91.9	94.2	94.2
Quántum de las exportaciones	180.0	158.1	128.8	111.2	130.3	120.8
Relación de precios del intercambio	111.2	93.6	85.5	82.6	72.3	78.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 9

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	704	732	758	100.0	100.0	100.0	-25.8	-11.8	4.0	3.6
Centroamérica	174	168	170	27.6	27.5	22.4	-30.2	-15.6	-3.5	1.2
Resto del mundo	530	564	588	72.4	72.5	77.6	-24.1	-10.5	6.4	4.3
Principales exportaciones tradicionales	482	511	529	66.6	71.2	69.8	-29.9	-10.3	6.2	3.5
Café	403	402	473	33.7	60.9	62.4	-30.9	-11.0	-	17.7
Algodón	45	55	9	14.9	7.9	1.2	-36.7	-15.7	22.8	-83.6
Azúcar	16	40	30	16.0	1.2	4.0	11.1	7.0	152.4	-25.0
Camarón	18	14	17	2.0	1.2	2.2	24.9	13.5	-24.4	21.4
Principales exportaciones no tradicionales	40	36	36^b	6.0	5.9	4.7	-32.6	-7.8	-7.9	-^c
Productos de perfumería y cosméticos	9	9	10 ^b	1.6	1.4	1.3	-36.2	-6.0	7.9	11.1 ^c
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	-	5	5 ^b	0.9	0.6	0.7	51.3	-	...	- ^c
Hilazas e hilos de algodón	10	12	13 ^b	0.9	1.0	1.7	-28.2	19.4	24.7	8.3 ^c
Vestuario	21	10	8 ^b	2.6	2.9	1.1	-32.2	-1.4	-53.9	-20.0 ^c
Resto	182	185	193^b	27.4	22.9	25.5	-11.3	-16.5	5.3	4.3^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aCifras preliminares. ^bEstimado sobre la base de la variación del período enero-septiembre.

^cVariación en el período enero-septiembre con respecto a igual período del año anterior.

invirtió la tendencia de los últimos seis años y permitió aumentar el volumen de adquisiciones en el exterior por unidad exportada, pero no impidió que el desajuste comercial acusara un incremento de más de 40%. A este resultado negativo se sumó el tradicional déficit de la cuenta de servicios de factores, con lo que la brecha externa aumentó a unos 400 millones de dólares. En gran medida, ella fue saldada mediante transferencias unilaterales, privadas y oficiales, que en su mayor parte provinieron de los Estados Unidos.

Por el contrario, el ingreso neto de capitales disminuyó, con lo cual se redujo de manera perceptible el ritmo de endeudamiento. La deuda externa total llegó a una cifra cercana a los dos mil millones de dólares, monto que representa el 45% del producto interno bruto y dos veces el ingreso de divisas por concepto de exportaciones. Pero si el incremento de la deuda se moderó, su servicio siguió creciendo en forma sustancial, hasta el punto de absorber el 50% de las divisas generadas por exportaciones de bienes y servicios y sobrepasar el monto de los desembolsos efectuados en el año.

Por último, hacia fines del año se modificaron las pautas de funcionamiento de la actividad comercial, al ser transferida hacia el mercado cambiario paralelo una fracción considerable tanto de las importaciones como de las exportaciones. Esta medida, dictada en parte por la escasez de divisas, afectó en forma singular el intercambio con Centroamérica.

b) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* El valor corriente de las exportaciones de bienes registró por segundo año consecutivo un aumento de cerca de 4%. Este provino esencialmente de los envíos fuera del área centroamericana. (Véanse los cuadros 8 y 9.)

Al contrario de lo ocurrido en 1983, en que los mayores ingresos se debieron a un aumento apreciable en el volumen de bienes comercializados, el factor determinante en 1984 lo constituyó el alza de los valores unitarios (12%).

El significativo incremento en el valor de las exportaciones de café explica por sí solo la evolución global de las ventas al exterior y compensó la fuerte caída observada en otros rubros tradicionales (algodón y azúcar). Juntos con el café, éstos han aportado durante los últimos años alrededor del 60% de los ingresos por exportaciones. El volumen exportado de café se mantuvo a los satisfactorios niveles de 1983, gracias a la venta de parte de los inventarios acumulados desde años antes. La expansión de las ventas de café en 1984 estuvo asociada principalmente al alza de 16% de los precios imperantes en los mercados internacionales. Por último, cabe señalar el relativo éxito que ha tenido El Salvador en la comercialización de su principal producto de exportación en los mercados ajenos a la Organización Internacional del Café, aun cuando ello haya representado cierto deterioro en las condiciones de venta.

El valor de las exportaciones de algodón, por su parte, ha sufrido una fuerte contracción en el último lustro. Los 9 millones de dólares obtenidos en 1984 no llegan a una décima parte de la cifra lograda en 1978. Los volúmenes de producción y de exportaciones han descendido en magnitudes similares, debido al deterioro que ha experimentado la rentabilidad de este cultivo en El Salvador. Las medidas cambiarias adoptadas a fines de 1984 por las autoridades monetarias intentan la revitalización de esta actividad, al trasladar al mercado paralelo de divisas parte de los ingresos provenientes de sus exportaciones.

Las condiciones en el mercado internacional del azúcar siguieron siendo sombrías. Durante los últimos cinco años su cotización ha experimentado un pronunciado descenso. El ingreso generado por estas exportaciones no se derrumbó gracias únicamente a que entre los países productores centroamericanos hubo una reasignación, en perjuicio de Nicaragua, de las cuotas destinadas al mercado estadounidense. Como se sabe, en éste se paga a los países del área un precio muy superior al del mercado internacional. No obstante el incremento de la cuota para El Salvador, los ingresos que percibió el país por sus exportaciones de azúcar decrecieron 25%, debido a los menores volúmenes comercializados y a la caída de los precios.

Cuadro 10

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	857	891	968	100.0	100.0	100.0	2.3	-13.0	4.0	8.6
Centroamérica	261	234	252	22.9	33.3	26.0	-4.8	-14.4	-10.4	7.9
Resto del mundo	596	657	716	77.1	66.7	74.0	6.0	-12.3	10.4	8.8
Bienes de consumo	262	263	276	24.6	31.9	28.5	-1.4	-13.5	0.6	5.0
Duraderos	26	29	34	20.4	3.5	3.5	-22.5	-0.3	10.8	18.2
No duraderos	236	234	242	4.2	28.4	25.0	1.1	-14.8	-0.6	3.3
Materias primas y bienes intermedios	507	524	575	50.7	56.6	59.4	4.5	-10.8	3.4	9.7
Petróleo y combustibles	134	127	131	7.7	15.7	13.5	-1.6	-9.9	-5.7	3.4
Materiales de construcción	46	51	54	6.1	5.9	5.6	5.1	-23.0	12.3	5.0
Otros	327	346	390	36.9	35.0	40.3	7.2	-9.2	5.9	12.7
Bienes de capital	100	104	116	25.7	11.6	12.1	2.3	-13.1	4.6	12.2
Industria manufacturera	32	38	44	9.3	4.7	4.5	-13.4	-17.8	17.0	16.8
Transporte	37	35	37	7.8	3.5	3.8	24.9	-11.0	-7.3	6.4
Agropecuario	7	10	14	2.7	0.8	1.4	6.1	-11.0	45.3	41.7
Construcción	8	6	4	2.9	1.3	0.4	-35.0	-2.4	-31.3	-27.5
Otros	16	16	18	2.9	1.4	1.9	-32.5	-13.6	8.2	9.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

En cambio, el valor de las ventas de camarón se recuperó casi por completo de su apreciable disminución del año precedente. La exportación de este producto ha pasado a ser la tercera en importancia.

Por último, las exportaciones no tradicionales —en particular productos manufacturados que en medida importante se destinan a Centroamérica— virtualmente se estancaron, tras haberse contraído más de 40% en los tres años anteriores.

ii) *Las importaciones.* El valor de las importaciones de bienes se elevó cerca de 9%, como resultado de la política adoptada para revitalizar la oferta interna y del alza de poco más de 2% en su valor unitario. A grandes rasgos, las importaciones provenientes tanto de Centroamérica como de fuera de ella evolucionaron de manera similar. (Véase el cuadro 10.)

Las adquisiciones de materias primas y productos intermedios fueron las que se ampliaron en mayor medida absorbiendo casi dos tercios de los 77 millones de dólares en que se expandieron las importaciones. El mayor volumen de compras de bienes intermedios provino de una variada gama de actividades productivas tanto manufactureras —por ejemplo, químicas y textiles—, como agropecuarias. Las importaciones de bienes de capital aumentaron significativamente (12%), en particular aquellas destinadas a la industria manufacturera y la agricultura. Estas compras fueron destinadas en gran medida a la reposición de equipos.

La mayor disponibilidad de divisas facilitó también el incremento en las importaciones de bienes de consumo, lo cual imprimió cierto dinamismo al comercio minorista, sobre todo en el segundo semestre del año. Con todo, dado el régimen de asignación selectiva de divisas, se estima que el mercado no autorizado de moneda extranjera tendió a jugar un papel más activo en las importaciones.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* Merced a los mayores precios a que se cotizaron las exportaciones durante 1984 y al alza moderada de los precios de las importaciones, la economía salvadoreña logró una mejora de 8% en su relación de precios del intercambio con el exterior. Ello permitió que no obstante la contracción de poco más de 7% del volumen de mercaderías exportadas, su poder de compra se mantuviera constante. Sin embargo, los progresos observados en 1984 compensaron sólo en forma parcial los deterioros sufridos por estos indicadores en los años precedentes. En efecto, en 1984 la capacidad adquisitiva de las exportaciones fue 35% más baja que en 1980. En esta caída influyeron tanto los menores volúmenes comercializados como la adversa evolución de los precios internacionales. (Véase otra vez el cuadro 8.)

c) *El comercio de servicios y el pago a factores*

El tradicional saldo negativo en los servicios tanto reales como de factores aumentó de poco más de 250 millones de dólares en 1983 a casi 290 millones en 1984. A ello contribuyó básicamente el déficit en los servicios reales, el cual subió de 120 a 160 millones de dólares, ya que el pago neto a factores registró un leve descenso. (Véase el cuadro 11.)

Las ventas de servicios al exterior declinaron 9%, como consecuencia primordialmente de la contracción en los volúmenes de bienes exportados. En cambio, la importación de servicios aumentó, lo que es atribuible al mayor volumen de importaciones de bienes así como el mayor gasto en otros rubros (viajes, por ejemplo).

Finalmente, al menor monto de pagos netos de factores al exterior contribuyó la reducción en el pago de intereses, particularmente de los asociados con la deuda de corto plazo, que experimentó una baja importante durante 1983.

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

A consecuencia del disímil comportamiento de las exportaciones y las importaciones totales, el déficit en el balance comercial aumentó en más de 70 millones de dólares, lo que explica el incremento del saldo negativo de la cuenta corriente. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

Los ingresos netos de capital disminuyeron en casi 25%. No obstante, los 315 millones registrados en 1984 bastaron para saldar el déficit de la cuenta corriente e incluso para ampliar por segundo año consecutivo las reservas internacionales. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

Cuadro 11

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
Balance en cuenta corriente	-292	15	-1	-272	-271	-239	-309
Balance comercial	-285	10	45	-237	-218	-190	-273
Exportaciones de bienes y servicios	923	1 266	1 215	924	822	882	894
Bienes fob	802	1 132	1 075	798	704	732	758
Servicios reales ^b	121	133	140	126	118	150	136
Transporte y seguros	23	24	25	20	23	46	30
Viajes	37	25	13	14	20	22	26
Importaciones de bienes y servicios	1 208	1 255	1 170	1 161	1 041	1 072	1 167
Bienes fob	951	955	897	898	826	803	872
Servicios reales ^b	257	301	273	263	215	269	295
Transporte y seguros	98	107	84	113	72	117	127
Viajes	103	117	106	69	60	64	76
Servicios de factores	-52	-40	-63	-74	-105	-134	-130
Utilidades	-26	-45	-41	-40	-45	-80	-78
Intereses recibidos	15	40	18	13	14	15	20
Intereses pagados	-49	-72	-72	-73	-98	-131	-118
Otros	8	37	31	26	24	62	46
Transferencias unilaterales privadas	45	45	17	39	52	85	94
Balance en cuenta de capital	348	-149	-74	223	242	418	316
Transferencias unilaterales oficiales	7	6	31	21	119	148	192
Capital de largo plazo	176	78	174	126	255	270	124
Inversión directa (neta)	23	-10	6	-6	-1	-	-
Inversión de cartera (neta)	4	-6	-1	-	-1	-	-
Otro capital de largo plazo	148	94	169	131	257	270	124
Sector oficial ^c	115	83	167	131	251	146	110
Préstamos recibidos	127	100	201	205	358	173	156
Amortizaciones	-10	-16	-29	-69	-87	-27	-46
Bancos comerciales ^c	-	-	3	-	-	128	-22
Préstamos recibidos	-	-	4	-	1	268	136
Amortizaciones	-	-	-1	-	-1	-140	-158
Otros sectores ^c	33	11	-1	-	6	-	-
Préstamos recibidos	54	22	36	28	36	...	...
Amortizaciones	-31	-11	-37	-28	-30	...	...
Capital de corto plazo (neto)	195	-127	38	76	-36	4	36
Sector oficial	24	-15	194	96	-65	...	...
Bancos comerciales	4	-2	-67	-11	29	...	...
Otros sectores	167	-110	-89	-10	-	...	...
Errores y omisiones	-29	-106	-317	-	-95	...	...
Balance global^d	55	-134	-75	-49	-29	41	7
Variación total de reservas (- significa aumento)	-57	128	69	43	27	-41	-7
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-7	17	-	-2	2	-
Posición de reserva en el FMI	-5	-	11	-	-	-	-
Activos en divisas	-51	135	34	6	-35	-53	-6
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...
Uso de crédito del FMI	-	-	7	37	64	11	-13

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. ^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giros y variación por revalorización.

Durante el último trienio, la estructura de la cuenta de capital se ha ido modificando, al adquirir creciente gravitación las transferencias unilaterales oficiales. De una magnitud reducida hasta 1981, con posterioridad ellas se han convertido en uno de los principales renglones equilibradores del balance de pagos. Vinculadas en gran medida al apoyo estadounidense, estas transferencias oficiales superaron en 1984 los 190 millones de dólares, cifra que excedió en 55% los ingresos netos de capital de largo plazo.

Estos últimos disminuyeron drásticamente, hasta el punto que los casi 125 millones ingresados en 1984 no representaron ni la mitad del monto medio registrado en los dos años anteriores. Las operaciones correspondieron a movimientos efectuados por el gobierno central, entre los cuales destacan los asociados al crédito del BID por 60 millones de dólares para expandir el Fondo de Recuperación Industrial (FRI). El Banco Central de Reserva y el sector privado registraron, por el contrario, flujos negativos de escasa magnitud.

e) *El endeudamiento externo*

La deuda externa acusó durante 1984 el menor incremento absoluto de los últimos años, ya que sólo se elevó en 77 millones de dólares, frente al aumento promedio anual de 240 millones de dólares registrado entre 1980 y 1983. El saldo global se aproximó así a los 2 mil millones de dólares, nivel que duplicó el monto de las exportaciones de bienes y servicios de 1984. (Véase el cuadro 12.)

Este aumento de la deuda externa tuvo su origen fundamentalmente en el crédito obtenido por el sector público y, de manera más específica, por el gobierno central. Los pasivos del sector privado con el exterior, por su parte, se han mantenido constantes en torno al 10% de la deuda externa total.

El flujo de recursos externos durante el último bienio ha modificado de manera muy favorable la estructura de los plazos de la deuda: aumentaron los saldos de largo plazo, en tanto que disminuían en términos absolutos los inferiores a un año. En este saneamiento, que alivió las presiones sobre la disponibilidad de reservas internacionales, ha incidido la restructuración de la deuda del Banco Central de Reserva, acordada en 1983. Esta medida, en combinación con los bajos niveles de endeudamiento comercial en que viene incurriendo el sector privado, redujo del 16% en 1982 al 11% en 1984 el peso relativo de los saldos de la deuda de corto plazo.

Estos movimientos de capital se manifestaron en la inusitada expansión de los desembolsos del sector público en 1983 y en la severa contracción de los mismos al año siguiente. El peso del servicio de la deuda se redujo de manera sustancial (-26%), situándose por debajo de los 430 millones de dólares, con lo que su significación disminuyó del 62 al 48% de los ingresos por exportaciones de bienes y servicios.

4. Los precios y los salarios

a) *La evolución de los precios*

Pese a que el conflicto interno se mantuvo y tendió aun a recrudecer, las presiones inflacionarias siguieron siendo relativamente moderadas. Los precios al consumidor registraron un alza media anual cercana a 12%, cifra que se ha mantenido más o menos constante durante el último trienio. (Véase el cuadro 13.)

Varias son las razones que explican este comportamiento. Destaca en primer término la tendencia declinante de la inflación internacional, particularmente en aquellas economías en las que El Salvador efectúa la mayor parte de sus compras. Este fenómeno se reflejó en la evolución del índice de precios al por mayor, que en los últimos años fue sustancialmente más moderada que la de los precios al consumidor.

Por otro lado, los ajustes parciales de remuneraciones en 1984 fueron insuficientes para compensar las contracciones experimentadas por el ingreso real como consecuencia de la congelación a que han estado sometidos los salarios mínimos desde 1982. A ello se sumó la disposición que impuso un congelamiento de los precios de ciertos servicios privados de gran incidencia en los presupuestos familiares.

Al revés de lo que pudiera pensarse, el conflicto bélico no ha provocado una escasez pronunciada de los productos agrícolas básicos, si bien los precios de los alimentos muestran regularmente una variación algo superior a la del conjunto de bienes y servicios. (Véase de nuevo el cuadro 13 y el gráfico 2.)

Sin embargo, la variación de precios al por mayor a diciembre de 1984, registró un aumento considerable de casi 37%, que más que cuádruplicó la acumulada a fines del año anterior. La evolución de este índice reflejó en lo fundamental el impacto de las medidas cambiarias adoptadas a fines de año, que trasladaron al mercado paralelo una fracción considerable de insumos y otras materias primas importadas. Las repercusiones de tales medidas sobre los precios al consumidor no alcanzaron a manifestarse en diciembre.

Cuadro 12

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^o
	Millones de dólares					
Deuda externa total^b						
Saldos	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 968
Por sectores institucionales						
Pública	597	1 030	1 252	1 516	1 706	1 790
Banco Central de Reserva de El Salvador	199	555	599	700	711	678
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	398	475	653	816	995	1 112
Privada	389	146	219	193	184	178
Por plazos						
Mediano y largo	...	...	...	1 443	1 733	1 835
Pública	591	762	1 019	1 309	1 611	1 718
Privada	...	...	...	134	122	117
Corto	...	...	...	267	148	133
Pública	6 ^c	268 ^c	233 ^c	208	95	72
Privada	...	...	...	59	63	61
Desembolsos	...	304 ^c	392 ^c	357 ^c	625	386
Pública	...	...	...	...	607	386
Banco Central de Reserva de El Salvador	...	...	...	...	404	223
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	75	97	193	184	203	163
Privada	...	...	...	...	18	...
Servicio	99	139	170	216	576	427
Amortizaciones	27	67	97	118	445	309
Intereses	72	72	73	98	131	118
	Porcentajes					
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	74.2	96.8	159.2	207.8	205.3	200.2
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	7.8	11.4	18.4	26.2	62.5	47.8
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	5.7	5.9	7.9	11.9	14.2	13.2
Servicio/desembolsos	...	45.7	43.4	60.5	92.2	110.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bSaldos a fines de año de la deuda desembolsada.

^cCifras estimadas.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8
Alimentos	13.7	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6
Indice de precios mayoristas ^b	14.1	16.7	10.0	9.2	8.0	36.7
Productos importados	17.9	12.1	7.3	12.7	3.7	5.0
Productos nacionales	14.9	24.0	14.8	7.6	12.2	39.2
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^a	15.9	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7
Alimentos	14.8	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1
Indice de precios mayoristas ^b	10.1	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1
Productos importados	12.1	17.3	8.1	12.0	5.4	5.0
Productos nacionales	9.0	23.5	18.4	7.4	10.5	6.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aBase diciembre 1978 = 100.^bBase enero 1978 = 100 (excluye café).b) *La evolución de los salarios*

Aunque la Ley de Estabilización, que dispuso en 1981 la congelación de las remuneraciones mínimas, siguió vigente, en 1984 se registraron algunos incrementos salariales tanto en el sector privado (principalmente industria, comercio y de servicios) como en el sector público. (Véase el cuadro 14.) En las actividades agropecuarias y agroindustriales, sin embargo, las remuneraciones nominales se mantuvieron al nivel de 1980.

Los aumentos de los salarios obedecieron parcialmente a la política de reactivación estimulada por la nueva administración para poner freno al persistente deterioro económico acumulado desde fines de los años setenta. Son atribuibles también, al menos en el caso de los reajustes salariales otorgados por el sector público, a fuertes presiones laborales ejercidas durante el primer semestre de 1984. Primero se concedieron aumentos en ciertas dependencias, los que se hicieron extensivos después a todos los empleados gubernamentales, quienes lograron en promedio un mejoramiento nominal del orden de 18%. Siguiendo la tónica impuesta por el sector público, el sector privado modificó también los salarios, si bien en menor cuantía y en diversas magnitudes.

El incremento salarial percibido por los empleados de las actividades urbanas apenas compensó los efectos del alza de los precios al consumidor ocurrida en 1984. Desde 1980, el deterioro acumulado de los salarios mínimos reales urbanos alcanzó así a 17%.

Los trabajadores del sector agropecuario y la agroindustria recibieron por entero el impacto del encarecimiento de bienes y servicios básicos de 1984, con lo que su ingreso real disminuyó en algo más del 10%. Con ello, en los últimos cuatro años el deterioro acumulado de los salarios mínimos reales pagados en estas actividades bordeó el 30%. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

5. La política fiscal y monetaria

a) *Las finanzas públicas*

Al igual que en 1983, la evolución de las finanzas públicas estuvo muy condicionada tanto por las crecientes erogaciones vinculadas al conflicto interno, como por las cuantiosas transferencias de recursos recibidas del exterior, en particular desde los Estados Unidos. La introducción de estas dos variables en las cuentas públicas durante los últimos años ha alterado drásticamente el patrón tradicional de origen y destino de los recursos manejados por el Estado.

También el comportamiento de los sectores reales incidió en la trayectoria de las finanzas públicas, en particular en el ámbito de los ingresos fiscales, donde se registró un notable dinamismo.

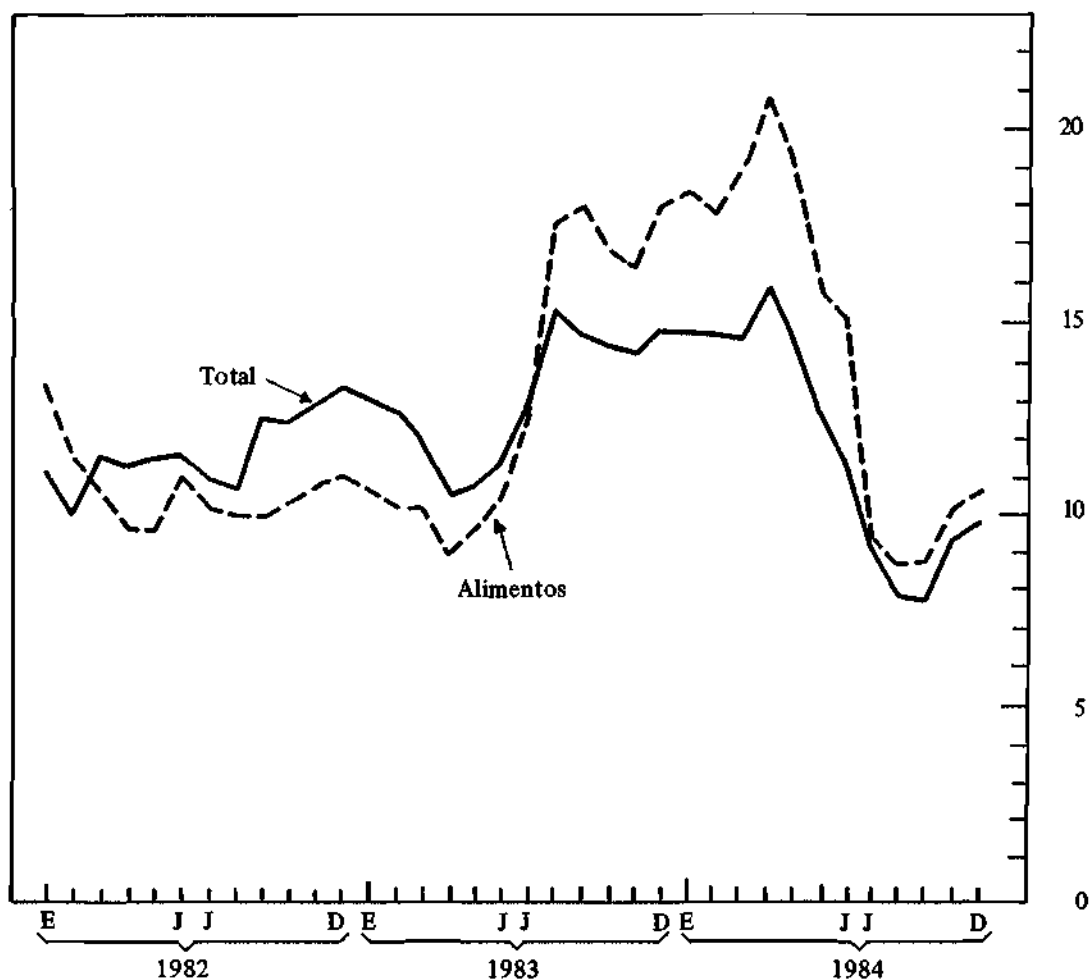
Los ingresos corrientes del gobierno central se incrementaron de manera significativa por segundo año consecutivo, en contraste con una situación general de casi estancamiento económico. (Véase el cuadro 15.) Las modificaciones tributarias introducidas a mediados de 1983 permitieron que la recaudación indirecta se expandiera apreciablemente (18%) en ese año, y aún más (28%) en 1984, período en el que, además de percibirse en plenitud el efecto de los mayores impuestos sobre transacciones mercantiles y el consumo, se hizo sentir la mejora observada en el funcionamiento económico general. Así, el coeficiente de tributación se elevó de 11.1% en 1983 a 11.8% en 1984.

Al crecimiento de la recaudación de impuestos indirectos contribuyó también la favorable trayectoria que acusaron los que gravan las operaciones del comercio exterior, los cuales aumentaron en 30%. El sustancial aumento en el valor de las importaciones derivó en un alza superior al 50% en las captaciones tributarias por ese concepto. También los gravámenes sobre exportaciones crecieron en forma notoria (28%), gracias esencialmente a la expansión de las ventas de café y a la captación de ingresos diferidos provenientes de operaciones bajo consignación de ese producto. Los demás renglones tributarios evolucionaron en forma pausada, de acuerdo con el desenvolvimiento económico general.

Gráfico 2

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variación porcentual en doce meses)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 14

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Salarios mínimos nominales										
Trabajadores agropecuarios	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	10.2	-	-	-	-
Recolección de cosechas										
Café	529.7	527.7	529.7	529.7	529.7	36.2	-	-	-	-
Caña de azúcar	425.8	444.4	444.4	444.4	444.4	86.8	4.4	-	-	-
Algodón	377.8	388.9	388.9	388.9	388.9	47.8	2.9	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	82.5	-	-	-	-
Ingenios azucareros	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	24.2	-	-	-	-
Beneficio de algodón	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	20.7	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	322.8	343.8	343.8	343.8	385.3	34.0	6.5	-	-	12.1
Comercio	295.1	314.3	314.3	314.3	352.3	27.5	6.5	-	-	12.1
Salarios mínimos reales										
Trabajadores agropecuarios	82.9	72.2	64.6	64.6	57.9	-6.1	-12.9	-10.5	-11.7	-10.4
Recolección de cosechas										
Café	190.0	165.6	148.3	148.3	132.8	16.1	-12.8	-10.5	-11.7	-10.5
Caña de azúcar	152.7	138.9	124.4	124.4	111.3	59.1	-9.0	-10.5	-11.7	-10.5
Algodón	135.5	121.6	108.9	108.9	97.5	25.9	-10.3	-10.5	-11.7	-10.5
Industrias agrícolas de temporada										
Beneficio de café	200.9	175.1	156.8	156.8	140.4	55.5	-12.8	-10.5	-11.7	-10.5
Ingenios azucareros	114.8	100.0	89.5	89.5	80.2	5.8	-12.9	-10.5	-11.7	-10.5
Beneficio de algodón	114.8	100.0	89.5	89.5	80.2	2.8	-12.9	-10.5	-11.7	-10.5
Otras actividades en San Salvador										
Industrias y servicios	115.8	107.5	96.2	96.2	96.5	14.2	-7.2	-10.5	-11.7	0.3
Comercio	105.8	98.2	87.9	87.9	88.2	8.6	-7.2	-10.5	-11.7	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Entre los egresos, los gastos en materia de defensa y seguridad pública aumentaron en 50%, para alcanzar una suma superior a los 400 millones de colones. Por consiguiente, este rubro absorbió cerca de la sexta parte de los gastos totales del gobierno central, proporción que asciende a 25% si se adopta como referencia a los gastos de funcionamiento. La creciente gravitación de los desembolsos vinculados al conflicto interno se ha erigido en un obstáculo cada vez mayor para la asignación de recursos para fines del desarrollo.

Desde otra perspectiva, las remuneraciones mostraron el mayor dinamismo dentro de los gastos corrientes. El alza (20%) se debió a los ajustes de salarios y al aumento del personal asignado a funciones de seguridad pública y defensa. La relativa austeridad que prevaleció en las demás esferas del gobierno central determinó que los gastos destinados tanto a la compra de bienes y servicios como al resto de las erogaciones experimentarían un incremento muy moderado. El pago de intereses, por otra parte, descendió en forma apreciable (-26%), al influjo de la restructuración del endeudamiento público emprendida durante 1983 y 1984.

Los gastos de capital evolucionaron de manera anormal por segundo año consecutivo, a causa del pago anticipado en 1983 de fuertes amortizaciones de la deuda interna por parte del gobierno central. Los recursos obtenidos de la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID) durante 1983 y 1984 permitieron el rescate de una fracción de la deuda interna, en particular de aquella que se expresa

en Bonos de Inversión Pública, con lo cual se elevaron sustancialmente los desembolsos por concepto de amortizaciones, si bien las efectuadas en 1984 fueron muy inferiores a las del año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 15.) Los créditos de la AID fueron destinados asimismo a fortalecer las finanzas de instituciones oficiales de fomento, en especial las del sector agropecuario.

Pese a la ausencia de nuevos proyectos orientados a expandir la infraestructura, en la inversión real se observó cierto nivel de actividad en los sectores agropecuario, de salud, y, particularmente de obras públicas, donde se incluyen los gastos de reconstrucción de los daños provocados por la guerra.

Como consecuencia del mayor dinamismo de los ingresos, el desahorro del gobierno central disminuyó a la mitad, aunque su monto, del orden de 120 millones de colones, siguió siendo elevado. La significación de los gastos totales y el déficit fiscal respecto del producto interno bruto (22% y 9%, respectivamente) se situó en niveles más acordes con la tendencia observada a principios del decenio, después de que en 1983 alcanzara magnitudes mucho más altas. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

Cuadro 15

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	1 107	1 110	1 262	1 505	6.4	0.3	13.7	19.3
Ingresos tributarios	990	952	1 080	1 311	0.1	-3.8	13.4	21.4
Directos	297	294	306	322	-4.8	-1.0	4.0	5.2
Indirectos	693	658	734	989	2.3	-5.1	17.6	27.8
Sobre el comercio exterior	322	279	279	361	-14.0	-13.5	-0.1	29.4
Ingresos no tributarios	117	158	182	194	131.1	35.0	15.4	6.8
2. Gastos corrientes	1 233	1 347	1 493	1 623	14.5	9.2	10.8	8.7
Remuneraciones	657	728	789	950	6.4	10.8	8.3	20.4
Compra de bienes y servicios	180	169	227	231	12.8	-6.8	35.0	1.9
Intereses	98	161	182	135	148.4	64.1	12.7	-25.7
Transferencias y otros	298	289	295	307	14.3	-2.9	2.1	3.9
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-126	-237	-231	-118	...	...	...	...
4. Gastos de capital	507	472	1 238	832	-4.3	-6.9	162.3	-32.8
Inversión real	381	298	366	476	0.2	-21.7	22.8	29.9
Amortización de la deuda	60	77	607	271	157.5	28.7	686.7	-55.3
otros gastos de capital	66	97	265	85	-48.3	47.6	173.3	-68.1
5. Gastos totales (2 + 4)	1 740	1 820	2 731	2 455	13.3	4.6	50.0	-10.1
6. Déficit fiscal (1 - 5)	-633	-710	-1 469	-950	27.6	12.2	106.9	-35.3
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	375	448	596	239				
Banco Central	176	-	...	...		
Colocaciones de valores	299	333	...	...		
Otros	-100	115	...	...		
Financiamiento externo	258	262	873	711				
	Porcentajes							
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-24.8	-50.2	-18.7	-14.2				
Déficit fiscal/gastos totales	36.4	39.0	53.8	38.7				
Ingresos tributarios/producto interno bruto	11.5	10.6	11.1	11.8				
Gastos totales/producto interno bruto	20.1	20.3	28.0	22.1				
Déficit fiscal/producto interno bruto	7.3	7.9	15.1	8.5				
Financiamiento interno/déficit	59.2	63.1	40.6	25.2				
Financiamiento externo/déficit	40.8	36.9	59.4	74.8				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares.

Lo mismo que el año precedente, el déficit de 1984 fue cubierto en elevado porcentaje con recursos provenientes del exterior, incluida la ayuda proporcionada por la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos, con lo que las necesidades de financiamiento interno se redujeron en forma notable.

En resumen, la situación financiera del gobierno central mejoró, pero éste siguió operando con un déficit equivalente al 8.5% del producto interno bruto. La existencia de tan importante desajuste en las finanzas públicas estuvo asociada en gran medida a las erogaciones causadas por el estado de guerra imperante. Sin embargo, los efectos desfavorables del desequilibrio tanto de las finanzas del gobierno central como de la cuenta corriente del balance de pagos fueron mitigados gracias al apoyo financiero externo.

b) *La política monetaria*

Durante 1984 la política monetaria y crediticia adquirió rasgos ligeramente expansionistas, a diferencia de los que había presentado el año anterior. La mayor parte de los recursos crediticios de que dispuso el sistema financiero fue destinada a la cobertura del elevado déficit del gobierno central. El crecimiento de los depósitos a plazos y del medio circulante excedió por amplio margen el de la actividad económica en general.

Durante 1984 se puso énfasis en la asignación de recursos financieros a una amplia gama de actividades productivas, medida complementaria de la reducción de entre uno y 1.5 puntos porcentuales en las tasas de interés activas, adoptada por las autoridades monetarias durante el primer trimestre. Dentro de la misma pauta de facilitar el acceso a los recursos para la producción, se modificaron las normas de operación del Fondo de Desarrollo Económico que maneja el Banco Central de Reserva y se crearon nuevas líneas de créditos para actividades individuales y agropecuarias. Se amplió, por otra parte, en 60 millones de dólares el Fondo de Recuperación Industrial (FRI), con recursos provenientes del BID. Asimismo, se redujo la tasa de redescuento para las actividades de preexportación y exportación de productos no tradicionales.

Por consiguiente, el saldo del crédito interno a fines de año registró un incremento de 12%, cifra de magnitud similar a la del aumento de los precios internos, pero que denota un cambio sustancial respecto de la contracción experimentada en 1983. (Véase el cuadro 16.) El sector público absorbió más de la mitad de tales recursos, destinándola en su mayor parte al financiamiento del déficit del gobierno central. El uso del crédito interno mediante la colocación de bonos aumentó de manera significativa, en contraste con lo ocurrido el año anterior.

El ritmo de expansión del endeudamiento interno del sector privado (10%) se mantuvo constante. La ampliación nominal del crédito en la esfera privada benefició primordialmente a las actividades agrícolas tradicionales, como café, algodón, caña de azúcar y granos básicos. La apertura de nuevas líneas crediticias se orientó a sustentar la recolección y el avío de algunas actividades no tradicionales. Dentro de las actividades no agropecuarias, las manufacturas y el comercio movilizaron importantes volúmenes de los nuevos recursos financieros.

Las operaciones del sistema crediticio interno tropezaron, sin embargo, con la insolvencia financiera que aqueja a diversas actividades productivas desde inicios del presente decenio, y en especial al sector agropecuario. La incidencia de las deudas acumuladas ha venido en aumento: así, en 1984 los refinanciamientos llegaron a significar un tercio del crédito otorgado por la banca comercial, en comparación con 13% en 1978. De allí entonces que las autoridades monetarias hayan adoptado un esquema para refinanciar a los productores morosos, consistente en la ampliación de los plazos de amortización de los adeudos y la reducción de las tasas de interés.

Las demás variables monetarias exhibieron un comportamiento bastante dinámico. El medio circulante aumentó 17%, bajo el estímulo del leve repunte económico, la expansión del crédito interno y las transferencias públicas y privadas recibidas del exterior. De este modo, los aumentos del efectivo en poder del público y de los depósitos en cuenta corriente superaron el crecimiento de la economía en términos corrientes y contrastaron con su reducción durante el año anterior.

Entre los factores de absorción monetaria, sobresalió aún más el incremento del cuasidineró, particularmente de los depósitos a plazo. Estos se expandieron en forma considerable por segundo

año consecutivo, llegando así a duplicar el saldo de 1982. También los depósitos de ahorro se elevaron sustancialmente (12%), pese a que durante la mayor parte de 1984 las tasas de interés que rigieron para depósitos y certificados con plazos de menos de 60 días fueron inferiores a las que habían imperado hasta entonces. Dicha reducción, decretada por la autoridad monetaria, tuvo al parecer como propósito la captación de mayores recursos a plazos más largos, ya que la rentabilidad de estos instrumentos no fue alterado. Es probable que en el dinamismo del cuasidinero hayan influido tanto la situación general por la que atravesaba la economía —que aún no se traducía en estímulos para que los inversionistas modificaran su preferencia por depósitos financieros— como las dificultades de acceso a un mayor volumen de divisas.

Cuadro 16

EL SALVADOR: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fin de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero	1 404	1 470	1 448	1 699	-0.8	4.7	-1.5	17.3
Efectivo en poder del público	703	732	725	835	-2.2	4.2	-1.0	15.2
Depósitos en cuenta corriente	701	738	723	864	0.6	5.3	-2.0	19.5
Factores de expansión	4 255	5 089	5 529	6 195	15.3	19.6	8.6	12.0
Reservas internacionales netas	-373	-197	304	322	...	...	...	5.9
Crédito interno	4 628	5 286	5 225	5 873	19.8	14.2	-1.2	12.4
Gobierno (neto)	1 059	1 520	1 375	1 631	153.3	43.5	-9.5	18.6
Instituciones públicas	1 133	1 016	832	920	-1.0	-10.3	-18.1	10.6
Sector privado	2 436	2 750	3 018	3 322	5.9	12.9	9.7	10.1
Factores de absorción	2 851	3 619	4 080	4 496	25.4	26.9	12.7	10.2
Cuasidinero	1 397	1 633	2 004	2 496	23.1	16.9	22.7	24.6
Depósitos de ahorro	787	893	904	1 016	22.4	13.5	1.2	12.4
Depósitos a plazo	610	740	1 100	1 480	24.0	21.3	48.6	34.5
Bonos	205	246	263	294	7.9	20.0	6.9	11.8
Préstamos externos a largo plazo	922	1 239	1 572	1 518	27.2	34.4	26.8	-3.4
Otras cuentas (neto)	327	501	241	188	46.6	53.2	-51.9	-22.0
Otros indicadores^b								
Base monetaria	1 238	1 336	1 407	1 482				
Dinero (M ₁)	1 227	1 247	1 269	1 357				
Cuasidinero	1 273	1 554	1 818	2 229				
Dinero + cuasidinero (M ₂)	2 500	2 801	3 087	3 586				
Coefficientes^b								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	0.99	0.93	0.90	0.92				
M ₂ /base monetaria	1.03	1.16	1.29	1.50				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	7.0	7.2	7.7	8.2				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPromedios anuales.

Las reservas internacionales netas volvieron a mostrar un aumento, después de haber declinado en forma persistente entre 1979 y 1982. Sin embargo, la escasez de divisas siguió constituyendo una de las principales restricciones de la economía salvadoreña. La mayor disponibilidad de divisas durante 1984 —originada principalmente en transferencias oficiales y privadas— evitó presiones excesivas sobre los tipos de cambio vigentes en los mercados extrabancarios, aun cuando se estima que la importancia relativa de éstos en el total de la compraventa de divisas tendió a crecer.

Entre las medidas adoptadas por las autoridades monetarias destacó el traslado, a fines del año, de una fracción considerable de las importaciones al mercado paralelo, donde rige un tipo de cambio 60% superior al oficial. De esta forma, aproximadamente un tercio de las importaciones pasaron a quedar sujetas al mercado paralelo de divisas, lo cual significó una devaluación promedio del orden del 20%.

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1984 se interrumpió la tendencia descendente que había registrado durante los dos años anteriores la actividad económica en Guatemala, al producirse un levísimo repunte del producto interno bruto. Asimismo, por primera vez en el último sexenio se advirtió una incipiente reactivación de la inversión privada. Con todo, el ingreso real por habitante declinó por cuarto año consecutivo; persistieron desequilibrios financieros internos y con el exterior, y se mantuvo e incluso agravó la desocupación, hasta constituirse en una de las manifestaciones más dramáticas del profundo y prolongado período recesivo por el que ha atravesado el país. Aunque el quiebre en las tendencias dominantes anunció cierto alivio con respecto a la situación de los últimos años, sería excesivo calificarlo como un punto de inflexión que antecede a un período de franca recuperación económica. (Véanse el cuadro I y el gráfico 1.)

Los factores que contribuyeron a mantener la recesión fueron los mismos que afectaban a la economía nacional desde hacía algún tiempo. Sin embargo, por primera vez en varios años hubo una ligera mejora de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios, fenómeno que, sumado a un año agrícola relativamente satisfactorio, explica en alto grado el quiebre de la tendencia. El valor de las exportaciones totales, por otra parte, experimentó una recuperación importante, aunque parcial. De manera simultánea, no obstante, se acrecentaron las dificultades para acceder a financiamiento externo fresco (público y privado) y la carga derivada del servicio de la deuda pública externa siguió gravitando significativamente en la insuficiencia de divisas. La aguda escasez de éstas o su encarecimiento en el mercado extrabancario entrabaron el desempeño de las actividades productivas, al dificultar e impedir incluso la importación de repuestos, materias primas y otros insumos.

El comercio intracentroamericano, que absorbe más de la cuarta parte de las exportaciones totales de Guatemala, continuó contrayéndose gradualmente en 1984. La depresión generalizada en la subregión, amplificada por los problemas de pagos recíprocos en los últimos años, así como por dificultades bilaterales de comercio con algunos países —especialmente Honduras— contribuyeron a disminuir en más de 8% el valor de las ventas al resto de Centroamérica, afectando de manera particularmente adversa al sector manufacturero.

Los desequilibrios financieros que viene enfrentando el sector público y en especial el gobierno central se agravaron. Ello condujo a una severa contracción en el gasto de capital, fuente tradicional de estímulo para la actividad económica. La inversión del gobierno central declinó más de 33%, y aun así el déficit fiscal aumentó con la consiguiente presión sobre la expansión monetaria.

Pese a la elección a mediados de año de una Asamblea Constituyente, hecho que marcaría el inicio del retorno a un régimen civil y constitucional, persistieron tensiones políticas y sociales que continuaron nutriendo el clima de incertidumbre sobre el futuro económico del país, lo que lógicamente afectó las decisiones de los agentes privados.

Es probable entonces que el crecimiento cercano al 7% de la inversión privada —el elemento más dinámico de la demanda global— haya obedecido más que a una decisión deliberada de expandir la capacidad productiva, al hecho de que la formación de capital privado había llegado a una especie de "piso" mínimo para el mantenimiento del acervo de capital. En efecto, el coeficiente de inversión privada en 1984 fue de 6% frente a un promedio de 11% en el decenio de 1970. Aun cuando se efectuaron algunas inversiones en nuevas actividades —casi todas vinculadas con el sector exportador no tradicional—, subsistió en general un elevado porcentaje de capacidad ociosa en las empresas industriales, mientras la construcción continuaba descendiendo.

Por otra parte, el consumo privado no registró mayores variaciones, reduciéndose de nuevo su monto por habitante. Este hecho, consecuente con el cuadro de mayor desempleo y leve merma de los salarios reales, bien podría reflejar un continuado deterioro de la estructura distributiva.

El desempeño relativamente satisfactorio del sector agrícola, y en especial de la producción de alimentos básicos, parecería, aunque resulte paradójico, haber acentuado los efectos regresivos de la crisis sobre la distribución del ingreso. La producción de maíz y frijol, los dos cultivos de mayor importancia en la dieta del país, aumentó casi 10% y más de 5%, respectivamente. Con ello no sólo se logró la autosuficiencia en estos productos (así como en el arroz), sino que se generaron excedentes exportables. Sin embargo, ante la magnitud de las cosechas, y debido a importantes limitaciones en la capacidad del Instituto Nacional de Comercialización Agrícola (INDECA) para pagar el precio de garantía anunciado, los precios de ambos productos cayeron significativamente, lo que favoreció al consumidor urbano, pero perjudicó a los agricultores.

La industria manufacturera virtualmente se mantuvo en el deprimido nivel de 1983, ante la contracción del comercio intracentroamericano y las restricciones de la demanda global interna. Por otra parte, no se ha logrado hasta ahora ampliar significativamente las colocaciones de bienes

Cuadro 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	3 750	3 926	4 074	4 101	3 955	3 850	3 857
Población (millones de habitantes)	6.54	6.73	6.92	7.11	7.32	7.52	7.74
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	573	584	589	577	541	512	498
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.0	4.7	3.8	0.7	-3.5	-2.7	0.2
Producto interno bruto por habitante	2.1	1.9	0.9	-2.1	-6.2	-5.4	-2.7
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	9.1	13.7	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2
Variación media anual	7.9	11.5	10.7	11.4	0.2	4.7	3.4
Sueldos y salarios nominales	6.1	14.5	10.9	31.2	6.2	-2.9	2.7
Dinero	8.9	10.9	2.5	4.1	1.4	5.1	-9.4
Ingresos corrientes del gobierno	11.7	1.0	11.8	-0.8	-1.5	1.5	-11.7
Gastos totales del gobierno	15.9	15.3	29.4	24.3	-15.2	-12.8	-4.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	17.3	27.5	37.4	50.0	42.0	32.5	37.5
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	...	3.7	5.7	8.6	6.0	3.9	4.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	-2.8	13.5	17.5	-16.4	-11.6	-8.3	5.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	15.2	8.5	9.3	3.3	-19.7	-19.2	6.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-4.6	-12.7	-1.0	-8.0	-13.2	-3.7	1.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-354	-320	-228	-578	-348	-142	-151
Pago neto de utilidades e intereses	32	13	45	86	114	113	191
Saldo de la cuenta corriente	-271	-209	-165	-574	-400	-225	-314
Saldo de la cuenta de capital	339	183	-93	273	361	276	353
Variación de las reservas internacionales	68	-19	-251	-305	-16	64	39
Deuda externa ^c	...	602	722	1 084	1 421	1 994	2 354

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cDeuda externa pública desembolsada más deuda privada garantizada por el Estado y del Banco Central a más de un año plazo.

manufacturados en nuevos mercados, pese a las oportunidades potenciales que ofrece la llamada Iniciativa de la Cuenca del Caribe, que emanó del Gobierno de los Estados Unidos, y a los nuevos incentivos fiscales a la exportación dictados durante el año.

La extracción de petróleo, que se había elevado de manera apreciable entre 1980 y 1983, decreció en más de 30% a causa del agotamiento de algunos pozos. No se esperan mejoras a corto plazo, debido a los importantes recortes en las actividades de exploración, atribuibles a su vez a las perspectivas inciertas de los mercados internacionales de petróleo y a la nueva legislación guatemalteca, que al parecer no contribuyó a alentar las actividades de prospección. Por último, el valor agregado de la construcción sufrió una fuerte baja —ligeramente mitigada hacia finales del año— que se sumó a la menor actividad observada desde 1982, fenómeno en el que han influido principalmente las restricciones de la inversión pública.

Los principales cambios en la política económica adoptados en el segundo semestre de 1983¹ y durante el año apuntaron a encarar la persistencia e incluso agravamiento de los desequilibrios financieros de origen externo y doméstico. En agosto-septiembre de 1983, el gobierno sancionó una reforma tributaria cuyo núcleo fue la sustitución del impuesto del timbre sobre ventas —gravamen de efectos acumulativos ("en cascada")— por un impuesto al valor agregado. Suscribió además una carta de intenciones con el Fondo Monetario Internacional para hacer uso de un crédito contingente. Formó parte de ese programa un esfuerzo de ajuste, que comprendía compromisos sobre las políticas fiscal (incluyendo la reforma tributaria mencionada), de ingresos, monetaria y de deuda externa.

Los efectos de las medidas impositivas no fueron los esperados. Lejos de aportar ingresos adicionales, la nueva legislación, sumada a los efectos de la depresión generalizada, contribuyó a un marcado descenso de la recaudación. La tasa original de 10% fijada para el impuesto al valor agregado y de la que sólo habían quedado exceptuados unos cuantos productos fue posteriormente rebajada, en tanto que se ampliaba la lista de excepciones. Si a lo anterior se agregan las naturales dificultades administrativas que involucra la aplicación de un nuevo gravamen, no es extraño que los rendimientos en los primeros diez meses descendieran a menos de la mitad de lo previsto, e incluso no cubrieran la pérdida de ingresos asociada a la derogación del impuesto del timbre. A la caída de la recaudación contribuyó también el hecho de que la modificación introducida al impuesto sobre la renta estableció una tarifa menos progresiva para las empresas y la derogación gradual de los gravámenes a la exportación (50% en el primer año, 75% en el segundo, hasta su supresión total en el tercero). Las reformas al sistema tributario significaron un descenso de la carga impositiva, ya de por sí baja: 6.3% en 1983, 5.3% en 1984. Este último nivel es casi la mitad del que se registraba a mediados de los años setenta. El gobierno se vio obligado así a aplicar una política de austeridad extrema, en especial respecto de la inversión. La caída de los ingresos tributarios explica asimismo la persistencia del déficit fiscal y la creciente participación relativa del sector público en la actividad crediticia total.

Ante el evidente deterioro de la situación financiera del gobierno central, en septiembre de 1984 se optó por una "readecuación impositiva". Ella consistió básicamente en la reducción al mínimo de la lista de productos exentos del pago del impuesto al valor agregado y en la agilización de su cobro. Se restableció además el impuesto del timbre —o se elevó la tasa vigente— para una lista de servicios y documentos. Estas disposiciones, sumadas a la práctica que iba adquiriendo el gobierno en el manejo del impuesto al valor agregado, empezaron a surtir efecto, ya que el ingreso mensual por este concepto durante los últimos meses del año aumentó notablemente.

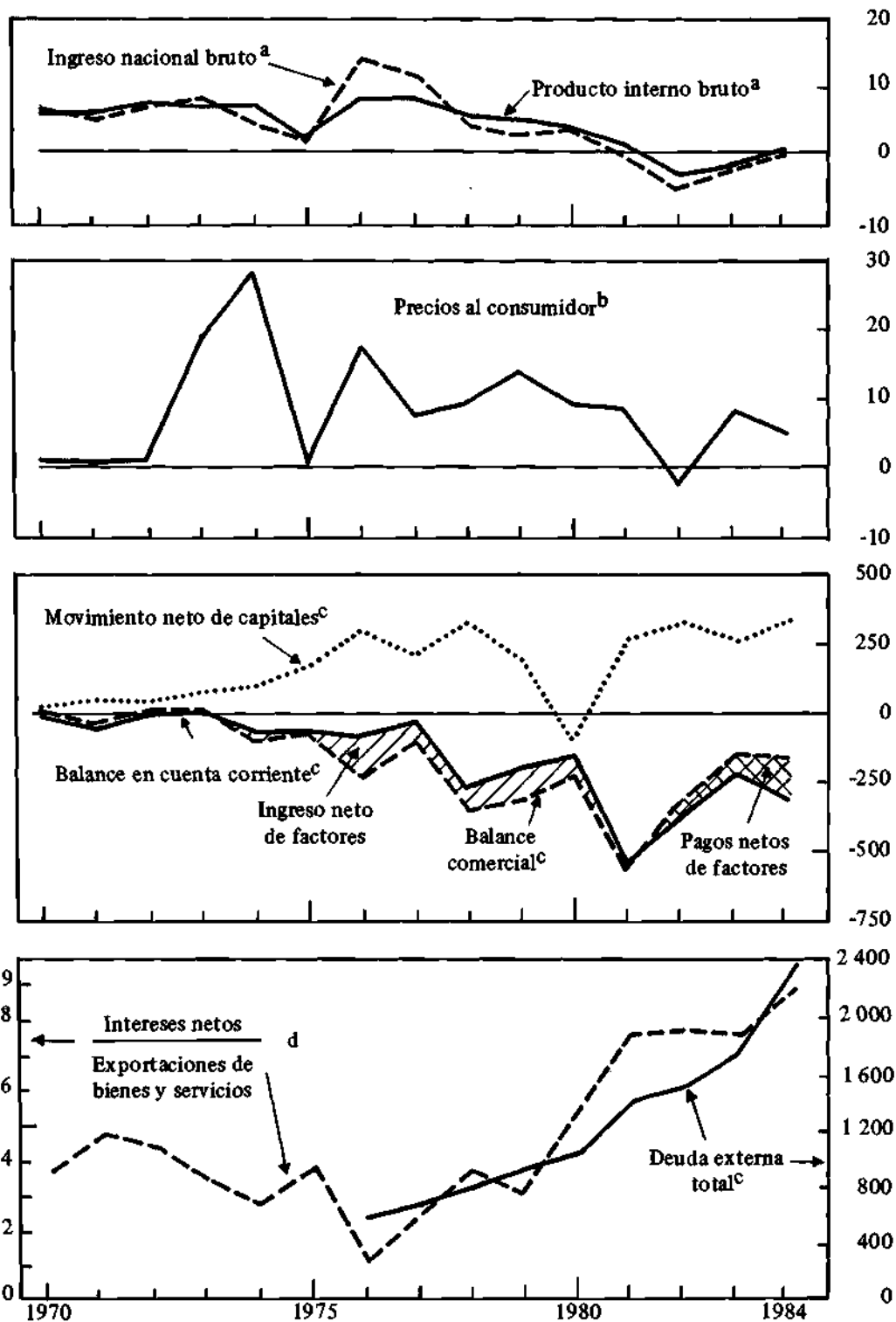
En el sector externo, el déficit de la cuenta corriente bordeó los 315 millones de dólares, nivel 40% superior al del año precedente. La agudización de esta brecha, cuya importancia relativa superó el 3% del producto interno bruto, es atribuible sobre todo a la creciente carga del pago de los factores. Con todo, el coeficiente de importación continuó siendo en extremo reducido para una economía tan abierta como la guatemalteca.

Por otro lado, el país enfrentó dificultades cada vez mayores para obtener financiamiento externo. Los ingresos netos de capital oficial y bancario, excluyendo las obligaciones vencidas ("presa"), descendieron de 320 millones de dólares en 1983 a 150 millones en 1984. Sólo la colocación de los bonos de estabilización emitidos por el Banco Central entre ciertos proveedores contribuyó a que los ingresos netos de capital excedieran el déficit corriente del balance de pagos y a que el país

¹Véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, C 1983, Volumen I, Santiago, 1985, especialmente el capítulo sobre Guatemala.

Gráfico 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares ^dPorcentajes.

acumulara casi 40 millones de dólares en reservas monetarias internacionales. No obstante, la situación de las reservas netas continuó siendo altamente negativa, ya que el incremento aludido en los activos se vio contrarrestado por una expansión de más de 120 millones de dólares en los pasivos externos.

Los desequilibrios financieros mencionados —el externo y el del sector público— persistieron no obstante la aplicación del programa de ajuste iniciado con apoyo del Fondo Monetario Internacional durante el tercer trimestre de 1983. En ese año se efectuaron los primeros tres desembolsos del crédito contingente, que totalizaron unos 40 millones de dólares, y en abril de 1984 se realizó el cuarto, esta vez por 20 millones de dólares. Sin embargo, el desembolso correspondiente a junio no llegó a materializarse, al considerar el organismo financiero que no se estaban cumpliendo las metas del programa acordado, sobre todo en materia fiscal. Si bien durante el segundo semestre se celebraron algunas consultas entre autoridades del gobierno y del Fondo, el proceso formal de revisión periódica del programa quedó en suspenso. Ello no sólo impidió el uso de alrededor de la mitad del crédito contingente aprobado (alrededor de 115 millones de derechos especiales de giro, equivalentes a unos 120 millones de dólares), sino que entorpeció también las relaciones del país con la comunidad financiera internacional.

Las restricciones de origen externo, expresadas en una aguda escasez de divisas y en una creciente masa de obligaciones pendientes en divisas —no obstante haberse emitido en 1983 bonos de estabilización por 400 millones de dólares para eliminarlas— redujeron aún más el estrecho margen de maniobra de las autoridades monetarias. En consecuencia, hacia fines del año se aplicó la segunda parte del Régimen de Emergencia en las Transferencias Internacionales, que legalizó un régimen cambiario dual, institucionalizando un mercado libre de divisas que, de hecho, ya existía. Al mismo tiempo, se emitió una nueva serie de bonos de estabilización —esta vez por 300 millones de dólares— con el propósito de eliminar o al menos reducir sustancialmente las obligaciones vencidas del sector privado.

Aun cuando resulta prematuro evaluar el impacto global de estas disposiciones, cabe señalar que generaron al menos dos consecuencias inmediatas. En primer lugar, el panorama monetario cambió abruptamente. Hasta el tercer trimestre del año, el sistema de intermediación disponía de un exceso de liquidez, reflejo, en buena medida, de las contrapartidas en moneda local de las obligaciones pendientes de pago al exterior; la emisión de bonos esterilizó con rapidez tales excedentes. En segundo término, el funcionamiento del "mercado libre de divisas" repercutió desfavorablemente sobre el nivel de los precios internos. Hasta fines del tercer trimestre las presiones inflacionarias se habían ido atenuando, como consecuencia de los efectos positivos de la abundante cosecha de granos básicos y del descenso de los ritmos de inflación en los principales países industrializados. Sin embargo, las medidas fiscales de septiembre, y en especial las monetarias de noviembre, desataron al parecer importantes expectativas inflacionarias, elevando a 5.2% el incremento del índice de precios medido de diciembre a diciembre, que contrasta con el 3.2% registrado de octubre a octubre. Presumiblemente el repunte inflacionario obedeció en buena medida a tensiones de carácter especulativo, ya que la institucionalización de un mercado paralelo de divisas vino tan sólo a legalizar lo que, de hecho, ya existía; no debiera entonces haber causado un aumento abrupto de su costo. En efecto, al instaurarse el nuevo régimen, la cotización de las divisas "libres" sólo excedió ligeramente a la observada con anterioridad en el mercado de divisas extrabancario.

Por último, si bien las tasas de interés —pasivas y activas— no sufrieron modificaciones durante el año, en diciembre las autoridades monetarias reformaron una disposición que impedía establecer tasas de interés variables dentro del país, ajustándose de esa manera a las tendencias prevalecientes en los mercados privados internacionales de capital.

En síntesis, 1984 marca el cuarto año de una ya prolongada y profunda recesión económica que empieza a provocar importantes desajustes de tipo estructural. Estos incluyen la gradual erosión del acervo de capital, a causa de mantenimiento insuficiente, mayor deterioro de la estructura distributiva, y actitudes de desaliento entre los agentes privados. Si bien se logró evitar una nueva caída del producto interno bruto, el producto por habitante disminuyó y el carácter acumulativo de ese nuevo deterioro significó que el ingreso real por habitante a fines de 1984 equivaliera apenas al alcanzado en 1971.

Entretanto, el ingreso nacional experimentó una nueva aunque leve caída —desde 1980 ha disminuido cerca de 10%, causada esta vez por un mayor pago neto de factores al exterior. (Véase el

cuadro 2.) Por otro lado, aun cuando durante la mayor parte del año se observó una excepcional estabilidad de precios, se mantuvieron y acaso se agravaron los desequilibrios financieros internos y con el exterior, reflejados en una aguda escasez de divisas y en las crecientes restricciones financieras del sector público. Sólo en el último trimestre del año el gobierno reaccionó en forma decidida ante esos desequilibrios, formulando un conjunto de medidas que se describen en detalle más adelante.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

Según se señaló, en 1984 el producto interno bruto virtualmente permaneció estancado, lo que significó una contracción cercana al 3% en el producto interno bruto real por habitante y un descenso de 15% con respecto al nivel de 1980. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

La formación de capital y las exportaciones, los dos componentes de la demanda que tradicionalmente han imprimido dinamismo a la economía guatemalteca, fueron los que más contribuyeron a que persistiera la situación recesiva. (Véase el cuadro 3.)

En el sector exportador se observó un alza en los precios promedio de diversos productos; sin embargo, ésta resultó al parecer insuficiente para alentar un aumento en la producción exportable. Después de las fuertes caídas registradas en el trienio anterior, el cuántum de las exportaciones virtualmente se estancó, lo que es atribuible tanto a restricciones de la demanda externa (azúcar, carne) como a ciertos fenómenos que afectaron a la oferta (petróleo, cardamomo). Precisamente en el sector exportador se encuentra la principal causa de la crisis por la que ha atravesado la economía guatemalteca: el volumen exportado en 1984 apenas llegó al 75% del registrado en 1980, a lo que se sumó el notable deterioro (-36%) en la relación de precios del intercambio a partir de 1978. Se comprende entonces el alcance de los problemas del sector exterior sobre el resto de las variables de la demanda y la oferta.

El repunte en la inversión privada no fue suficiente para contrarrestar el desplome de la pública, por lo que la inversión bruta fija disminuyó más de 4.5%. Se mantuvo así la tendencia decreciente de años anteriores, que no sólo ha afectado a la demanda global, sino que puede tener en el futuro consecuencias preocupantes sobre la capacidad productiva. El coeficiente de inversión bruta fija ha declinado sistemáticamente, desde 14% en 1981 a 9% en 1984, hasta llegar a un nivel en el que es probable que se haya estado erosionando el acervo de capital por falta de reposición y de mantenimiento. En gran medida, este fenómeno se debió a la política de austeridad del sector público, que afectó mucho más a los gastos de capital que a los de funcionamiento. También una constelación de factores (capacidad ociosa, escasez de divisas, clima de incertidumbre, bajos niveles de ahorro interno) ha contribuido a la contracción de la inversión privada.

Cuadro 2

GUATEMALA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	4 047	3 825	3 708	3 696	-0.8	-5.5	-3.1	-0.3
a) Producto interno bruto	4 101	3 955	3 850	3 857	0.7	-3.5	-2.7	0.2
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-55	-113	-117	-113				
c) Pago neto de factores al exterior	29	36	34	56	78.9	25.0	-4.5	62.8
d) Transferencias privadas recibidas del exterior	30	19	9	8	-22.5	-35.3	-53.6	-10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

Cuadro 3

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta total	4 465	4 247	4 262	113.8	117.1	110.5	0.2	-6.6	-4.9	0.4
Producto interno bruto a precios de mercado	3 955	3 850	3 857	100.0	100.0	100.0	0.7	-3.5	-2.7	0.2
Importaciones de bienes y servicios ^b	510	397	405	13.8	17.1	10.5	-2.8	-24.9	-22.2	2.0
Demanda global	4 465	4 247	4 262	113.8	117.1	110.5	0.2	-6.6	-4.9	0.4
Demanda interna	3 952	3 776	3 788	97.0	101.6	98.2	2.4	-6.8	-4.5	0.3
Inversión bruta interna	465	384	386	12.8	12.2	10.0	15.3	-19.1	-17.5	0.6
Inversión bruta fija	503	367	350	12.3	12.9	9.1	7.8	-10.9	-27.0	-4.7
Construcción	231	174	143	3.8	5.6	3.7	15.3	-12.0	-24.8	-18.0
Maquinaria	272	193	207	8.5	7.3	5.4	1.9	-9.9	-28.9	7.2
Pública	229	155	123	2.8	5.2	3.2	34.3	-20.4	-31.1	-20.6
Privada	274	212	227	9.5	7.6	5.9	-10.5	-1.1	-22.7	6.9
Variación de existencias	-38	17	36	0.5	-0.7	0.9				
Consumo total	3 487	3 392	3 402	84.2	89.4	88.2	0.6	-4.9	-2.7	0.3
Gobierno general	342	346	349	7.2	8.1	9.0	4.4	-1.2	1.4	0.6
Privado	3 145	3 046	3 053	77.0	81.3	79.2	0.3	-5.2	-3.2	0.3
Exportaciones de bienes y servicios ^b	513	471	474	16.8	15.5	12.3	-14.6	-4.8	-8.3	0.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco de Guatemala.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL.

Esa política de austeridad explica también el virtual estancamiento en los gastos de consumo del gobierno general y los de consumo privado y se tradujo en un leve deterioro en el nivel de los salarios reales.

Por el lado de la oferta, si bien el volumen de las importaciones de bienes y servicios experimentó un leve repunte (2%) por primera vez en los años ochenta, el coeficiente respectivo se mantuvo en niveles muy bajos para una economía tradicionalmente muy abierta, como la guatemalteca. El fenómeno, asociado a la escasez de divisas y al alza del tipo de cambio en el mercado extrabancario, sugiere que el nivel de importaciones cayó por debajo del mínimo que precisa el aparato productivo para su eficaz funcionamiento, lo cual explica a su vez la tendencia al deterioro en el acervo de capital.

b) *La evolución de los principales sectores*

La mayoría de las actividades de bienes y servicios evolucionó a ritmo muy pausado o virtualmente se estancó, en consonancia con la tónica del desempeño de la economía en su conjunto. (Véase el cuadro 4.) La construcción y la minería, sin embargo, acusaron contracciones sustanciales. En el caso de la primera, el deterioro se sumó a las intensas disminuciones del nivel de actividad de los dos años anteriores.

i) *El sector agropecuario.* El crecimiento de la producción agropecuaria fue apenas de 0.5%, como resultado de una expansión de 0.8% en la actividad agrícola y de un descenso de 1% en la pecuaria. El dinamismo de la mayoría de los cultivos de granos básicos fue contrarrestado en forma parcial por un comportamiento errático en las actividades agroexportadoras tradicionales, ya que el incremento de la producción de algodón y de banano fue insuficiente para mitigar la baja en la producción de café y cardamomo y el estancamiento en la de caña de azúcar. (Véase el cuadro 5.)

La producción de café, principal producto de exportación del país, se contrajo 2%, pese a los considerables esfuerzos desplegados en los últimos años para elevar los rendimientos. El volumen exportado, empero, creció ligeramente merced a una reducción de inventarios. Esta tendencia declinante obedeció en parte a la proliferación de la roya, que disminuye rendimientos y eleva los costos del cultivo, perjudicando en especial a los pequeños productores que utilizan técnicas atrasadas. Además, en ciertas zonas del país se han sustituido gradualmente plantaciones de café por cardamomo, lo cual ha incidido, todavía en forma moderada, sobre el volumen de producción de ambos cultivos.

Por otro lado, la producción del algodón experimentó un alza del orden de 3%, revirtiéndose así la tendencia de años anteriores. Como el área sembrada fue sólo marginalmente superior a la del ciclo precedente, cabe atribuir tal aumento en particular a mayores rendimientos, gracias a condiciones climáticas favorables, mejoras en la variedad de semillas y un manejo integral del cultivo que incluye medidas fitosanitarias más apropiadas.²

El desempeño de los otros tres productos agrícolas tradicionales de exportación fue irregular. La producción de caña de azúcar se mantuvo al mismo nivel de 1983, no obstante el brusco descenso del precio internacional. Al parecer, los precios internos fijados para este producto, así como el hecho de que las exportaciones al mercado estadounidense se efectuaran a un precio preferencial en el marco de la cuota asignada por ese país, determinaron que esta actividad continuara siendo rentable.³ La producción de banano aumentó, al recuperarse parcialmente de los destrozos que los vendavales habían causado en las plantaciones el año precedente.⁴ No se logró reeditar, sin embargo, los niveles

Cuadro 4

GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	3 695	3 596	3 603	100.0	100.0	100.0	0.7	-3.6	-2.7	0.2
Bienes	1 749	1 658	1 646	47.6	47.8	45.6	1.0	-4.5	-5.2	-0.8
Agricultura	1 024	986	996	30.9	27.5	27.6	1.2	-3.0	-3.7	1.0
Minería	13	15	13	0.1	0.5	0.4	-36.7	13.6	12.0	-11.9
Industria manufacturera	539	528	531	14.0	15.5	14.7	-3.1	-5.2	-1.9	0.4
Construcción	173	129	106	2.6	4.3	2.9	18.9	-11.6	-25.4	-17.9
Servicios básicos	206	207	208	5.1	5.8	5.7	-1.7	-4.1	0.3	0.7
Electricidad, gas y agua	47	47	48	1.0	1.3	1.3	-0.4	-2.1	-0.9	2.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	159	160	160	4.1	4.5	4.4	-2.1	-4.7	0.7	0.3
Otros servicios	1 754	1 742	1 759	47.2	46.4	48.7	1.5	-2.0	-0.7	0.9
Comercio ^c	978	943	948	26.6	26.9	26.2	0.8	-4.8	-3.6	0.5
Propiedad de vivienda	198	204	208	6.6	5.0	5.8	2.6	2.6	2.7	2.0
Servicios comunales, sociales y personales ^d	578	595	603	14.0	14.5	16.7	2.5	1.6	3.0	1.2
Servicios gubernamentales	314	333	339	7.3	7.6	9.4	4.3	3.9	6.2	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Banco de Guatemala.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total, debido al método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

^cIncluye establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles, excepto propiedad de vivienda.

^dIncluye restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas

²Entre esas medidas, destaca la decisión de los productores de agruparse para combatir las plagas. Así, se fumigan grandes extensiones, en vez de atender cada plantación en forma individual, como se hacía con anterioridad. Además de permitir el aprovechamiento de economías de escala, este sistema es más eficaz desde el punto de vista fitosanitario. También la oportunidad de la fumigación se estableció de manera más técnica y la combinación de pesticidas y plaguicidas empleada resultó más adecuada.

³En 1984 el Ministerio de Economía autorizó un aumento de 17 a 22 centavos la libra, o sea un incremento del 30% en el precio al consumidor final del azúcar.

⁴Véase CEPAL, *Estudio económico ...*, op.cit.

Cuadro 5

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indices de producción agropecuaria^b (1975 = 100)	118.3	120.0	117.7	113.3	113.9	1.4	-1.9	-3.7	0.5
Agrícola	112.4	113.9	...	...	...	1.4	...	...	0.8
Pecuaria	127.5	128.4	...	...	...	0.7	...	...	-1.0
Producción de los principales cultivos									
De exportación									
Café ^c	3 628	3 700	3 500	3 572	3 500	2.0	-5.4	2.1	-2.0
Algodón ^c	3 140	2 618	1 683	1 120	1 150	-16.6	-35.7	-33.5	2.8
Banano ^d	16 260	16 489	17 100	13 492	14 356	10.5	3.9	-21.1	6.4
Caña de azúcar ^e	101	119	138	120	120	18.2	16.0	-12.9	0.2
De consumo interno									
Maíz ^c	20 602	21 000	23 900	22 004	23 977	1.9	10.2	-7.9	9.0
Frijol ^c	1 372	1 300	2 200	2 019	2 124	60.3	69.2	-8.2	5.2
Arroz ^e	803	917	1 007	995	1 002	14.2	9.8	-1.2	0.7
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias									
Vacunos ^f	2 374	2 498	2 609	2 719	...	5.2	4.4	4.2	...
Beneficio									
Vacunos ^f	323	325	338	382	...	0.6	16.9	13.0	...
Otras producciones									
Leche ^g	275	285	296	305	...	3.6	3.9	3.0	...
Huevos ^h	71	78	78	78	...	9.9	-	-	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bSobre la base de cifras a precios de 1958.^cMiles de quintales.^dMiles de racimos.^eMillones de quintales.^fMiles de cabezas.^gMillones de litros.^hMillones de docenas.

"normales" de producción, debido tal vez a la gradual pérdida de competitividad en los mercados internacionales. Finalmente, el cultivo de cardamomo —producto que ha tenido una evolución muy dinámica en los últimos tiempos a causa de lo atractivo de sus precios— resultó adversamente afectado por el conflicto civil que perdura en algunas partes del territorio nacional y que dificultó el acceso a algunas plantaciones. Así, no obstante haberse ampliado el área bajo cultivo, la recolección del grano mermó más de 10%.

La producción de granos básicos aumentó notablemente, en especial la del maíz, sorgo, ajonjolí y frijol. A los factores climáticos favorables se sumó el hecho de que una creciente proporción de la oferta proviene de plantaciones multifamiliares que aplican tecnologías modernas y destinan a este propósito tierras que antes eran utilizadas en el cultivo del algodón. También contribuyó a la buena cosecha el anuncio de un precio de garantía remunerativo formulado por el Instituto Nacional de Comercialización Agrícola (INDECA), aunque por restricciones de carácter financiero dicha institución no pudo mantener su compromiso y los precios de la mayoría de los granos sufrieron un importante descenso hacia fines del año, con posibles consecuencias para el próximo ciclo agrícola.⁵

Finalmente, el sector pecuario se contrajo, en parte por las condiciones del mercado internacional. El precio de la carne en canal exportada a los Estados Unidos disminuyó, lo mismo que la cuota de importación que aquel país concede a Guatemala. Se suspendieron, además, las exportaciones de ganado en pie a países vecinos, en parte por consideraciones de política económica interna y parcialmente porque a raíz de la devaluación del peso mexicano el producto guatemalteco perdió competitividad en ese mercado.

⁵Véase más adelante la sección 4.

ii) *La minería y los hidrocarburos.* El valor agregado por la minería y los hidrocarburos se redujo cerca de 12% a causa, en grado importante, de la declinación en la actividad petrolera, aun cuando también registraron bajas otros componentes del sector. (Véase el cuadro 6.)

La extracción de petróleo disminuyó 31%, debido al gradual agotamiento de los dos pozos más importantes —Rubelsanto y Chinajá— y a que al parecer las actividades relativamente intensas de exploración de años precedentes no dieron origen a nuevos hallazgos comerciales. Así, la producción pasó de más de 6 100 barriles diarios en 1983 a menos de 4 700 barriles.⁶ Con el propósito de revertir esta tendencia, hacia fines de 1983 el gobierno dictó una nueva ley de hidrocarburos que ofrece a las empresas transnacionales y nacionales condiciones más favorables que las históricas con el objeto de fomentar las inversiones en la prospección y explotación de hidrocarburos. Sin embargo, algunas empresas que efectuaban exploraciones se han ido retirando paulatinamente ante lo negativo de sus hallazgos y las perspectivas poco alentadoras del mercado internacional del petróleo, al menos en el corto plazo.

En cuanto a la explotación de níquel, la otra actividad potencialmente importante vinculada a la minería, continuó cerrada la planta de ferroníquel establecida en el país hacia finales de los años setenta, y cuyo funcionamiento se suspendió en 1980 debido a las condiciones adversas predominantes en el mercado internacional.

Cuadro 6

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indice de valor agregado (1979 = 100)					Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	171.2	108.9	122.8	125.3	110.8	-36.4	12.8	2.0	-11.6
Petróleo	263.1	261.4	364.1	418.7	290.2	-0.6	39.3	15.0	-30.7
Miñerales	193.7	63.6	67.7	43.0	41.1	-67.2	6.5	-36.5	-4.5
Piedrín y arena	116.5	128.5	116.8	119.1	127.0	10.3	-9.1	2.0	6.6
Sal	88.9	111.1	133.3	166.6	159.9	25.0	20.0	25.0	-4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 7

GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Superficie edificada^b (miles de m ²)									
Total	228	151	221	219	204 ^c	-33.8	46.4	-0.9	-6.9 ^c
Vivienda	128	87	147	126	125 ^c	-32.0	69.0	-14.3	-0.4 ^c
Producción de cemento (índice 1972 = 100)	228.4	227.2	205.4	183.3	157.7	-0.5	-9.6	-10.8	-14.0
Empleo^c (miles de personas)	27.7	23.4	26.9	17.8	13.0	-15.5	14.7	-33.8	-26.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bSe refiere a permisos de edificación privada concedidos en la ciudad capital.

^cEstimaciones basadas en

información hasta octubre, comparada con igual período del año anterior.

^dAfiliados al Seguro Social.

⁶Ese volumen corresponde a menos de la quinta parte de la demanda global. Sin embargo, por falta de instalaciones adecuadas para la refinanciación, la mayoría de esa producción se exporta como petróleo crudo, mientras que el país importa petróleo reconstituido o derivados.

Cuadro 8

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de la producción manufacturera (1977 = 100)	119.3	115.7	109.2	107.3	107.7	-3.0	-5.6	-1.7	0.4
Alimentos	121.7	116.0	105.8	104.1	...	-4.7	-8.8	-1.6	...
Textiles	113.6	104.9	95.0	96.7	...	-7.7	-9.4	1.8	...
Prendas de vestir	109.3	108.2	103.3	99.7	...	-1.0	-4.5	-3.5	...
Productos químicos	117.6	122.7	111.2	110.5	...	4.3	-9.3	-0.6	...
Otros	120.9	119.1	116.8	114.5	...	-1.5	-1.9	-2.0	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad (GWh)	515.0	485.0	386.4	372.9	380.0	-5.8	-20.3	-3.5	1.9
Empleo (miles de personas)	83.1	76.7	73.9	77.8	69.5	-11.3	0.2	5.4	-10.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

iii) *La construcción.* La actividad más deprimida en el conjunto de la economía fue la construcción, cuyo valor agregado, tras las fuertes disminuciones de 1982 y 1983, volvió a declinar, esta vez en 18%. Ello se debió fundamentalmente al agudo deterioro de la inversión pública, en gran medida por las restricciones financieras ya señaladas, a las que se sumó el término de algunos importantes proyectos de inversión, sobre todo en el sector hidroeléctrico.

También la construcción privada acusó sustanciales retrocesos. Las licencias concedidas para la edificación particular en Ciudad de Guatemala registraron una importante baja (14% en superficie y 16% en valor) durante los primeros ocho meses del año en relación con el mismo período de 1983, caída que resultó más pronunciada en el caso de los edificios comerciales que en el de las viviendas (30% y 9%, respectivamente). El consumo de cemento disminuyó 14%. Con todo, los indicadores de corto plazo para los últimos tres meses del año sugieren una leve reversión de las tendencias descritas, al elevarse significativamente la autorización de nuevas licencias de construcción.⁷ (Véase el cuadro 7.)

iv) *La industria manufacturera.* Desafortunadamente, existen pocos datos cuantitativos que permitan medir la evolución del sector manufacturero durante 1984, especialmente por ramas de actividad, si bien se cuenta con apreciaciones cualitativas, tanto de empresarios como de autoridades gubernamentales, así como con el resultado de una encuesta llevada a cabo por el Banco Central.

El conjunto de estos antecedentes permite señalar que el sector creció a un ritmo muy pausado. Se estima, en efecto, que el valor agregado de la industria manufacturera se elevó sólo 0.4%. La venta de energía eléctrica a las industrias del país hasta el mes de noviembre superó en menos de 2% a la del año precedente. (Véase el cuadro 8.) Para las pocas industrias con que se contó con indicadores específicos, el desempeño fue aún más negativo: el volumen de producción de cigarrillos cayó casi 12%, y el de cerveza cerca de 3%.

El 37% de los entrevistados en la encuesta entre empresarios indicó que su volumen de ventas durante el primer semestre fue inferior al del mismo lapso del año anterior; únicamente el 27% reportó un aumento de producción. Las ramas más afectadas habrían sido las de vestuario, textil y de productos metálicos. (Véase el cuadro 9.) Por otra parte, mientras que en la encuesta llevada a cabo en 1983 el 51% de los entrevistados indicaron que su planta estaba operando a menos del 60% de su capacidad instalada, en la encuesta de 1984 dicha proyección ascendió a cerca de 64%.

Los motivos de estos resultados poco satisfactorios son múltiples. En primer término, la contracción del comercio intracentroamericano —en un 90% integrado por manufacturas— lógica-

⁷ En términos de superficie, las autorizaciones para edificación particular en Ciudad de Guatemala aumentaron 35% en septiembre y 48% en octubre, en ambos casos en relación con igual mes del año anterior.

Cuadro 9

**GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA
ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1984**

(Porcentajes)

Rama de actividad	Volumen de producción						Salario		
	Igual período año anterior			Semestre anterior			Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó
	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó			
Industria manufacturera fabril	26.7	33.9	39.4	25.6	34.7	39.7	37.7	62.1	0.2
Industria de alimentos	33.7	40.0	26.3	28.7	43.8	27.5	43.8	56.2	-
Bebidas y tabaco	20.0	40.0	40.0	40.0	20.0	40.0	33.3	66.7	-
Productos textiles	2.1	35.4	62.5	4.2	45.8	50.0	35.4	64.6	-
Prendas de vestir e industria del cuero	11.2	30.4	58.4	12.3	27.0	60.7	21.4	76.4	2.2
Industria de la madera y muebles	31.6	21.0	47.4	24.6	36.8	38.6	12.3	86.0	1.7
Industria de papel, imprentas y editoriales	33.3	38.5	28.2	35.9	35.9	28.2	41.0	59.0	-
Industria del caucho y plástico	15.0	42.5	42.5	12.5	32.5	55.0	37.5	62.5	-
Elaboración de sustancias químicas	38.2	20.6	41.2	27.9	29.4	42.7	42.6	57.4	-
Industria del vidrio y minerales no metálicos	33.4	25.6	41.0	23.0	38.5	38.5	28.2	71.8	-
Industrias metálicas básicas	5.0	55.0	40.0	5.0	40.0	55.0	55.0	45.0	-
Fabricación de productos metálicos	19.7	27.3	53.0	19.7	27.3	53.0	31.8	68.0	-
Otras industrias	15.4	15.4	69.2	15.4	15.4	69.2	23.1	76.9	-

Rama de actividad	Nivel de ocupación			Uso de la capacidad instalada					
	Au- mentó	Fue igual	Dismi- nuyó	< 50	51- 60	61- 70	71- 80	81- 90	91- 100
Industria manufacturera fabril	17.0	61.7	21.3	34.8	28.5	12.8	12.7	5.3	5.9
Industria de alimentos	20.0	63.7	16.3	32.5	38.8	2.5	12.5	8.7	5.0
Bebidas y tabaco	10.0	63.3	26.7	30.0	26.7	13.3	20.0	-	10.0
Productos textiles	22.9	50.0	27.1	35.4	20.8	20.8	6.3	6.3	10.4
Prendas de vestir e industria del cuero	13.5	33.7	52.8	41.6	18.0	21.3	14.6	1.1	3.4
Industria de la madera y muebles	21.1	52.6	26.3	29.8	29.8	19.3	15.8	-	5.3
Industria de papel, imprentas y editoriales	30.8	61.5	7.7	10.3	41.0	12.8	12.8	2.6	20.5
Industria del caucho y plástico	-	67.5	32.5	17.5	17.5	35.0	25.0	5.0	-
Elaboración de sustancias químicas	23.5	67.7	8.8	30.9	26.5	23.5	5.9	7.3	5.9
Industria del vidrio y minerales no metálicos	10.3	64.1	25.6	71.8	15.4	7.7	2.6	-	2.5
Industrias metálicas básicas	5.0	65.0	30.0	35.0	30.0	15.0	20.0	-	-
Fabricación de productos metálicos	13.6	56.1	30.3	42.4	19.7	7.6	19.7	10.6	-
Otras industrias	-	84.6	15.4	15.4	15.4	46.1	23.1	-	-

Fuente: Banco de Guatemala.

Cuadro 10

GUATEMALA: INDICADORES DE LA OCUPACION

	1981	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
	Miles de personas				Composición porcentual		
Total^b	591.0	609.1	576.7	594.9	100.0	100.0	100.0
Actividades productoras de bienes	326.2	319.6	298.8	290.2	52.5	51.8	48.8
Agricultura	225.7	215.7	199.8	205.5	35.4	34.6	34.5
Industria manufacturera y minería	77.1	77.0	81.2	71.7	12.6	14.1	12.1
Construcción	23.4	26.9	17.8	13.0	4.4	3.1	2.2
Actividades productoras de servicios	264.8	289.5	277.9	304.7	47.5	48.2	51.2
Comercio	58.9	61.3	63.4	59.4	10.1	11.0	10.0
Otros servicios ^c	205.9	228.2	214.5	245.3	37.5	37.2	41.2
	Indices (1975 = 100)				Tasas de crecimiento		
Total^b	113.5	117.0	110.8	114.2	3.1	-5.3	3.2
Actividades productoras de bienes	94.4	92.5	86.5	84.0	-2.0	-6.5	-2.9
Agricultura	86.8	82.9	76.8	79.0	-4.4	-7.4	2.9
Industria manufacturera y minería	119.5	119.3	125.8	111.1	-	5.5	-11.7
Construcción	112.2	128.9	85.4	62.3	15.0	-33.8	-27.0
Actividades productoras de servicios	151.1	165.2	158.6	173.9	9.3	-4.0	9.6
Comercio	154.1	160.3	165.9	155.4	4.1	3.4	-6.3
Otros servicios ^c	150.3	166.6	156.6	179.1	10.8	-6.0	14.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bNúmero de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.^cIncluye administración pública.

mente afectó al sector industrial. Si bien es cierto que parte del descenso en el valor de las exportaciones fue contrarrestada por una sustitución parcial de importaciones provenientes del resto del área, en definitiva la caída global del comercio recíproco incidió sobre el volumen de producción. En segundo lugar, la demanda interna también sufrió las consecuencias de la recesión generalizada; a ello se sumó el aumento de los costos de producción de determinados bienes manufacturados, al verse obligadas numerosas empresas a acudir al mercado de divisas extrabancario para financiar la importación de materias primas. Finalmente, el incremento en la exportación de manufacturas a mercados extrarregionales, si bien importante en cifras porcentuales, fue aún insuficiente en términos absolutos para contrarrestar la menguada demanda nacional y centroamericana.

En materia de políticas de fomento, el gobierno sancionó una nueva Ley de Incentivos a las Empresas Industriales de Exportación para alentar esta actividad a través de estímulos fiscales y facilidades de reexportación.⁸ Se estimó que ello complementaría los incentivos de la llamada Iniciativa de la Cuenca del Caribe, que ofrece preferencias arancelarias no recíprocas para el acceso de determinados bienes al mercado estadounidense. Como otro antecedente vinculado con la política industrial, más bien de signo negativo, la Corporación Financiera Nacional (CORFINA) —institución pública financiera que tiene a su cargo, entre otros aspectos, el fomento de la actividad manufacturera— entró en un virtual receso a causa de problemas de solvencia financiera.

v) *La evolución de los demás sectores.* Las demás actividades, que incluyen básicamente los servicios, crecieron a ritmos muy pausados y, en algunos casos (transporte y comercio), permanecieron virtualmente estancadas, en consonancia con el desempeño global de la economía. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

⁸Ley de Incentivos a las Empresas Industriales de Exportación, Decreto-Ley 21-84.

c) *La evolución del empleo y el desempleo*

No se dispone de información precisa sobre los niveles de empleo y desempleo en Guatemala. Lo que más se aproxima a ello es el número de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social: si bien éste no cubre a todos los trabajadores, su trayectoria constituye un buen reflejo de las tendencias de la ocupación en el sector formal de la economía. Los antecedentes para 1984 dan cuenta de un aumento de 3.2% en el número de trabajadores totales afiliados, el cual compensó sólo en parte el descenso de más de 5% registrado en el año anterior. (Véase el cuadro 10.) Sin embargo, el aumento absoluto de los puestos de trabajo —alrededor de 18 000— parece modesto si se considera que cada año ingresan alrededor de 80 000 personas a la población activa del país. Por otro lado, fue una partida residual, denominada "otros servicios", que incluye la administración pública, la que aportó la casi totalidad de las nuevas ocupaciones. El número de trabajadores inscritos en los demás sectores registró una caída del 3.5%. Esto sugiere que el crecimiento del empleo, ya inferior al de la población económicamente activa, tuvo lugar en actividades terciarias, presumiblemente de baja productividad. Es dable suponer entonces que tanto los niveles de desempleo abierto como los de subempleo aumentaron de nuevo en 1984, lo que resulta consistente con el panorama económico descrito.

3. El sector externo

Por cuarto año consecutivo, las operaciones externas del país, tanto en la cuenta corriente como en la de capital, estuvieron muy restringidas, sobre todo en lo tocante a la capacidad para importar. Esta circunstancia contribuyó poderosamente a frenar el ritmo de actividad económica global. El aumento de 5% en el valor unitario de las exportaciones estuvo lejos de compensar el efecto de sus anteriores deterioros y de las sucesivas alzas en el precio de las importaciones. Así, la relación de precios de intercambio de bienes mejoró apenas 1.5%, cifra insignificante tras su continua erosión desde 1978. Al mismo tiempo, el volumen de las exportaciones disminuyó ligeramente. Por su lado, las importaciones crecieron a una tasa relativamente alta, pero insuficiente para compensar las caídas de años anteriores. Así el coeficiente de importación permaneció a niveles inferiores a los normales, lo que dio origen a una importante demanda reprimida de bienes y servicios del exterior.

El déficit de la cuenta corriente se expandió en forma considerable con respecto al del año anterior, al deteriorarse tanto la cuenta comercial como la de servicios, fenómeno en el que al pago de factores le cupo importante influencia. Las reservas monetarias internacionales brutas aumentaron en 39 millones de dólares, de modo que el mencionado déficit se cubrió con creces mediante el aumento en el registro de créditos forzoso a corto plazo, vinculados con la emisión de una nueva serie de bonos de estabilización por parte del Banco de Guatemala. Al excluirse este renglón, los ingresos netos de capital oficial y bancario y de capital privado a largo plazo disminuyen apreciablemente, lo que pone de manifiesto la creciente dificultad que experimentaba el país para acceder al crédito externo.

a) *El comercio de bienes*

El valor de las exportaciones de bienes aumentó poco más de 4%, como consecuencia de una mejora en los precios contrarrestada sólo parcialmente por un leve descenso en el volumen de las ventas al exterior. (Véase el cuadro 11.)

En el incremento aludido participaron el café,⁹ el algodón, el banano y el cardamomo, mientras que se produjeron bajas en el valor de las exportaciones de azúcar, carne y, sobre todo, de petróleo. Especialmente rápida fue la expansión de las exportaciones no tradicionales que se agrupan en el renglón "otros". Estas crecieron en más de 30%, con lo que su participación relativa en el valor total de las ventas externas se elevó de 10% en 1983 a cerca de 13% en 1984. Entre estos productos se incluyen bienes tan diversos como ajonjolí, artículos de vestuario, textiles, camarón, flores, tabaco, verduras y miel. (Véase el cuadro 12.)

Parece poco probable que el mejor acceso al mercado estadounidense haya jugado un papel decisivo en esta evolución relativamente satisfactoria de las exportaciones no tradicionales. El sistema

⁹La cuota efectiva de exportación asignada al país por la Organización Internacional del Café (OIC) para la cosecha 1983/1984 se incrementó en 7.8%.

Cuadro 11

**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO
EXTERIOR DE BIENES**

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	11.8	24.4	-15.0	-9.4	-6.7	4.3
Volumen	12.4	8.3	-11.5	-1.8	-6.6	-0.7
Valor unitario	-0.5	14.9	-4.0	-7.7	-0.1	5.1
Importaciones						
Valor	9.2	5.1	4.6	-16.6	-17.8	9.2
Volumen	-8.0	-11.9	-	-21.6	-20.3	7.0
Valor unitario	18.6	19.2	4.6	6.3	3.1	2.1
Relación de precios del intercambio	-15.7	-2.7	-8.7	-12.9	-2.9	1.6
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	163.1	172.0	139.0	118.9	107.8	108.7
Quántum de las exportaciones	169.3	183.4	162.3	159.4	148.8	147.8
Relación de precios del intercambio	96.4	93.8	85.7	74.6	72.4	73.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 12

GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	1 200	1 092	1 139	100.0	100.0	100.0	-14.5	-7.6	-9.0	4.4
Exportaciones a Centroamérica	337	321	295	26.4	29.0	25.9	-14.1	-11.1	-4.9	-8.1
Exportaciones al resto del mundo	863	771	844	73.6	71.0	74.1	-14.6	-6.2	-10.6	9.5
Tradicionales	601	541	568	63.8	50.6	49.8	-13.8	-9.3	-10.1	5.0
Café oro	374	309	357	25.6	30.6	31.3	-30.0	15.0	-17.6	15.4
Algodón oro	95	67	72	11.6	10.7	6.3	7.3	-45.5	-29.1	6.8
Banano	71	54	55	5.4	2.9	4.8	13.3	42.0	-25.0	3.0
Carne	17	16	13	2.6	1.9	1.1	-	-41.4	-7.1	-18.6
Azúcar	44	95	71	18.6	4.5	6.3	23.2	-48.2	118.1	-25.2
No-tradicionales	262	230	276	9.8	20.4	24.3	-16.8	-1.9	-12.2	20.2
Cardamomo	44	59	97	1.6	3.7	8.6	-39.3	29.4	34.4	64.0
Petróleo	46	60	34	-	1.6	3.0	-8.3	109.1	30.2	-42.8
Otros	172	111	145	8.2	15.1	12.7	-12.1	-14.8	-35.5	30.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

general de preferencias ofrecía en años pasados para el tipo de producto intercambiado condiciones comparables a las que concede en la actualidad la legislación asociada a la Iniciativa de la Cuenca del Caribe. Tampoco es evidente que la nueva legislación de fomento de las exportaciones, puesta en vigor en marzo de 1984, haya tenido una incidencia determinante, ya que el reglamento de la nueva ley sólo fue aprobado a fines de agosto. La explicación más probable es que algunas inversiones de larga gestación —sobre todo en la subcontratación de productos electrónicos y en el procesamiento de hortalizas— llegaron a su madurez, en tanto que otras empresas aprovechaban su capacidad ociosa para abrir nuevos mercados extrarregionales. Por otro lado, el aumento del valor de las exportaciones obedeció a una recuperación parcial luego de la sensible disminución experimentada en años anteriores por productos que ya habían ganado acceso a determinados mercados, y cuya contribución total a las ventas al exterior había superado ya el 14% en 1981.

Las importaciones repuntaron, tanto en volumen como en valor. (Véanse los cuadros 11 y 13.) Este incremento constituyó un fenómeno generalizado. En términos del valor de las compras, el aumento fue considerable para los bienes intermedios y de capital, y exiguo para los de consumo.

Los valores de las exportaciones y compras que tienen lugar al interior del Mercado Común Centroamericano se contrajeron, lo que no sorprende, dada la magnitud y duración de la crisis económica que, con diferencias de grado, ha afectado a todos los países de la subregión, restringiendo su demanda global.¹⁰ A ello se sumaron los obstáculos que enfrenta el comercio de esa zona debido al funcionamiento anormal del sistema de pagos en Centroamérica, a la imposición de restricciones cuantitativas, a la adopción de políticas cambiarias que difieren de un país a otro, e incluso a dificultades en el tránsito a través de algunos países.¹¹ De ahí entonces que lo que llame la atención sea no tanto la caída de 8% de las exportaciones de Guatemala al resto de Centroamérica (de 320 millones de dólares en 1983 a 295 millones en 1984), sino que éstas sigan mostrando signos de cierta vitalidad.

En efecto, la participación relativa de Centroamérica en el comercio total de Guatemala disminuyó de poco más de 29% en 1983 a 26% en 1984, pero siguió siendo de extraordinaria

Cuadro 13

GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	1 388	1 135	1 240	100.0	100.0	100.0	4.7	-17.1	-18.2	9.3
Bienes de consumo	299	254	257	22.4	21.3	20.7	0.1	-12.5	-15.0	1.1
Duraderos	76	68	...	7.3	7.7	...	-5.0	-34.6	-11.2	...
No duraderos	223	186	...	15.1	13.6	...	3.0	-1.0	-16.3	...
Bienes intermedios	822	744	837	53.6	59.8	67.5	5.9	-18.7	-9.5	12.5
Petróleo y combustibles	297	250	...	14.0	21.2	...	9.0	-19.6	-15.7	...
Materiales de construcción	79	54	57	5.1	5.8	4.6	7.9	-20.9	-31.1	4.8
Otros	446	439	...	34.5	32.8	...	3.5	-17.7	-1.5	...
Bienes de capital	257	127	142	23.4	17.9	11.5	5.1	-14.5	-50.5	12.0
Para la agricultura	9	7	...	2.6	1.2	...	-12.4	-46.0	-22.7	...
Para la industria	210	94	...	13.6	12.1	...	14.5	-5.1	-55.1	...
Para el transporte	38	26	...	7.2	4.6	...	-15.1	-39.2	-31.4	...
Otros	10	10	4	0.6	1.0	0.3	26.1	-50.0	-6.7	-61.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

¹⁰Véanse los capítulos correspondientes a los diversos países centroamericanos en CEPAL, *Estudio Económico ...*, op.cit.

¹¹Véase, por ejemplo, CEPAL, *Evolución de la integración centroamericana en 1983* (E/CEPAL/MEX/1984/L.12), 29 de marzo de 1984.

importancia. Al examinar el comercio de Guatemala con cada uno de los países de la región, se advierte por otra parte que las ventas a Costa Rica y El Salvador aumentaron en alrededor de 5.5%. La baja global se debió entonces a las restricciones muy peculiares al intercambio con Nicaragua¹² y, especialmente, a que durante la mayor parte del año el comercio con Honduras estuvo virtualmente paralizado debido a la expiración del tratado bilateral entre ambos países en abril. A fines de año no se había logrado aún renovarlo, pese a las intensas negociaciones celebradas con tal objeto.¹³ También las importaciones provenientes del resto de la región declinaron (-11%). De allí que Guatemala haya mantenido el saldo comercial que registró en el comercio intrarregional en 1983.

Por último, la mejora de la relación de precios del intercambio de bienes fue mínima *vis-a-vis* la pérdida de años anteriores. Así el índice respectivo se situó 36% por debajo del nivel que anotara en 1978. Sin embargo, se detuvo el sistemático deterioro del poder de compra de las exportaciones registrado durante el trienio 1981-1983. (Véase nuevamente el cuadro 11.)

Al crecer el valor de las importaciones mucho más rápidamente que el de las ventas externas, el saldo comercial de bienes registró un déficit de 14 millones de dólares, que contrasta con el superávit de 36 millones del año anterior. (Véase el cuadro 14.)

b) *El comercio de servicios y el pago de factores*

Aun cuando tradicionalmente el saldo de la cuenta de servicios ha sido negativo, en los últimos años ese déficit se ha vuelto más pronunciado, debido, al menos en parte, a que las exportaciones de servicios aparecen muy subvaluadas en virtud de que estos renglones y el de las transferencias son los que más se presta a liquidaciones en el mercado extrabancario de divisas. Por ejemplo, la cuenta de turismo y viajes, que incluso en años muy deprimidos de épocas "normales" aportaba entre 60 y 80 millones de dólares, en los últimos tres años ha contribuido con menos de 12 millones de dólares.¹⁴

En el marco de esta subvaluación de los ingresos (y probable sobrevaluación de los egresos), se mantuvo la tendencia al empeoramiento del déficit en la cuenta de los servicios. Llama la atención la creciente importancia del pago a factores, que ascendió a 190 millones de dólares, es decir poco más del 15% del valor de las exportaciones totales de bienes y servicios. De esa partida, poco más del 50% correspondió a intereses sobre la deuda externa. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

El saldo en la cuenta de servicios continuó pues siendo marcadamente negativo y se constituyó en la principal causa del déficit en la cuenta corriente del balance de pagos.

c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Como resultado de las tendencias descritas, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos ascendió a 314 millones de dólares, cifra muy superior a la de 1983 y equivalente al 3.3% del producto interno bruto.

El déficit se financió en su totalidad con ingresos de capital, en elevado porcentaje de corto plazo. La colocación de bonos de estabilización por un monto superior a los 200 millones de dólares entre proveedores, generó más del 50% de los ingresos netos de capital oficial y bancario. La contracción generalizada de la inversión extranjera directa de los últimos años y la reducción en las actividades de exploración petrolera quedan de manifiesto en el exiguo monto (38 millones de dólares) que registró la inversión directa. (Véase nuevamente el cuadro 14.)

En lo referente a la movilización de capital oficial, si se excluye el registro de los bonos de estabilización, los ingresos netos, de corto y largo plazo, fueron 32% inferiores a los de 1983. Este hecho refleja el continuo aumento en el servicio de la deuda pública acumulada y, en especial, las dificultades para acceder a nuevo financiamiento, como consecuencia de la renuencia generalizada de los bancos privados internacionales a concretar nuevas operaciones en Centroamérica. En el caso específico de Guatemala, la suspensión de desembolsos del crédito de contingencia del Fondo Monetario Internacional no repercutió en forma negativa. Por otra parte, el recorte en el programa de inversiones que acompañó a las restricciones financieras del gobierno central encontró su contrapar-

¹² Debido al elevado saldo acreedor que el Banco de Guatemala mantiene con el Banco Central de Nicaragua, el primero adoptó la decisión de condicionar las ventas a Nicaragua a que ellas sean pagadas en dólares, lo contribuyó a que las exportaciones se redujeran a la mitad de las registradas en el año precedente.

¹³ Durante los primeros 10 meses de 1984, las exportaciones de Guatemala a Honduras ascendieron a 30 millones de dólares, en comparación con casi 48 millones durante el mismo período del año anterior. Las importaciones declinaron de 22.8 a 9.6 millones de dólares.

¹⁴ En cambio, los índices de ocupación hotelera y los registros de pasajeros que ingresaron al país no muestran bajas de tal magnitud.

Cuadro 14

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-271	-209	-165	-574	-400	-225	-314
Balance comercial	-354	-320	-228	-578	-348	-142	-151
Exportaciones de bienes y servicios	1 298	1 473	1 730	1 446	1 278	1 172	1 241
Bienes fob	1 092	1 221	1 520	1 291	1 170	1 092	1 139
Servicios reales ^b	205	251	211	155	107	80	102
Transporte y seguros	33	40	43	33	26	18	16
Viajes	67	82	62	30	12	7	11
Importaciones de bienes y servicios	1 651	1 792	1 958	2 024	1 626	1 313	1 392
Bienes fob	1 284	1 402	1 473	1 540	1 284	1 056	1 153
Servicios reales ^b	368	390	486	484	342	257	239
Transporte y seguros	142	161	187	188	139	99	120
Viajes	108	120	164	133	100	89	61
Servicios de factores	-32	-13	-45	-86	-114	-113	-191
Utilidades	-35	-45	-42	-49	-41	-39	-93
Intereses recibidos	50	78	75	55	20	27	10
Intereses pagados	-47	-46	-92	-109	-100	-102	-110
Otros	-	-	14	17	7	-	2
Transferencias unilaterales privadas	115	123	109	89	62	30	28
Balance en cuenta de capital	339	183	-93	273	361	276	353
Transferencias unilaterales oficiales	1	3	1	1	1	1	-
Capital de largo plazo	268	258	247	398	339	283	194
Inversión directa (neta)	127	117	111	127	77	45	38
Inversión de cartera (neta)	12	5	4	-	1	77	-
Otro capital de largo plazo	129	135	132	270	262	161	156
Sector oficial ^c	102	112	106	201	147	167	76
Préstamos recibidos	117	130	121	228	186	310	145
Amortizaciones	-15	-18	-18	-27	-37	-143	-69
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	27	23	26	69	114	-6	80
Préstamos recibidos	58	60	25	100	124	11	147
Amortizaciones	-41	-47	-10	-42	-15	-18	-67
Capital de corto plazo (neto)	129	-33	-323	-130	39	29	159
Sector oficial	8	2	59	54	40	24	...
Bancos comerciales	1	24	2	-7	14	71	-71
Otros sectores	121	-59	-384	-178	-14	-67	...
Errores y omisiones	-59	-44	-18	4	-18	-37	-
Balance global^d	68	-26	-258	-301	-38	51	39
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-68	19	251	305	16	-64	-39
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-1	-9	2	20	3	-1	-1
Posición de reserva en el FMI	-2	-2	-0	18	10	-8	8
Activos en divisas	-70	56	259	257	25	-89	-71
Otros activos	5	-26	-1	-102	-15	-	15
Uso de crédito del FMI	-	-	-	111	-6	35	10

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, cinta magnética, enero de 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giros y variación por revalorización.

Cuadro 15

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^c
Millones de dólares						
Deuda externa total^b						
Saldo	934	1 053	1 385	1 802	2 019	2 374
Servicio	111	120	243	263	268	232
Amortizaciones	65	28	134	162	166	122
Intereses	46	92	109	101	102	110
Deuda externa pública y privada garantizada por el Estado^c						
Saldo	602	722	1 084	1 421	1 994	2 354
Servicio	41	54	127	231	268	232
Amortizaciones	17	21	77	152	166	122
Intereses	24	33	50	79	102	110
Porcentajes						
Relación entre el servicio de la deuda externa total y las exportaciones de bienes y servicios	7.5	6.9	16.7	20.1	22.8	18.7
Relación entre el servicio de la deuda pública total y las exportaciones de bienes y servicios	2.8	3.1	8.7	17.7	22.8	18.7
Relación entre la deuda externa total y las exportaciones de bienes y servicios	63.4	60.9	95.8	141.0	172.3	191.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala y del Banco Mundial.

^aCifras preliminares.

^bDesembolsada.

^cIncluye al Banco de Guatemala; obligaciones de más de un año plazo.

tida en un menor inventario de proyectos de inversión susceptibles a ser financiados con apoyo de organismos internacionales. En definitiva, las principales fuentes de financiamiento público externo en 1984 fueron el Banco Interamericano de Desarrollo, el Fondo de Inversión Venezolano¹⁵ y la Agencia para el Desarrollo Internacional del Gobierno de los Estados Unidos. Asimismo, el Banco de Guatemala utilizó algunas líneas de crédito de mediano plazo previamente contratadas con bancos privados.

En definitiva, los ingresos netos de capital ascendieron a poco más de 350 millones de dólares, con lo cual se cubrió el déficit de la cuenta corriente y se logró un aumento de 39 millones de dólares en las reservas monetarias internacionales. Con todo, cabe reiterar que más de la mitad de los ingresos de capital mencionados provino de la colocación de bonos de estabilización entre proveedores —lo cual constituye una fuente de financiamiento espúrea— y que, como contrapartida al incremento de los activos internacionales, se registró un aumento aún mayor en el valor de los pasivos.

d) *El endeudamiento externo*

La deuda pública externa especialmente las líneas de crédito de mediano plazo contratadas por el Banco Central, ha crecido de manera significativa en los últimos años. Así, su saldo casi se cuadruplicó desde 1979, mientras que su servicio, como relación de las exportaciones de bienes y servicios, subió de algo menos de 3% en 1979 a 19% en 1984. (Véase el cuadro 15.) De incluirse entre las obligaciones al exterior los pasivos públicos de corto plazo, el servicio habría equivalido a casi 35% de la generación de divisas.

¹⁵Estos ingresos están vinculados a la cooperación energética —prevista en el Convenio de San José— que México y Venezuela otorgan a los países del Istmo Centroamericano y a algunos del Caribe. El financiamiento neto concedido por Venezuela ascendió a aproximadamente a 15 millones de dólares, en tanto que el recibido de México fue del orden de los dos millones.

Con todo, el servicio de la deuda pública externa de mediano y largo plazo disminuyó en 1984 en términos tanto nominales como de su significación respecto de las exportaciones de bienes y servicios. Ello se debió a cierta concentración de vencimiento durante el bienio 1982-1983. (Véase de nuevo el cuadro 15.) No obstante, el servicio de la deuda externa ha registrado una clara tendencia ascendente, con implicancias inquietantes a futuro. Guatemala es uno de los pocos países latinoamericanos que no ha iniciado una reestructuración de los vencimientos de sus obligaciones, en parte porque un porcentaje elevado, aunque decreciente, de la deuda proviene de organismos financieros oficiales, tanto de carácter multilateral como bilateral, la cual es poco susceptible de renegociarse.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Precios*

La principal fuente de inflación en la economía guatemalteca durante 1984 provino de los efectos indirectos del mercado extrabancario de divisas, a través de una elevación del costo en quetzales de los bienes importados. El Banco de Guatemala estima que el aumento en el valor unitario de las importaciones atribuible a ese concepto fue de 6.7%. El encarecimiento relativo de las divisas tuvo su origen básicamente en que un porcentaje de las transacciones totales superior al de 1983 se llevó a cabo en el mercado extrabancario, donde el precio pagado por las monedas extranjeras excedió escasamente al que había regido el año anterior. Con todo, dado el reducido coeficiente de importación, el impacto que el encarecimiento de las compras externas tuvo sobre el nivel y la estructura de precios fue más bien modesto.

Así, entre octubre de 1983 y el mismo mes de 1984 el índice de precios al consumidor se incrementó únicamente en 1.9%, mientras que la variación media anual durante el mismo período llegaba a 3.2%. Esta evolución refleja la tendencia favorable de los precios en la economía internacional: el deflactor de las importaciones de bienes y servicios, excluido el ajuste por las importaciones financiadas en el mercado de divisas extrabancario, aumentó menos de 1%. Pone de manifiesto asimismo la favorable trayectoria de los precios en los alimentos, de elevada ponderación en la canasta de bienes. Si ellos aumentaron menos que el promedio general fue gracias sobre todo a la declinación de las cotizaciones de los granos básicos.¹⁶

Entre enero y octubre hubo una clara desaceleración de los precios, hasta el punto que en octubre la variación anual del índice de precios al consumidor fue la más baja en muchos años. Sin embargo, en noviembre, las autoridades monetarias adoptaron un conjunto de medidas de carácter cambiario que despertaron al parecer expectativas inflacionarias superiores. Ellas se sumaron a los efectos de la "readecuación impositiva" de septiembre, que contrajo significativamente la lista de productos exentos del impuesto al valor agregado, en virtud de lo cual durante los últimos meses del año un conjunto de bienes pasó por primera vez a quedar gravado con ese tributo. Así, tan sólo en noviembre y diciembre el índice de precios al consumidor se elevó 3.5%,¹⁷ o sea, creció más que en los diez primeros meses. (Véase el cuadro 16.)

Ante la agudización de las presiones inflacionarias, a fines de 1984 las autoridades se encontraban estudiando una Ley de Protección al Consumidor, para controlar y evitar el alza inmoderada en los precios de productos y servicios esenciales.¹⁸

b) *Remuneraciones*

Para el conjunto de los trabajadores afiliados al sistema de seguridad social, los salarios medios aumentaron 2.7%, es decir, algo menos que la variación media del índice de precios al consumidor. A nivel global, entonces, los salarios reales disminuyeron levemente, luego de su fuerte caída de 1983. (Véase el cuadro 17.)

La situación resulta mucho más adversa si se excluye de estas cifras el sector "otros servicios", que comprende las remuneraciones de la administración pública, ya que fue en ese renglón donde se

¹⁶ Este fenómeno refleja a su vez la abundante cosecha de granos básicos. Según cifras oficiales, el precio del maíz bajó de 9 centavos por libra en junio a poco más de 6 centavos en diciembre, mientras que el precio del frijol se reducía de 26 a 21 centavos.

¹⁷ El Banco de Guatemala estimó que la variación de precios al consumidor entre octubre y diciembre de 1984 fue de 5%, en función de un índice cuya canasta de bienes es distinta y más limitada.

¹⁸ La legislación comenzó a regir a mediados de enero de 1985, en virtud del Decreto-Ley 1-85, intitulado Ley de Protección al Consumidor, que establece sanciones para "delitos económicos".

Cuadro 16

GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	9.1	13.7	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2
Alimentos	8.2	13.3	8.2	4.8	-2.6	5.5	7.6
Indice de precios mayoristas	5.1	18.7	12.0	4.0	-4.4	0.4	3.9 ^b
Productos importados	2.3	25.5	6.8	10.8	4.2	-2.8	3.7 ^b
Productos nacionales	5.4	18.1	12.4	3.4	-5.3	0.8	5.2 ^b
Materiales de construcción	12.0	30.4	3.5	-3.0	-1.3	0.4	...
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	7.9	11.5	10.7	11.4	0.2	4.7	3.4
Alimentos	4.6	10.3	11.2	11.3	-2.8	3.3	2.0
Indice de precios mayoristas	3.6	10.3	16.0	11.7	-5.8	0.9	5.2 ^c
Productos importados	1.6	15.2	19.0	10.1	3.8	4.9	4.9 ^c
Productos nacionales	3.8	10.3	15.7	11.9	-6.7	0.8	3.7 ^c
Materiales de construcción	15.7	13.8	12.4	4.7	-5.2	0.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bVariación de octubre a octubre.^cVariación de enero a octubre.

Cuadro 17

GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1975 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Sueldos y salarios medios^b										
Nominales	148.5	194.8	206.8	200.8	206.2	10.9	31.2	6.2	-2.9	2.7
Reales	89.4	105.2	111.5	103.4	102.7	0.1	17.6	6.0	-7.3	-0.7

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bCalculados a partir del número de afiliados y los sueldos y salarios devengados por los mismos sobre la base de información del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.

produjeron los principales incrementos, tanto de masa salarial como de salarios medios. De hecho, en las demás actividades (primarias, secundarias, comercio, servicios de utilidad pública, y transporte, almacenamiento y comunicaciones) el salario medio disminuyó 6.4% en términos nominales, y más de 10% en valores reales.

Durante el año no se concedieron ajustes salariales en la administración pública, ni se modificaron los salarios mínimos establecidos a nivel de diversas ramas de actividad.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

El desequilibrio financiero del sector público ha sido uno de los puntos más débiles de la economía guatemalteca durante los últimos años. Por un lado, el sistema tributario, que exhibe una relación excepcionalmente baja *vis-a-vis* el producto interno bruto, ha seguido caracterizándose por su escasa elasticidad. Del otro, la relación del gasto de funcionamiento con el producto también ha sido reducida y del todo insuficiente para suministrar los servicios básicos demandados por la población,

mientras que las erogaciones de capital, después de un espectacular ascenso experimentado durante el primer bienio de la década en curso, se han contraído rápida y sistemáticamente desde entonces. Esas tendencias persistieron y se agravaron en 1984.

Los ingresos mermaron considerablemente. La recaudación tributaria declinó de 570 millones de quetzales en 1983 (6.3% del PIB) a 500 millones en 1984 (5.3%). Tal descenso es atribuible a la recesión generalizada de la economía y, en mayor grado, a los resultados netos de signo negativo de las reformas impositivas legisladas en agosto del año anterior. En esa oportunidad, se introdujeron cambios a los impuestos que gravan las ventas, el consumo, la renta y las exportaciones.¹⁹ La principal modificación consistió en sustituir un impuesto del timbre sobre las ventas —gravamen que tenía una tasa de 3% y era de efectos acumulativos (“en cascada”)— por un impuesto al valor agregado. La tasa inicial fue 10%, pero ya en septiembre de 1983, ante presiones de diversa índole, se la redujo a 7%, ampliándose además la lista de bienes exentos. Una segunda modificación consistió en diferenciar la tasa y la progresividad del impuesto sobre la renta de las empresas, de las de aquel que grava la renta de las personas, lo cual tendió a elevar la importancia relativa de este último, justamente el más difícil de administrar. Asimismo, con el ánimo de estimular al sector exportador, se procedió en forma gradual y progresiva a desgravar las ventas externas: 50% en el primer año, 75% en el segundo, hasta su total supresión en el tercero.

Se estimó que la incidencia neta de estas medidas, a las cuales se sumó el alza en algunos impuestos selectivos al consumo, elevaría en 200 millones de quetzales (2% del producto interno bruto) la recaudación durante 1984. Tales proyecciones resultaron empero frustradas, debido en cierta medida a que el aporte del impuesto al valor agregado fue inferior a lo que se dejó de percibir por el impuesto del timbre derogado. En septiembre de 1984 las autoridades anunciaron una “readecuación impositiva”, que consistió básicamente en abreviar al mínimo la lista de productos exentos de impuesto al valor agregado, agilizar su administración y cobranza, y restablecer el impuesto del timbre —e incluso elevar la tasa vigente— a una lista de servicios y documentos.²⁰ Estas disposiciones, que conllevaban una ampliación de la cobertura tributaria, se constituyeron en uno de los acontecimientos de mayor trascendencia en materia de política económica y, al parecer, empezaron a surtir efecto con prontitud, ya que la recaudación por este concepto aumentó notablemente en los últimos meses del año, aun tomando en cuenta las variaciones de carácter estacional.

Con todo, las medidas dictadas en septiembre no fueron lo suficientemente oportunas o profundas como para aliviar el deterioro en los ingresos del gobierno central. Por ejemplo, la recaudación por concepto de ventas declinó 25%; por exportaciones, casi 30%, y por el impuesto a la renta, 38%.²¹ También los ingresos no tributarios disminuyeron (8%), en gran parte debido a la fuerte contracción de la actividad petrolera, en la cual el gobierno participa en un 55%. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

En definitiva, el coeficiente de tributación de 1984 alcanzó la mitad del registrado en 1978. Ello ilustra la magnitud de la erosión que ha sufrido el sistema impositivo. En consecuencia, y como parte del programa de ajuste adoptado por el gobierno con el apoyo del Fondo Monetario Internacional, se siguió una política de gasto de extrema austeridad. Las erogaciones de funcionamiento crecieron apenas 2%, y si se excluyen los intereses sobre la deuda pública y las mayores asignaciones para defensa, se comprueba que el resto de sus componentes se contrajo, aun en términos nominales, con respecto a 1983. Por otro lado, las erogaciones de capital volvieron a registrar una importante caída (-33%). Esa contracción fue en gran parte deliberada, aunque es atribuible también al término de algunas obras de gran envergadura en el ejercicio anterior (por ejemplo, el proyecto hidroeléctrico “Chixoy”;²² la mayor parte del nuevo puerto del Pacífico “El Quetzal”, y varias obras en el sector salud), y a la necesidad de demorar la ejecución de proyectos que si bien disponían de financiamiento externo, no contaban con recursos locales de contrapartida.

¹⁹ Véase CEPAL, *Estudio económico ... op.cit.*

²⁰ Decretos-Ley 96-84 y 97-84 del 13 de septiembre de 1984.

²¹ Esta caída se vio acrecentada por una disposición especial de las reformas legisladas en 1983, que obligó a que en éste se pagara en forma anticipada parte del impuesto sobre la renta por el año calendario 1984. Se estima que durante el último trimestre de 1983 se recaudaron unos 30 millones de quetzales, cuya entrega correspondía al año fiscal 1984. De no haber sido por esta circunstancia, los ingresos derivados del impuesto sobre la renta se habrían elevado ligeramente.

²² Sin embargo, este proyecto, llamado a sustituir casi un tercio de las importaciones de combustibles, no entró en operación, debido a los graves daños que sufrió uno de los túneles de aducción durante el período de pruebas, estimándose que su reparación podría tardar más de 12 meses.

Cuadro 18

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de quetzales)

	Millones de quetzales				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	741	730	741	654	-0.8	-1.5	1.5	-11.7
Ingresos tributarios	652	626	573	499	-3.9	-3.9	-8.5	-12.9
Directos	110	108	134	85	9.4	-1.8	24.1	-36.6
Indirectos	542	518	439	414	-6.2	-4.4	-15.3	-5.7
Sobre el comercio exterior	171	125	106	108	-34.0	-26.9	-15.2	1.9
2. Gastos corrientes	759	710	721	735	11.9	-6.5	1.5	1.9
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-18	20	20	-81				
4. Gastos de capital	724	548	376	311	40.6	-24.3	-31.4	-17.3
Inversión real ^b	621	432	316	211	41.8	-30.4	-26.9	-33.2
Amortización de la deuda	103	116	60	100	33.8	12.6	-48.3	66.7
5. Gastos totales (2 + 4)	1 483	1 258	1 097	1 046	24.3	-15.2	-12.8	-4.6
6. Déficit fiscal (1 - 5)	-742	-528	-356	-392	66.4	-28.8	-32.6	10.1
7. Financiamiento del déficit	742	528	356	392	66.4	-28.8	-32.6	10.1
Financiamiento interno ^c	634	416	256	347	93.3	-34.4	-38.5	35.5
Financiamiento externo	108	112	100	45	-8.5	3.7	-11.1	-55.0
	Porcentajes							
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-2.5	3.6	5.3	-5.8				
Déficit fiscal/gastos totales	50.0	42.0	32.5	37.5				
Ingresos tributarios/producto interno bruto	7.6	7.2	6.3	5.3				
Gastos totales/producto interno bruto	17.2	14.4	12.1	11.2				
Déficit fiscal/producto interno bruto	8.6	6.0	3.9	4.2				
Financiamiento interno/déficit	85.4	78.8	71.9	88.5				
Financiamiento externo/déficit	14.6	21.2	28.1	11.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bIncluye otros gastos de capital^cIncluye otros ingresos de capital.

La relación gasto/producto interno bruto descendió de 12.1% en 1983 a 11.2% en 1984, pero resultó insuficiente para compensar el deterioro en la recaudación, por lo que el déficit financiero del gobierno central aumentó más del 10% y su relación con el producto pasó de 3.9% a 4.2%. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

No se dispone de cifras detalladas sobre el resto del sector público, cuyos ingresos corrientes y gastos de funcionamiento constituyen cerca del 40% de los correspondiente al gobierno central. Sin embargo, se estima que las tendencias hacia el desequilibrio observadas en las finanzas de este último se manifestaron también en las del resto del sector estatal, con pocas excepciones a nivel de empresas.

b) *La política monetaria*

El panorama monetario se caracterizó por un exceso de liquidez en los bancos del sistema durante los primeros nueve meses del año. Como consecuencia de un conjunto de medidas adoptadas por las autoridades, que incluyeron la emisión de bonos de estabilización, la liquidez se redujo en forma considerable al concluir el período. Hasta septiembre, en efecto, los medios de pago habían crecido 16% con respecto al mismo mes de 1983. La expansión de los depósitos monetarios y el cuasidinero fue en cierta medida la contraparte del creciente monto de divisas cuya autorización de entrega por parte de las autoridades monetarias se hallaba pendiente. Durante ese mismo período, la actividad crediticia se expandió 14.5%, aumento que se destinó en su mayor parte a atender la

ascendente demanda del sector público. A finales de septiembre, el coeficiente de encaje efectivo superó por leve margen el 15%.

Al concluir diciembre, los medios de pago habían disminuido 9%, no obstante el aumento de 13% de la actividad crediticia, y el coeficiente de encaje efectivo había bajado al 14%. Asimismo, el 60% del incremento observado en el año en la actividad crediticia se destinó al sector público, con el objeto de que atendiera su abultado déficit. En cambio, el crédito al sector privado se incrementó a una tasa mucho menor, como reflejo de la escasa actividad económica y el bajo ritmo de formación de capital. (Véase el cuadro 20.) El sector público se convirtió en acreedor neto de los bancos del sistema, por lo que al Banco Central fue su única fuente de crédito.

Si bien los activos externos crecieron en aproximadamente 39 millones de dólares, los pasivos con el exterior y las obligaciones vencidas ("presa") se expandieron a un ritmo mucho mayor, de manera que las reservas monetarias internacionales netas disminuyeron —de hecho, su valor negativo aumentó—, contrarrestando parcialmente el efecto expansivo del crédito interno.

Por su parte, los depósitos monetarios bajaron 8%, debido a la recesión económica y a la predilección de las empresas de colocar sus saldos líquidos en cuentas a plazo. El cuasidólar aumentó así 17%. Los otros activos netos que se constituyeron en factores de absorción fueron precisamente los llamados bonos de estabilización destinados a documentar las obligaciones vencidas en divisas: se colocaron casi 300 millones de dólares en 1983 y más de 200 millones en 1984. La emisión autorizada en este último año ascendió a 300 millones de dólares a cinco años plazo, con una tasa de interés anual equivalente a la efectiva para Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América, más el 1.5% cuando eran aceptadas por acreedores del exterior, o 6% anual si permanecían en custodia en el Banco de Guatemala.

Tal emisión de valores formó parte de un conjunto de decisiones de trascendencia adoptadas por las autoridades monetarias hacia mediados de noviembre, previa la adopción de algunas restricciones menores, como por ejemplo el establecimiento de depósitos en garantía de las cartas de crédito emitidas y la reducción de las cuotas en divisas otorgadas para viajes al exterior. Aquéllas fueron vinculadas a la aplicación de la segunda parte del Régimen de Emergencia en las Transferencias Internacionales, que legalizó e institucionalizó el régimen cambiario dual que hasta entonces había

Cuadro 19

GUATEMALA: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

(Millones de quetzales)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	661	668	747	741	730	741	654
Tributarios	621	621	678	652	626	573	499
Directos	102	97	100	110	108	134	85
Sobre la renta	94	91	95	104	102	128	79
Territorial	8	6	5	5	5	5	6
Herencias y donaciones	1	-	-	1	1	1	1
Indirectos	519	524	578	541	519	439	414
Importaciones	106	115	110	103	76	66	79
Exportaciones	158	126	146	68	49	40	29
Alcohol	40	43	47	43	42	34	41
Tabaco	14	17	21	21	23	24	23
Timbres y papel sellado	151	171	200	261	284	182	32
Derivados del petróleo	24	28	24	21	19	24	44
Otros	25	24	27	25	26	69	166
Valor agregado	-	-	-	-	-	45	142
No tributarios	40	47	68	89	104	168	155

Fuente: Banco de Guatemala.

^aCifras preliminares.

Cuadro 20

GUATEMALA: BALANCE MONETARIO

(Millones de quetzales)

	Saldos a fin de año (millones de quetzales)			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero	749	788	713	4.1	1.4	5.1	-9.4
Efectivo en poder del público	403	436	389	6.3	-0.2	8.3	-10.7
Depósitos en cuenta corriente	346	352	324	1.6	3.4	1.5	-7.8
Factores de expansión	2 415	2 805	3 120	10.6	12.8	16.1	11.3
Reservas internacionales netas	-351	-302	-408	...	258.2	-13.9	34.7
Crédito interno	2 766	3 107	3 528	39.2	17.0	12.3	13.5
Sector público	1 097	1 254	1 509	125.9	36.7	14.3	20.4
Sector privado	1 669	1 853	2 019	16.3	6.8	11.0	8.9
Factores de absorción	1 666	2 017	2 407	14.0	9.0	21.1	19.3
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 532	1 540	1 809	15.8	21.5	0.6	17.4
Otras cuentas (neto)	134	477	598	6.3	-50.0	254.4	25.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

funcionado de hecho en el mercado extrabancario de divisas. En el mercado cambiario oficial se estableció una nómina limitada de bienes considerados esenciales, que tendrían acceso a divisas a la tasa de cambio histórica del quetzal (a la par con el dólar). También se destinarán divisas oficiales al servicio de la deuda pública externa. El mercado cambiario oficial se nutrirá de divisas provenientes de la exportación de café con cuota, azúcar con cuota, banano, cardamomo y petróleo, y del 80% de las divisas provenientes de la exportación de algodón, azúcar sin cuota, carne, y el resto de las exportaciones a terceros países. El 20% sobrante del producto de estas últimas exportaciones, así como el 100% de las exportaciones de café sin cuota y de las exportaciones efectuadas a Centroamérica se destinarán al mercado de divisas libres, el cual recibirá adicionalmente los ingresos por concepto de remesas familiares y otros invisibles, así como ingresos de capital privado.

Durante las primeras semanas en que operó este nuevo régimen dual persistieron algunas imperfecciones. La tasa de cambio en el llamado mercado libre osciló alrededor de 1.48 quetzales por dólar, es decir no se apartó significativamente de la que había regido con anterioridad en el mercado extrabancario, que continuó funcionando.

Las autoridades del Banco de Guatemala mantuvieron además las principales políticas dictadas en 1983. El encaje bancario permaneció invariable (35% sobre depósitos monetarios y 10% sobre depósitos de ahorro). También se conservó la política de tasas de interés seguida durante el año precedente, mediante la cual se mantuvo la tasa máxima de los intereses activos en 12% y la de los intereses pasivos en 9%. Sin embargo, durante la última semana del año se introdujo a la legislación monetaria una modificación que permite por primera vez la aplicación de tasas de interés variables. Aunque tardíamente, éstas se acomodaron así a las prácticas imperantes en los mercados financieros internacionales.

Por último, hacia mediados del año, el Fondo Monetario Internacional suspendió los desembolsos del crédito contingente que formaba parte del programa de estabilización acordado en septiembre de 1983, por considerar que no se estaban cumpliendo todas las metas de este último y, en especial, las estipuladas en materia fiscal. Aun cuando durante el segundo semestre se llevaron a cabo algunas consultas entre las autoridades gubernamentales y las del Fondo, el proceso formal de revisión periódica se suspendió cuando se había desembolsado apenas la mitad de los recursos originalmente aprobados (115 millones de DEG). Este hecho vino a contribuir a la escasez de divisas que condicionó la evolución de la economía, no sólo por el vacío que dejó el saldo Año desembolsado del crédito, sino por sus efectos indirecto sobre las relaciones del país con la comunidad financiera internacional.

HAITI

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

La economía haitiana logró en 1984 un débil repunte después de un trienio de recesión y estancamiento.¹ El producto interno bruto, que entre 1980 y 1983 había registrado una contracción superior al 6%, experimentó en 1984 un crecimiento de 2.7%. Esta recuperación, no significó en esta coyuntura ninguna mejora del producto interno bruto por habitante, que desde 1980 disminuyó aproximadamente 13%. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ingreso nacional registró una recuperación similar a la del producto durante 1984. Una pequeña mejora de la relación de precios del intercambio redujo su efecto negativo y contrarrestó el mayor pago neto de factores al exterior y el menor ingreso de transferencias privadas; ambas variaciones fueron exiguas. (Véase el cuadro 2.)

Durante el bienio 1982-1983, la evolución de la economía se mantuvo sujeta a un severo programa de ajuste dispuesto en un convenio con el Fondo Monetario Internacional, de manera que el comportamiento de las principales variables económicas ocurrió en medio de restricciones financieras, del propósito de reducir la participación pública en las actividades productivas, y del mayor control sobre la utilización de los recursos externos e internos por parte del gobierno. No obstante la contracción de la actividad productiva interna en esos años y el empeoramiento de las condiciones del mercado mundial, las exportaciones totales aumentaron 12% en 1982 y 7% en 1983, se redujo el déficit comercial de 277 millones de dólares en 1981 a 195 millones en los dos años siguientes y asimismo, bajó en proporción parecida el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. También en ese bienio, la notable contracción experimentada por los gastos del gobierno, provocó una significativa caída de la relación déficit fiscal-producto interno bruto, que había alcanzado a un 9% en 1981. En 1983 se renovó el acuerdo con el FMI durante dos años a partir de octubre de ese año, el que posibilita el desembolso de 60 millones en derechos especiales de giro.

Los síntomas de la recuperación de la economía internacional se percibieron a través de una elevación de los precios y cierto repunte de la demanda mundial que favorecieron a los principales productos que exporta el país. A lo anterior se agregó un mayor ingreso de capital externo y de la ayuda bilateral que recibe Haití. Sin embargo, durante 1984 se ampliaron los desequilibrios comercial y de la cuenta corriente del balance de pagos y una vez más se redujeron las reservas internacionales.

Por otra parte, los gastos del gobierno adquirieron especial dinamismo y en particular los gastos de consumo, aumentaron cerca de 13% en términos reales, desviándose del propósito original de ajuste y provocando, entre otras consecuencias, la interrupción a partir de mayo, de los desembolsos del crédito contingente del FMI. La mayor parte del incremento del gasto se destinó a obras públicas y a erogaciones en seguridad y defensa, en tanto que los destinados a educación y salud, no acusaron mayor variación real.

La inversión en maquinaria y equipo fue otro de los componentes de la demanda interna que aumentó con mayor rapidez (casi 7% real) debido al dinamismo que cobraron los proyectos de asistencia técnica en la agricultura y a la ampliación de algunas industrias de maquila. En cambio, la construcción se mantuvo estancada no obstante el mayor gasto en obras públicas, debido a que no se logró concitar un interés mayor de los inversionistas extranjeros por participar de las ventajas acordadas en el marco de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe (CBI).² La inversión foránea directa se

¹ La información anual incluida en este informe se refiere al período octubre-septiembre y el año señalado corresponde al de este último mes.

² Este proyecto regional, impulsado por el gobierno estadounidense, persigue dinamizar el flujo de exportaciones provenientes del Caribe sobre la base de la división regional del trabajo y el aprovechamiento de las ventajas comparativas de la producción local, a través del desarrollo de la industria de subcontratación.

redujo a una tercera parte en 1984. En suma, la formación bruta de capital se limitó a la adquisición de maquinaria y equipo y a la recomposición de los inventarios que habían disminuido en los años anteriores.

Por otra parte, la nueva caída del salario real (el salario mínimo real en la industria se redujo 7%) y el creciente desempleo, contribuyeron a que prácticamente se mantuviera el nivel del consumo privado global en 1984 y se redujera el consumo por habitante, que en los últimos cuatro años ha descendido 20%. El empeoramiento del ingreso y de las condiciones de vida de la población fueron la causa de los graves disturbios ocurridos en mayo en la ciudad de Cap Haïtien, en el norte del país.

Por el lado de la oferta global, el alza moderada del producto interno bruto se originó en la reactivación del sector agropecuario (3%) —especialmente en la producción de cultivos de consumo básico— y en el dinamismo que cobraron los servicios gubernamentales (11%). A diferencia del año

Cuadro 1

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	571	613	660	641	616	618	635
Población (millones de habitantes)	5.53	5.67	5.81	5.95	6.10	6.26	6.42
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	103	108	114	108	101	99	99
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.8	7.3	7.7	-2.8	-3.9	0.3	2.7
Producto interno bruto por habitante	2.4	4.7	5.1	-5.2	-6.2	-2.2	0.2
Ingreso nacional por habitante	1.1	3.3	6.6	-6.4	-7.1	-3.0	0.2
Precios al consumidor							
Septiembre a septiembre	2.3	18.6	9.5	4.7	6.2	12.2	6.1
Variación media anual	-2.9	9.7	18.1	7.6	9.0	8.8	8.0
Salario mínimo real ^b	26.8	-8.9	16.6	-3.7	4.7	-6.7	-7.3
Dinero	25.1	22.0	11.1	21.3	14.9	-1.8	17.9
Ingresos corrientes del gobierno	15.1	12.0	14.0	-4.4	15.5	10.8	8.0
Gastos totales del gobierno	31.6	14.7	19.3	23.8	-1.6	1.1	31.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	40.6	42.2	42.5	50.1	41.4	35.8	47.4
Déficit fiscal/producto interno bruto ^c	7.6	7.7	7.2	9.0	7.3	5.8	9.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	21.3	0.8	43.5	-21.3	12.2	6.9	5.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	17.4	6.9	46.5	6.9	-10.1	4.0	7.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-7.6	-9.0	3.6	-6.7	-1.9	-2.7	1.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-98	-117	-178	-277	-195	-195	-218
Pago neto de utilidades e intereses	15	13	14	13	14	14	18
Saldo de la cuenta corriente	-84	-97	-140	-225	-160	-163	-191
Saldo de la cuenta capital	98	105	111	168	115	130	177
Variación de las reservas internacionales netas	6	24	-26	-50	-3	-24	-14
Deuda externa pública desembolsada	210	248	290	372	410	551	607

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bSalario mínimo industrial.

^cPorcentajes.

Cuadro 2

HAITI: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	658	624	622	639	-3.2	-5.2	-0.3	2.7
a) Producto interno bruto	641	616	618	635	-2.8	-3.9	0.3	2.7
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-1	-3	-6	-4				
c) Pago neto de factores al exterior	5	5	5	6	-13.2	-	-	19.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	23	16	15	14	16.5	-27.4	-7.9	-8.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

anterior, en 1984 la producción manufacturera se redujo 2% y la construcción se mantuvo estancada. La caída de la producción de manufacturas para el mercado interno no pudo ser totalmente contrarrestada por los favorables resultados de la industria de subcontratación. Por otra parte, el cuántum de las importaciones de bienes y servicios aumentó 4%, con lo que la oferta global creció 3%.

El débil repunte del comercio mundial, y específicamente la mejora de las cotizaciones de las materias primas y productos agrícolas frente a las de los bienes manufacturados y de capital, permitió que la relación de los precios del intercambio de bienes, que desde 1979 se había deteriorado 30%, recuperara una pequeña parte de esa pérdida (5%). El poder de compra de las exportaciones aumentó en una proporción cercana al 11%, gracias a que la mejora de la relación de precios externos se combinó con un creciente volumen de exportación de bienes, que solamente en los últimos tres años ha aumentado 38%. La relación de precios externos de bienes y servicios aumentó, en cambio, sólo 1.3%.

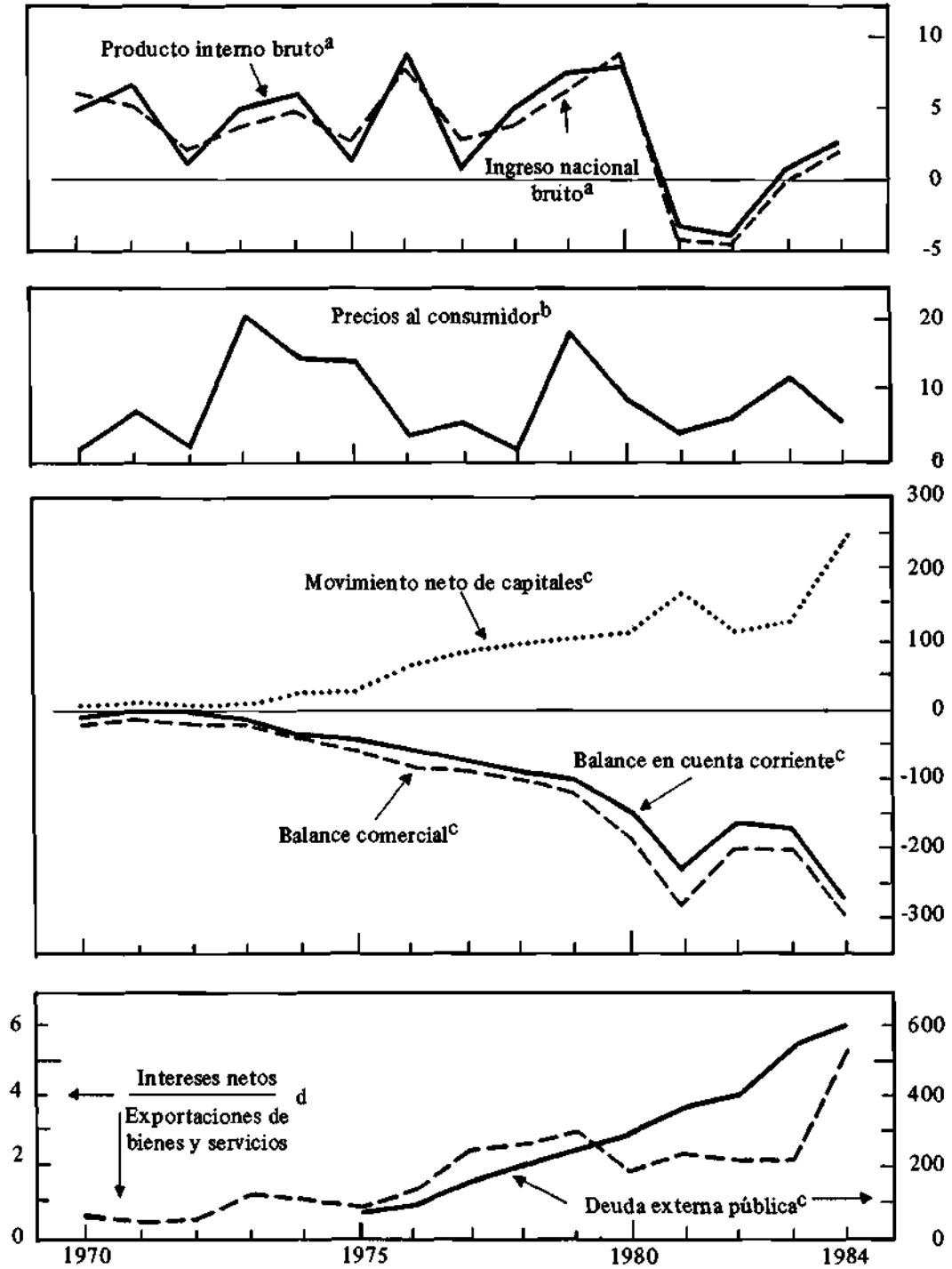
Por otra parte, el servicio de la deuda externa pública llegó a representar 12% de las exportaciones de bienes y servicios, no entrañando una situación particularmente grave. El monto de la deuda externa equivale a un tercio del producto interno bruto y duplica el valor de las exportaciones totales.

Durante 1984 se observó bastante liquidez en la economía. El dinero aumentó 18% de septiembre a septiembre, mucho más que el incremento de la producción de bienes y servicios valorada a precios corrientes. En la expansión del dinero influyó el mayor déficit del sector público que hubo que financiar y que no se había previsto. Los depósitos a plazo registraron un incremento relativamente bajo, del orden del 7%, bastante menor al anotado por el crédito interno (13%). En 1983 este último había aumentado en una proporción mayor, principalmente el dirigido al gobierno central, lo que hizo que el crédito destinado al sector privado se redujera. En 1984, en cambio, la absorción de crédito por el sector público creció a un ritmo menor, permitiendo que el sector privado pudiera acceder al financiamiento bancario después de un bienio de contracción crediticia. Por otra parte, una vez más los factores de desequilibrio pudieron ser conjurados y la situación del mercado cambiario permaneció inalterada con la ayuda externa, lo que quedó reflejado en el aumento de las reservas de los bancos comerciales.

Aun bajo las exigencias del programa de ajuste financiero, el déficit fiscal volvió a alcanzar, como ya se dijo, niveles muy por encima de los previstos: 9% del producto interno bruto en lugar del 1% acordado con el FMI. Para producir este efecto se conjugaron un crecimiento de sólo 8% de los ingresos corriente y un aumento de 32% de los gastos totales. Debido a la utilización inadecuada de los fondos del FMI —cuyos recursos empleados durante los tres primeros trimestres de 1984 totalizaron poco más de 20 millones de derechos especiales de giro— alejada de cualquier prioridad en materia de política social, sobrevino la interrupción del acuerdo pactado a principios de año. Sin embargo, a pesar de que esa circunstancia probablemente debilitó el apoyo de la comunidad financiera internacional, la ayuda externa y la cooperación bilateral aumentaron 13% frente al estancamiento de 1983; aun así el déficit debió ser financiado en buena medida con crédito interno.

Gráfico 1

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de septiembre a septiembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Cabe señalar que el incremento de la producción en 1984, principalmente de la agrícola y de la industria de subcontratación, ocurrió en gran medida gracias al apoyo de la cooperación externa y a la leve reactivación de la demanda foránea. La influencia de la política económica gubernamental fue menos decisiva.

No obstante la expansión de los medios de pago, superior al incremento de la producción global; del financiamiento deficitario del gasto público y de la rigidez de la oferta de bienes y servicios, los precios internos aumentaron la mitad de lo que crecieron en 1983, medidos de septiembre a septiembre, y ligeramente menor fue también la variación media en el año.

El salario mínimo real en la industria se deterioró por segundo año consecutivo, alrededor de 7% cada vez. Se supone que la baja de las remuneraciones reales debería ser atractiva para los inversionistas extranjeros. Sin embargo, la baja calificación y adiestramiento de la mano de obra local conspiran contra su productividad y contrarrestan la ventaja que pueda tener su bajo costo. Mas bien, las condiciones de empleo a nivel general continúan deteriorándose y junto con ellas, las del ingreso.

En síntesis, la actividad económica haitiana mostró durante 1984 cierto dinamismo a nivel global debido principalmente al impulso de la agricultura y del gasto gubernamental —facilitados ambos por una cooperación externa bastante importante— que derivaron en un significativo repunte de la demanda interna. Sin embargo, se acentuaron los desequilibrios de balance de pagos y fiscal, bajó el consumo por habitante y los salarios reales volvieron a reducirse; todo esto en una economía que no logra satisfacer convenientemente las necesidades básicas de la población.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

La economía haitiana registró en 1984 una ligera recuperación de la actividad productiva después de la fuerte contracción que experimentó en 1981 y 1982 y del estancamiento registrado en 1983. El producto interno bruto aumentó 2.7%, que por habitante significó un crecimiento ínfimo; desde 1980 el producto por habitante ha descendido 13%. En cuanto a la oferta global, ella creció en una proporción ligeramente mayor a la de la producción y por primera vez en el decenio rebasó levemente el crecimiento de la población. El otro componente de la oferta, las importaciones de bienes y servicios, anotaron un aumento cercano al 4% en términos de cuántum, no obstante los esfuerzos que se han hecho para contenerlas. (Véase el cuadro 3.)

Por su parte, el crecimiento de la demanda global provino íntegramente de sus componentes internos; el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios no acusó variación en 1984. El incremento de 8% que experimentó el cuántum exportado de bienes fue anulado por la fuerte disminución de los ingresos del turismo, que representan todavía más de un quinto de los ingresos totales de las exportaciones de bienes y servicios.

Tanto la inversión interna bruta como el consumo —los dos componentes de la demanda interna— se incrementaron en 1984. La primera en poco más de 4%, debido exclusivamente a variación de existencias, y en alrededor de 3% el consumo. Este último ha sido el primer resultado positivo que ha anotado el consumo desde 1980. Durante el trienio 1981-1983 los gastos de consumo se redujeron 10%.

Sorpresivamente, los gastos de consumo del gobierno general aumentaron cerca de 13% en 1984, en términos reales, no obstante que en el acuerdo con el FMI se expresaba la intención de controlar severamente estos gastos. Entretanto, los gastos de consumo del sector privado casi no variaron y por habitante disminuyeron 2%. Desde 1980 el consumo privado por habitante ha bajado 20%.

El incremento de la inversión bruta fija no alcanzó a 2% en 1984, tal como el año anterior. El comportamiento de los componentes construcción y maquinaria fue divergente. Mientras la construcción —que había experimentado un apreciable repunte en 1983— permaneció estancada, la inversión en maquinaria y equipo aumentó casi 7%, después de haberse reducido cerca de 30% en los dos años anteriores.

Durante el año no se emprendieron obras públicas de gran dimensión; se terminó la remodelación del aeropuerto de Puerto Príncipe, iniciada en 1983. Los acuerdos bilaterales firmados con los gobiernos de Francia y de la República Federal Alemana se circunscribieron fundamentalmente en la esfera de la cooperación para el desarrollo de proyectos agropecuarios; las obras de infraestructura que

se contemplan son secundarias. En cuanto a la inversión en maquinaria, su adquisición y la de equipo de transporte se efectuó de acuerdo a proyectos de cooperación agrícola, con alguna participación del gobierno, y en menor medida, con el apoyo de la inversión privada que propicia el proyecto Iniciativa de la Cuenca del Caribe.

b) *La evolución de los principales sectores*

El producto interno bruto alcanzó un ritmo de crecimiento cercano al 3% durante el año. El comportamiento de los sectores de la producción fue dispar. La producción de bienes se elevó apenas por encima del 1%, mientras que los servicios crecieron a una tasa cercana al 5%. Desde mediados de los años setenta la importancia relativa de los sectores productores de bienes ha descendido de 64 a 57%. (Véase el cuadro 4.)

La débil recuperación de los sectores productores de bienes estuvo determinada, a su vez, por el crecimiento del sector agropecuario en una tasa cercana al 3%, lo cual representó un logro si se considera que durante el trienio pasado su evolución había registrado un persistente descenso. Aunque la agricultura es la actividad más importante, el aumento de su producción fue contrarrestado por la disminución de la producción de manufacturas (2%), en tanto que la construcción permaneció estancada y la minería no tiene importancia.

Los servicios básicos aumentaron a un ritmo cercano al 5%, inferior al del año 1983, provocado por la desaceleración que registraron el transporte y las comunicaciones. El incremento del valor agregado por los servicios de electricidad, gas y agua superó moderadamente al del año anterior, probablemente por la conclusión del tendido de líneas de transmisión de electricidad en las zonas aledañas a la capital y por la puesta en servicio de la central hidroeléctrica de Saut-Mathurine.

El incremento cercano también al 5% que registraron los "otros servicios" se debió únicamente a los servicios del gobierno, que después de haberse mantenido virtualmente estancados en los dos años anteriores, aumentaron casi 11% en 1984. En cambio la actividad comercial que había manifestado cierta recuperación en 1983, en 1984 creció muy poco, debido en parte a la baja actividad turística

Cuadro 3

HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	772	776	799	167.8	127.3	125.9	-2.1	-6.2	0.5	3.0
Producto interno bruto a precios de mercado	616	618	635	100.0	100.0	100.0	-2.8	-3.9	0.3	2.7
Importaciones de bienes y servicios ^b	156	158	164	17.8	27.3	25.9	0.6	-14.2	1.3	3.9
Demanda global	772	776	799	117.8	127.3	125.9	-2.1	-6.2	0.5	3.0
Demanda interna	679	676	699	105.7	111.0	110.1	0.6	-7.9	-0.4	3.4
Inversión bruta interna	123	130	135	16.2	19.3	21.3	12.8	-14.1	5.0	4.4
Inversión bruta fija	121	123	125	15.3	18.3	19.7	16.4	-13.9	1.7	1.9
Construcción	85	90	90	11.6	13.8	14.2	3.5	-9.7	6.0	0.1
Maquinaria	36	33	35	3.8	4.5	5.5	56.0	-22.3	-8.6	6.9
Variación de existencias	2	7	10	0.4	1.0	1.6				
Consumo total	556	546	564	89.5	91.7	88.8	-1.9	-6.5	-1.6	3.1
Gobierno general	128	119	135	13.7	17.6	21.2	5.8	3.5	-6.4	12.7
Privado	428	427	429	75.8	74.1	67.6	-3.8	-9.0	-0.2	0.5
Exportaciones de bienes y servicios^b	93	100	100	12.1	16.3	15.7	-20.6	9.1	7.1	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

HAITI: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	567	568	584	100.0	100.0	100.0	-2.8	-3.9	0.3	2.7
Bienes	328	323	326	63.5	59.6	56.5	-4.5	-4.2	-1.6	1.2
Agricultura	191	187	192	42.4	33.7	33.3	-1.4	-4.2	-2.2	2.9
Minería	8	-	-	1.6	1.3	-	-11.5	19.5	-93.2	2.8
Industria manufacturera	97	102	100	14.2	19.0	17.4	-11.8	-3.8	5.6	-1.7
Construcción	32	34	34	5.3	5.6	5.8	3.5	-9.7	6.0	0.1
Servicios básicos	17	18	19	2.5	2.8	3.3	4.7	-2.6	7.3	4.6
Electricidad, gas y agua	5	5	5	0.5	0.7	0.9	6.2	6.6	3.7	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12	13	14	2.0	2.1	2.4	4.2	-5.7	8.6	4.5
Otros servicios	218	222	232	340	37.6	40.2	-0.7	-3.1	2.0	4.7
Comercio, restaurantes y hoteles	104	106	107	17.4	19.4	18.5	-6.2	-5.3	2.5	0.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	32	33	33	6.2	5.2	5.8	1.9	1.9	2.4	1.6
Propiedad de viviendas	30	31	32	5.9	4.9	5.5	1.8	1.8	1.9	1.9
Servicios comunales, sociales y personales	82	83	92	10.4	13.0	15.9	6.4	-2.2	1.5	10.7
Servicios gubernamentales	64	64	70	7.7	10.1	12.2	4.6	1.8	-1.5	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

^aCifras preliminares. ^bAl costo de factores. La suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

que hubo durante el año y que repercutió poderosamente en los servicios, dada la alta importancia relativa que ella tiene, del orden del 40%, en el valor agregado por esos sectores.

i) *La agricultura.* El sólo registro de un crecimiento de la producción agropecuaria durante 1984 constituyó un acontecimiento relevante, debido a la importancia que reviste este sector en el conjunto de la actividad económica del país, que origina un tercio del producto global. Otro hecho destacado fue que el crecimiento de la producción se observó principalmente entre los cultivos destinados al consumo interno; la producción para exportación y menos aún la producción pecuaria, influyeron poco en la evolución del sector. Este es el resultado de los esfuerzos que se están haciendo para desarrollar la producción de alimentos destinados a abastecer el consumo interno.

Después que en 1983 los cultivos de exportación habían logrado superar la baja del bienio anterior, en 1984 no experimentaron mayores variaciones. Así, la producción de café aumentó menos de 2%, con lo cual no ha conseguido aún recuperar el nivel de volumen colectado en 1980, revés que afectó principalmente el balance comercial, ya que se desaprovechó la favorable cotización de este producto en el mercado mundial. Debido a que el café es el producto agrícola de exportación más importante su cultivo ha contado con el apoyo financiero y la expresa promoción del gobierno, sin embargo, otros factores diversos impidieron que se alcanzara una mayor producción.

En cuanto al algodón, en el escaso aumento de su cosecha influyeron los bajos resultados obtenidos en la región de Gonaives, donde se están experimentando nuevas técnicas de cultivo con el fin de aumentar la productividad. Entretanto, el cacao mantuvo un ritmo de aumento de la producción similar al del año anterior, algo superior a 2%. (Véase el cuadro 5.)

La finalización de la primera etapa del programa de asistencia y acondicionamiento agrícola del valle de l'Artibonite impulsado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID),³ que cubrió un área de 3 600 hectáreas, fue la base de la recuperación de la producción para el consumo interno. En efecto, la Organización para el Desarrollo del Valle de l'Artibonite (OVDA), comenzó un programa de producción de alimentos cuyos resultados se manifestaron en el aumento de casi 8% de la producción arrocerá, que contrasta con las bajas que había experimentado este cultivo en el trienio 1981-1983, y en incrementos de casi 9% de la producción de maíz y de 11% de la cosecha de sorgo. En cambio, la producción de frijol permaneció estancada, al igual que la producción de caña de azúcar, que en 1983 había aumentado más de 4% con el comienzo de las operaciones del ingenio de Léogane. Sólo la producción de banano registró una caída de casi 2% debido a la sequía que afectó la llanura de Cul du Sac (Archaie), región dedicada principalmente a este cultivo.

Por otro lado, las regulaciones fitosanitarias de los Estados Unidos de América para la importación de algunas frutas, provocaron significativas pérdidas de la producción frutícola. La recuperación de los cultivos de demanda interna, principalmente de granos básicos, contribuyó a frenar el deterioro alarmante de los niveles de alimentación de la mayoría de la población y a moderar el alza de los precios. Sin embargo, este repunte ha sido insuficiente y a mediados de 1984 se renovó el acuerdo PL480 con los Estados Unidos para la adquisición de trigo, harina y aceite vegetal comestible por un valor aproximado a 11 millones de dólares. Por otra parte, el Programa Mundial de Alimentos, proporcionó ayuda por un monto cercano a los ocho millones de dólares. Además, cabe destacar que la mayor parte de los acuerdos de cooperación bilateral firmados durante el año correspondieron a proyectos de desarrollo agrícola, de mejoramiento de cultivos y extensión de las zonas de riego en diversas regiones del país.

Cuadro 5

HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producción de principales cultivos								
De exportación								
Café	42.9	32.3	36.0	36.6	-22.5	-3.0	11.6	1.7
Algodón	5.9	5.4	6.0	6.1	-3.6	-5.1	11.1	0.8
Cacao	3.4	4.5	4.6	4.7	-35.1	102.3	2.4	2.4
De consumo interno								
Arroz	124.1	115.8	113.4	121.9	-3.5	-3.3	-2.1	7.5
Maíz	186.2	175.7	170.9	186.0	-3.8	-1.9	-2.7	8.8
Sorgo	125.2	117.8	106.6	118.2	-3.5	-2.5	-9.5	10.9
Frijol	52.6	50.3	46.7	47.2	-3.5	-1.0	-7.2	1.1
Banano	519.7	504.1	509.6	500.4	-3.5	-0.5	1.1	-1.8
Caña de azúcar	5 640.8	5 440.0	5 674.4	5 700.0	-3.5	-0.1	4.3	0.5
Producción pecuaria								
Total de carnes	69.4	70.9	92.3	41.0	-11.9	15.9	30.2	-55.6
Carne vacuna	18.0	19.8	19.9	...	3.3	6.5	0.5	...
Carne porcina	43.9	29.3	-	...	-20.5	-16.3	-100.0	...
Carne caprina	4.1	6.3	6.0	...	-	53.7	-4.8	...
Aves	3.4	15.5	66.4	...	-	355.9	328.4	...
Otras producciones								
Huevos	17.6	17.7	18.6	18.9	1.6	-0.8	5.0	1.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.
^aCifras preliminares.

³ Este programa, que se inició hace siete años, tuvo un costo global de 5.9 millones de dólares, de los cuales cinco millones correspondieron a una contribución del BID y 0.9 millones al gobierno haitiano. Actualmente se prepara la segunda etapa con un costo aproximado a 22 millones de dólares, del cual el BID financiará 17.6 millones, la OPEP 1.8 millones y 2.7 millones el gobierno.

A comienzos de 1984 se inauguró el Banco Nacional de Desarrollo Agroindustrial (BNDAI) que durante el año promovió programas pilotos de experimentación agrícola, que implicaron financiamiento por un monto ligeramente superior a un millón de dólares. Más adelante este banco impulsará proyectos de mayor envergadura en la agricultura.

En cuanto a la producción pecuaria, solamente en febrero de 1984 terminó la campaña para erradicar la fiebre porcina. Esta campaña, iniciada en 1981 y que debió eliminar las existencias de cerdos, tuvo un costo de 23 millones de dólares. Se puso en marcha un proyecto piloto auspiciado por el BID para la reproducción de ganado porcino con especies importadas de los Estados Unidos. Durante 1984 se importaron 500 cerdos con este propósito. Se estima que el reemplazo de los 400 mil animales sacrificados aproximadamente durante la campaña, se podrá alcanzar en unos cinco años, como mínimo.

Aunque no se dispone de mayor información al respecto, parece que los intentos para sustituir la producción de carne porcina por la de aves no han dado los resultados esperados. Además, la producción de huevos creció solamente 2% en 1984.

Por otra parte, se estima que la producción de ganado vacuno y caprino enfrentó dificultades por la elevación de los costos de producción y la falta de programas para desarrollar estos rubros. Solamente a fines de junio de 1984, en el marco de las investigaciones auspiciadas por la USAID, se recibió una donación por un monto de un millón de dólares para ser utilizada en un programa de mejoramiento de ganado caprino en la región de la planicie central.

Por último, cabe señalar que el repunte de la producción agropecuaria es en general todavía débil y que el nivel alcanzado es aún insuficiente para proveer siquiera las necesidades básicas de alimentación de la población, cuyas carencias se han cubierto parcialmente con importación y donaciones de alimentos.

ii) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera experimentó un contraste en 1984. En efecto, después de haber alcanzado un crecimiento aproximado al 6% en 1983, disminuyó algo menos de 2% el último año. Fue diferente el comportamiento de las industrias que producen para el mercado interno de las de exportación. Por un lado las industrias de subcontratación, cuya producción se destina al mercado externo, elevaron 8% su producción. La recuperación de la demanda estadounidense fue determinante para estas industrias. Aunque su influencia es todavía mínima, cabe señalar que Haití fue reconocido como participante del primer grupo de naciones beneficiarias de las prerrogativas comerciales que los Estados Unidos otorgan bajo el régimen de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe, a partir de enero de 1984.⁴

En cuanto a la producción manufacturera destinada al mercado interno, ella decayó notoriamente. En particular, la importante industria de alimentos redujo alrededor de 19% su producción, después de haber aumentado 33% en 1983. Las industrias productoras de aceites y de azúcar estuvieron entre las que más bajaron la producción, entre otros motivos, debido a la competencia de los productos importados. A mediados de 1984 se suprimió el monopolio para la importación de azúcar, lo que unido al descenso de su precio internacional, desestimuló la producción interna en el último trimestre. (Véase el cuadro 6.)

Entretanto, la industria de bebidas aumentó su producción en 9%, gracias al incremento de bebidas alcohólicas de exportación como el ron y a pesar de la fuerte caída de la producción de cerveza y la ligera disminución de las bebidas gaseosas.

La industria del tabaco también se vio afectada por las facilidades que se otorgaron a la importación, lo que determinó una disminución algo superior al 2% de su producción. En cambio, la producción de textiles, vestuario y productos de cuero, experimentó un crecimiento de 2%, que se originó principalmente entre las industrias que exportan su producción de preferencia al mercado norteamericano.

El producto de la industria química ha descendido en los dos últimos años, 11% en 1983 y 15% en 1984. Mientras aumentó la producción de bienes como el jabón y los detergentes destinados al mercado interno, decayó la de algunos productos importantes de exportación como la de aceites esenciales, que se redujo 28%.

⁴Bajo este régimen, los productos originarios de los países miembros tienen la posibilidad de ingresar a los Estados Unidos libres del pago de impuestos de aduana.

También bajó la elaboración de minerales no metálicos (2%), aunque la producción de cemento sólo redujo el alto ritmo de crecimiento que había anotado en 1983, a raíz del escaso impulso mostrado por la construcción.

Por último, las industrias metalmeccánicas exhibieron en 1984 un repunte, que se suma a la fluctuante evolución de los últimos años. En cuanto a las industrias agrupadas en el rubro diversos y que corresponden principalmente a las industrias de subcontratación, que fabrican y arman juguetes, artículos de deporte, productos electrónicos, etc., experimentaron en 1984 un extraordinario crecimiento.

A las diversas dificultades que afectaban a la industria manufacturera, se sumó durante el año la reducción de los impuestos a la importación. Además, para propiciar una mayor participación de la inversión extranjera en la actividad productiva, las autoridades ofrecieron una serie de ventajas a las empresas extranjeras (dentro del convenio Iniciativa de la Cuenca del Caribe) entre las que destacan la exención de impuesto por 15 años, mantención del salario mínimo y la aplicación del convenio bilateral de inversiones con los Estados Unidos, como resguardo legal.

Cuadro 6

HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Indices (1976 = 100)								
Indices de valor agregado	146	124	131	129	-11.8	-3.7	5.6	-1.7
Alimentos	132	123	164	133	2.1	-8.5	32.7	-18.8
Bebidas	143	136	129	141	-6.1	1.0	-4.6	9.0
Tabaco	152	133	129	126	-5.0	-7.5	-3.3	-2.3
Textil, vestuario y productos de cuero	99	88	91	93	-6.9	-4.1	3.3	2.0
Químicos	187	118	105	89	-45.1	14.8	-11.2	-15.0
Minerales no metálicos	110	94	101	99	0.1	-14.4	6.9	-1.8
Metalmecánica	268	243	199	206	-14.2	5.5	-18.1	3.7
Diversos	126	82	84	132	-23.8	-13.8	1.8	57.7
Miles de toneladas								
Producción de algunas manufacturas importantes								
Harina	85	88	118	114	42.5	-26.8	33.9	-3.9
Azúcar	54	50	49	43	-4.3	-2.3	-2.8	-12.2
Manteca	3	3	3	3	-6.1	-9.7	7.1	6.7
Aceite comestible	19	17	13	8	29.6	-30.2	-25.7	-33.9
Bebidas gaseosas (millones de botellas)	74	62	73	72	-13.6	-2.2	16.8	-0.7
Cerveza (millones de botellas)	5	6	6	4	6.1	-0.4	8.2	-28.2
Cigarrillos (millones de unidades)	1 064	965	932	938	-19.9	13.2	-3.4	0.6
Zapatos (miles de pares)	795	588	519	528	-33.6	11.3	-11.7	1.7
Jabón	13	13	13	14	-10.7	8.5	0.8	9.4
Derengente (toneladas)	579	586	692	936	-11.3	14.2	18.1	35.1
Jabón de tocador (toneladas)	253	376	469	470	2.0	45.7	24.7	0.2
Aceites esenciales (toneladas)	242	234	286	206	-14.7	12.0	22.5	-27.9
Cemento	243	206	225	230	-1.0	-14.4	9.0	2.5
Otros indicadores								
Consumo comercial e industrial de electricidad (millones de kWh)	156	153	149	162	-2.6	0.3	-2.1	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

^aCifras preliminares.

iii) *La construcción.* La atonía que mostró esta actividad en 1984 refleja la situación de recesión en que continúa sumida la economía. En 1984 no se emprendieron obras públicas ni construcciones importantes. Los únicos proyectos en ejecución fueron los trabajos en la carretera Baradere-Jérémie y la construcción de un puente sobre el río Grande Riviere de Nippes. Asimismo, los permisos de edificación privada no variaron mayormente con respecto al año anterior.

iv) La generación de electricidad. Las dificultades de financiamiento determinaron que la segunda etapa de la construcción de la red eléctrica y subestaciones en las zonas próximas a Puerto Príncipe, sólo pudiera reanudarse hacia fines de 1984, con el aporte de unos 160 mil dólares del gobierno francés. Así, la única actividad de importancia en este campo fue la terminación, hacia fines de octubre de 1983, y puesta en servicio de la central hidroeléctrica de Saut-Mathurine (departamentos de la Grand'Anse y del Sur).⁵ De esta manera, la generación de electricidad aumentó alrededor de 4% durante 1984.

c) *La evolución del empleo*

Entre 1980 y 1983 se deterioraron los niveles de empleo y empeoró la situación del mercado laboral a raíz de la paulatina baja de la actividad económica. De acuerdo a estimaciones oficiales la tasa de desocupación abierta alcanzó a 14% en 1982. El estancamiento de la producción al año siguiente y en particular la caída de la actividad agropecuaria agravó la situación. En 1984, si bien la actividad económica general tuvo un leve repunte, éste alcanzó a contados sectores. La agricultura fue uno de ellos y la industria de subcontratación fue otro, lo que hace suponer que la situación del empleo no haya mejorado mucho desde 1982. En 1984 se estimaba que el número de cesantes había aumentado en 4 000 personas y que el subempleo pasaba del 50% de la población activa.

La importancia que se ha concedido al convenio Iniciativa de la Cuenca del Caribe radica precisamente en la necesidad de crear nuevas fuentes de empleo. La baja calificación de la mano de obra disponible es un factor que dificulta la elevación de los niveles de empleo. Se estima que sólo el 27% de los trabajadores saben leer y que el porcentaje de empleados con un grado de escolarización superior al nivel primario es de 8% solamente. Poco menos del 2% de los trabajadores empleados ha tenido oportunidad de aprender un oficio, en tanto que —de acuerdo a información oficial— accede a la formación técnica y profesional menos del 1% de la población empleada. Esta situación es más dramática en el campo que en la ciudad, lo que la agrava. La solución al problema del empleo implica una tarea continua que rebasa las posibilidades financieras del país.

3. El sector externo

a) *Introducción*

Durante 1984, el comportamiento del sector externo subrayó los desequilibrios ya característicos de la economía haitiana cuya apertura hacia el exterior se ha acentuado en los últimos años. A pesar de la instrumentación de medidas orientadas al mejoramiento de la situación comercial, de las restricciones impuestas al mercado de divisas y a las importaciones y las disposiciones adoptadas para contener la expansión del endeudamiento externo, la tendencia creciente de los déficit comercial y corriente del balance de pagos no logró ser conjurada.

Si bien la mejoría del comercio mundial y la reactivación de la economía norteamericana contribuyeron a que se elevaran extraordinariamente las exportaciones de bienes y a que mejorara la relación de precios del intercambio, por otra parte aumentaron también notablemente las importaciones y principalmente las de bienes y servicios, con lo que se amplió aún más el desequilibrio comercial, que sumado al mayor pago de intereses de la deuda externa determinó que el déficit de la cuenta corriente se elevara de poco más de 160 millones de dólares en 1983 a 190 millones el último año. No obstante el aumento de los recursos externos que ingresaron al país, las reservas internacionales netas volvieron a reducirse por quinto año consecutivo, aunque en una proporción bastante menor que en años anteriores.

En general, los intentos por aliviar la situación de pagos al exterior no lograron cristalizar debido a que los esfuerzos hechos para mejorar el balance comercial no encontraron respaldo en la producción interna.

⁵ Este proyecto, con un costo global de 8 millones de dólares, fue financiado conjuntamente por el gobierno haitiano y la República Federal de Alemania. Esta obra eléctrica provee de energía a las poblaciones de Cayes Marceline y Camp Perrin.

b) *El comercio de bienes y la relación de precios del intercambio*

En cuanto a las exportaciones de bienes, ellas lograron un notable incremento del orden del 16% que más que duplicó el crecimiento de las importaciones, de poco más del 7%. De esta manera se redujo levemente el saldo negativo del intercambio de mercancías, de 127 a 120 millones de dólares.

Las exportaciones de bienes aumentaron 8% en términos de cuántum, lo que representó una desaceleración frente a la evolución de este factor en los dos años anteriores. Los valores unitarios, por su parte, experimentaron una sensible recuperación (más de 7%) que se complementó felizmente con el incremento del cuántum.

El crecimiento más pausado de las importaciones de bienes estuvo determinado durante 1984 por un leve aumento del valor unitario (2%) y por un incremento del 5% del volumen de bienes importados. La manifiesta diferencia que hubo en los incrementos de precios de exportaciones e importaciones provocó una mejora superior al 5% de la relación de precios del intercambio, que agregada al aumento del volumen de bienes exportados se manifestó en una valiosa recuperación del poder de compra de las exportaciones. (Véase el cuadro 7.)

i) *Las exportaciones.* El significativo incremento de las exportaciones de bienes en 1984, provino de resultados muy dispares a nivel de productos o de agrupaciones de ellos. Así, entre los productos agropecuarios (cuyas ventas aumentaron cerca de 8%), mientras los de exportación tradicional experimentaron un descenso del 7% en sus ventas, como consecuencia de la caída de los volúmenes de exportación, los productos no tradicionales elevaron sus exportaciones 29%. Este incremento es especialmente meritorio dado que hasta mayo estuvo paralizada la exportación de frutas y verduras a los Estados Unidos, debido a la disposición de ese país que prohíbe la internación de esos productos que son desinfectados con determinados pesticidas.

El virtual estancamiento de la producción agrícola de exportación, aunado a condiciones de desabastecimiento del mercado interno y a la falta de existencias, impidió exportar una mayor cantidad de estos bienes y aprovechar el fuerte repunte en sus cotizaciones internacionales. Por otro lado, el crecimiento de las exportaciones de manufacturas, tanto de la zona franca como de la industria artesanal —33% y 13% respectivamente— permitió contrarrestar el estancamiento en las ventas de los productos agropecuarios. (Véase el cuadro 8.)

Entre los productos de exportación tradicional destacó la pérdida de importancia relativa del café, que sin embargo sigue siendo el principal producto vendido al exterior, el cual no ha podido recuperarse de la fuerte disminución de 1981 a pesar de no haber mediado desde entonces condiciones

Cuadro 7

HAITÍ: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	-8.0	56.3	-30.3	15.5	6.8	15.9
Volumen	-3.9	35.3	-25.5	14.4	11.4	7.9
Valor unitario	-4.2	15.5	-6.4	1.0	-4.1	7.4
Importaciones						
Valor	6.0	45.0	12.3	-17.4	5.5	7.2
Volumen	-5.0	27.3	8.8	-22.7	3.2	5.2
Valor unitario	11.6	13.9	3.2	6.9	2.2	1.9
Relación de precios del intercambio	-14.2	1.4	-9.4	-5.5	-6.3	5.4
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	138.9	192.9	128.8	140.1	147.1	163.2
Quántum de las exportaciones	141.5	191.5	142.6	163.2	181.7	196.1
Relación de precios del intercambio	96.9	98.3	89.1	84.2	78.9	83.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

Cuadro 8

HAITI: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	1982	1983	1984	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
				1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares										
Total	177	187	215	100.0	100.0	100.0	-30.3	17.2	5.4	15.0
Productos agropecuarios	76	103	110	51.9	60.1	51.4	-52.2	22.2	35.2	7.7
Café	36	52	54	22.8	42.1	25.1	-63.6	8.5	46.2	2.5
Cacao	2	5	5	6.0	2.1	2.1	-24.4	-35.3	113.6	-2.1
Azúcar	-	2	1	13.2 ^b	3.0	0.2	-	-	-	-70.6
Sisal	2	-	-	3.9	0.7	0.1	-68.1	273.9	-89.5	-
Aceites esenciales	6	8	5	6.0	2.5	2.6	-9.3	16.3	35.1	-27.3
Carne	2	1	-	-	0.8	0.2	131.1	-58.2	-65.5	-40.0
Otros	28	35	45	-	8.9	21.1	-3.1	13.3	23.2	29.3
Artículos manufacturados (zona franca)^c	48	47	63	22.3	25.3	29.3	0.2	-11.9	-2.1	32.8
Manufacturas artesanales	36	37	42	14.7	9.8	19.3	2.8	64.5	3.1	12.5
Resto^d	17	-	-	11.1	4.8	-	21.2	37.3	-	-
Miles de toneladas										
Café	14.7	23.7	18.7				-45.6	8.1	61.2	-21.1
Cacao	1.5	3.7	2.4				13.0	-42.3	146.7	-35.1
Azúcar	-	7.1	5.0				-	-	-	-29.6
Sisal	2.5	0.3	0.3				-72.7	177.8	-88.0	-
Aceites esenciales	0.2	0.4	0.2				-	-	100.0	-50.0
Carne	0.7	0.2	0.2				87.5	-53.3	-71.4	-
Artículos manufacturados (zona franca)	14.0	13.6	16.8				-11.7	2.9	-2.9	23.5
Manufacturas artesanales	5.2	5.2	6.0				-25.5	-25.7	-	15.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití

^aCifras preliminares.^bIncluye melaza.^cValores netos, se ha excluido la importación de los insumos y partes.^dIncluye cemento y bauxita.

naturales particularmente adversas. Más aún, se desaprovechó la notable alza del precio de este producto en 1984; el volumen exportado de café disminuyó 20% debido, entre otros motivos, al escaso aumento de su producción.

Todos los restantes productos agrícolas tradicionales de exportación, aunque de importancia comercial poco significativa comparada con el café, registraron descensos aún mayores en los volúmenes exportados. Los precios internacionales de algunos de estos productos también bajaron, de lo que resultaron descensos bastante pronunciados en los valores exportados; tal es el caso del azúcar. El descenso a menos de la mitad de la cotización de este producto, agregado a una disminución del volumen de 30%, produjo una caída de 70% del valor exportado. En cambio, en los casos del cacao y los aceites esenciales, alzas en las cotizaciones cercanas al 50%, compensaron en parte la reducción del cuántum exportado, causando de todos modos disminuciones de 2% y 27%, respectivamente, en el valor de las ventas.

En cuanto a la carne, este fue un producto que insinuó ciertas posibilidades de exportación a comienzos del decenio y que las perdió rápidamente. Frente a la errática evolución de la agricultura de exportación, la promoción de ciertos productos alimenticios ha logrado resultados promisorios. Es el caso de las hortalizas y legumbres, cuyas exportaciones han aumentado paulatinamente durante los últimos años hasta alcanzar un crecimiento de 29% en 1984.

Como efecto inmediato de la recuperación del mercado norteamericano, los productos manufacturados para exportación bajo el régimen de zona franca experimentaron una reactivación considerable (33%), que fue especialmente evidente entre los productos fabricados por las empresas de ensamblaje que funcionan en el país. El valor unitario de estas exportaciones aumentó cerca de 8%, y alrededor de 24% el volumen exportado, destacándose los aumentos sustanciales de la venta de vestuario y de transformadores e interruptores eléctricos, del orden del 36% y 73% durante 1984.

Por otro lado, los artículos manufacturados con materias primas locales y destinados al mercado norteamericano experimentaron un aumento de valor cercano al 13%, atribuible al crecimiento del cuántum (15%), ya que el valor unitario de estos productos bajó levemente (-3%). Se destacó entre ellos la exportación de artículos de cuero y de madera, así como de los bienes propiamente artesanales que se incrementaron 28, 13 y 12%, respectivamente.

Cabe resaltar la necesidad de una política comercial externa que coordine y estimule la producción nacional de productos agropecuarios y manufacturados y su venta a los mercados externos. A pesar de los propósitos expresamente manifestados por las autoridades para apoyar y promover la expansión de las exportaciones durante 1984, el comportamiento de éstas permaneció sujeto en buena medida a los avatares del mercado internacional.

ii) *Las importaciones.* Las importaciones de bienes se incrementaron alrededor de 7% en 1984, tasa mayor a la registrada el año anterior.⁶ El volumen de las importaciones de bienes creció poco más de 5%, mientras que el valor unitario aumento casi 2%. Crecientes dificultades debieron afrontar los importadores a medida que avanzaba el año por el encarecimiento de las divisas en el mercado paralelo —cuya cotización superaba en más de 15% el tipo de cambio oficial—. En el alza del tipo de cambio influyeron las dificultades que se presentaron con el FMI a partir de junio, para que desembolsara los fondos comprometidos. Las importaciones se redujeron al mínimo en el último trimestre del año. (Véase el cuadro 9.)

Cabe mencionar por último, que el volumen importado de productos alimenticios de consumo básico se mantuvo prácticamente estancado y que en cambio sus precios aumentaron casi 7%.⁷

Cuadro 9

HAITI: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	399	455	490	100.0	100.0	100.0	26.0	-13.6	14.0	7.7
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	73	82	89	23.1	16.9	18.1	32.4	-11.1	12.9	7.9
Hidrocarburos	58	71	77	9.1	16.7	15.7	11.2	-15.5	23.8	7.8
Aceites y grasas	16	31	34	5.5	7.0	6.9	7.0	-40.2	90.5	7.6
Productos químicos	36	40	43	8.4	8.4	8.8	14.4	2.3	10.9	8.2
Artículos manufacturados ^b	72	86	223	16.3	20.7	45.4	9.5	-13.8	19.6	7.8
Maquinaria y equipo de transporte	89	86		19.8	17.4		64.8	-15.6	-3.9	
Artículos manufacturados diversos ^c	38	35		14.0	8.2		36.8	-7.9	-7.4	
Otros ^d	17	24	24	3.8	4.7	5.1	13.9	-9.1	34.4	4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^aCifras preliminares. ^bIncluye las manufacturas textiles, de cuero, caucho, madera, papel y productos minerales metálicos y no metálicos. ^cIncluye prendas de vestir, calzado, artículos de viaje, muebles, instrumental profesional y artículos sanitarios y electrodomésticos. ^dIncluye materias primas no comestibles.

⁶Esta información que corresponde a la del balance de pagos no concuerda con la del cuadro 9, que se refiere a valores cif.

⁷A mediados de junio fue renovado el acuerdo PL480 (título I) con el gobierno norteamericano, por un monto de 11 millones de dólares, que posibilitó la adquisición de trigo, harina y aceite vegetal.

Cuadro 10

HAITI: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-84	-97	-140	-225	-160	-163	-191
Balance comercial	-98	-117	-178	-277	-195	-195	-218
Exportaciones de bienes y servicios	211	213	306	240	270	288	303
Bienes fob	150	138	216	150	174	186	215
Servicios reales ^b	61	75	90	90	96	103	88
Transporte y seguros	2	3	6	7	7	7	8
Viajes	53	65	76	75	80	85	68
Importaciones de bienes y servicios	309	330	484	517	465	483	521
Bienes fob	207	220	319	358	296	313	335
Servicios reales ^b	102	110	165	159	169	171	186
Transporte y seguros	49	48	83	89	77	86	95
Viajes	28	33	41	31	41	39	40
Servicios de factores	-15	-13	-14	-13	-14	-14	-18
Utilidades	-9	-7	-8	-7	-8	-8	-2
Intereses recibidos	-	-	1	1	1	1	-
Intereses pagados	-6	-7	-6	-6	-6	-7	-16
Transferencias unilaterales privadas	29	34	52	64	49	46	45
Balance en cuenta de capital	98	105	111	168	115	130	177
Transferencias unilaterales oficiales	39	42	37	74	61	64	78
Capital de largo plazo	50	59	67	93	43	53	63
Inversión directa (neta)	10	12	13	8	7	15	5
Otro capital de largo plazo	40	47	54	85	36	38	58
Sector oficial ^c	34	40	52	28	33	32	58
Préstamos recibidos	26	29	47	32	38	35	84
Amortizaciones	-	-3	-2	-4	-5	-3	-26
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	6	8	3	57	4	6	-
Préstamos recibidos	6	11	10	61	8	12	17
Amortizaciones	-	-4	-7	-4	-5	-7	-17
Capital de corto plazo (neto)	-4	-1	-1	-6	-8	-6	...
Sector oficial	-	1	2	-	-	-	...
Bancos comerciales	-1	-2	-3	-6	-8	-6	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	...
Errores y omisiones netos	12	5	8	7	19	19	36
Balance global^d	14	8	-29	-57	-45	-33	-14
Variación de reservas							
(- significa aumento)	-6	-24	26	50	3	24	14
Oro monetario	-	-5	-4	2	1	-	-
Derechos especiales de giro	-3	-2	4	3	-	-	1
Posición de reserva en el FMI	-3	-3	6	-	-	-	-
Activos en divisas	-	-11	22	15	-16	-5	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-2	-3	30	18	28	19

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye otros servicios no factoriales.

^cIncluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEs igual a la variación total de reservas (con signo contrario), más las contrapartidas por monetización o desmonetización de oro; asignación o cancelación de DEG, y variaciones por revalorización de otras reservas.

c) *El comercio de servicios y el pago de factores*

El saldo negativo del intercambio de servicios reales se incrementó 44% durante 1984, lo cual contribuyó a que se elevara de 195 a 218 millones de dólares el déficit del comercio de bienes y servicios. (Véase el cuadro 10.)

Los ingresos por transporte y seguros no acusaron mayor variación y los correspondientes a viajes se redujeron en unos 17 millones de dólares, debido al menor número de visitantes que entró al país y, probablemente, a una disminución de la estada y los gastos en promedio. Por el contrario, la

mayor salida de divisas por estos servicios, unos 15 millones de dólares más que en 1983, se debió íntegramente al mayor gasto por transporte y seguros; los gastos en viajes al exterior aumentaron muy poco. A las medidas restrictivas que debieron adoptarse con la escasez de divisas, se agregaron mayores tributos a la importación y a los viajes. Sin embargo, estas trabas no lograron afectar la magnitud de estos gastos que continuaron siendo altos.

Por otro lado, el pago de intereses más que se duplicó en 1984, alcanzando un monto de 16 millones de dólares. Este movimiento fue en parte contrarrestado por una significativa reducción de las remesas de utilidades.

Las transferencias recibidas de parte de los haitianos residentes en el extranjero alcanzan un monto bastante significativo, que equivale al 15% de los ingresos de las exportaciones de bienes y servicios. Sin embargo, en los tres últimos años esta partida ha disminuido paulatinamente.

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit ya crónico de la cuenta corriente ascendió en 1984 a 191 millones de dólares, 28 millones más que en 1983, pese a los esfuerzos realizados para reducirlo. Contribuyó principalmente a este resultado el mayor saldo negativo del balance comercial, 23 millones de dólares superior al del año anterior. No obstante el fuerte incremento del pago de intereses, el pago neto de utilidades e intereses aumentó solamente en 4 millones de dólares durante 1984. (Véase el cuadro 11.)

Entretanto hubo una entrada neta de capitales de 177 millones de dólares, superior a la que hubo en 1983 pero inferior al déficit de la cuenta corriente, con lo que las reservas internacionales experimentaron una nueva reducción, esta vez de 14 millones de dólares; en los últimos cinco años se han perdido 117 millones de dólares en reservas. La entrada de capitales estuvo conformada

Cuadro 11

HAITI: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^a

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Millones de dólares						
Deuda externa pública desembolsada						
Saldos	248	290	372	410	551	607
Gobierno	183	223	248	282	402	454
Empresas públicas	65	67	124	128	149	153
Desembolsos	46	52	93	48	47	83
Servicio	11	15	16	17	23	36
Amortizaciones	7	10	11	10	12	27
Intereses	4	5	5	7	11	9
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	116.5	94.9	154.3	150.2	198.9	201.4
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	5.1	4.9	6.8	6.0	8.3	11.9
Intereses netos ^c /exportaciones de bienes y servicios	3.0	1.9	2.4	1.8	2.2	5.3
Servicios/desembolsos	23.8	29.0	17.6	34.4	48.6	43.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^a Monto de la deuda externa desembolsada al 30 de septiembre de cada año y a un plazo mayor de un año.

^b Cifras preliminares. ^c Se refiere a intereses de la deuda global.

Cuadro 12

HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Variación de septiembre a septiembre						
Indice de precios al consumidor	18.6	9.5	4.7	6.2	12.2	6.1
Alimentos	26.4	13.9	6.7	1.6	13.4	5.8
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	9.7	18.1	7.6	9.0	8.8	8.0
Alimentos	9.9	26.7	9.4	4.7	7.2	8.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Información.
^a Cifras preliminares.

principalmente por una mayor afluencia de donaciones y de préstamos de largo y corto plazo. Las transferencias oficiales se incrementaron en 14 millones de dólares, destacándose la contribución de 45 millones de dólares del gobierno norteamericano, que constituyó la mayor ayuda de esa fuente otorgada al país en un año. Por otro lado, los préstamos netos de largo plazo aumentaron en 20 millones de dólares y los de corto plazo en unos 17 millones. Sin embargo, disminuyó a un tercio el monto de la inversión directa.

La afluencia de recursos frescos aumentó alrededor de 30 millones de dólares durante el año, sin embargo esta vez se vio disminuida en más de 40% por el pago de amortizaciones.

e) *El endeudamiento externo*

Al finalizar 1984, la deuda pública externa ascendía a 607 millones de dólares, el doble del valor exportado en bienes y servicios durante el año. Sin embargo su incremento fue bastante menor al que hubo en 1983. Por concepto de amortizaciones e intereses egresaron 36 millones de dólares, esto es, 57% más que en 1983 y ya ese año estos pagos habían aumentado 35%. Es decir, que en los dos últimos años más que se duplicó el monto del servicio de la deuda pública externa y principalmente el de las amortizaciones; el pago de intereses, en cambio, disminuyó en 1984 en virtud de las mejores condiciones de la negociación. La relación servicio de la deuda pública —exportaciones de bienes y servicios subió de 6% en 1982 a 12% el último año. (Véase el cuadro 11.)

De acuerdo a la información de balance de pagos, los intereses de la deuda externa total pagados en 1984 ascendieron a 16 millones de dólares, más que duplicando el monto pagado en 1983. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

En octubre de 1983 se firmó un nuevo acuerdo con el FMI correspondiente a un préstamo contingente de 60 millones de derechos especiales de giro, por un período de dos años y condicionado a un estricto control de los gastos gubernamentales.

En febrero de 1984, el gobierno realizó un desembolso de 7 millones de DEG para sufragar los gastos derivados del proceso electoral en los municipios, y a fines de abril se desembolsaron otros 14 millones. Gastos extraordinarios atribuibles al proceso propiamente político originaron un aumento sustancial (77%) de los desembolsos realizados durante los tres primeros trimestres del año. Ciertas diferencias sobre la justificación y el destino de tales fondos hicieron que el organismo financiero internacional suspendiera el desembolso del resto del préstamo acordado, por lo que en los últimos meses del año hubo una carencia absoluta de recursos frescos, que repercutió en la actividad interna.

4. Los precios y las remuneraciones

Por segundo año consecutivo se atenuó el ritmo de incremento de los precios al consumidor, medido entre promedios anuales. Sin embargo de septiembre de 1983 a septiembre de 1984, la tasa de aumento de los precios bajó a la mitad, de 12% a sólo 6%. El importante componente alimentos del índice de precios, aumentó en porcentajes muy parecidos. (Véase el cuadro 12.)

Sólo el estancamiento del ingreso real per cápita y la contracción del consumo privado por habitante, asociada a una baja del poder adquisitivo de las remuneraciones, explicarían el debilitamiento del ritmo de incremento de los precios internos. Otros hechos ocurridos durante el año, como el rápido incremento de los gastos del gobierno (32%) que elevó el déficit fiscal y originó un financiamiento interno que más que triplicó el que hubo en 1983; la suficiencia de liquidez que tuvo la economía, los medios de pago que aumentaron 18%, y los precios más altos de los bienes importados, etc., fueron factores que apuntaron hacia una elevación de las tasas de inflación.

El salario mínimo en la industria no registró variación durante 1984, lo que en términos reales significó que disminuyera algo más de 7%. Desde 1980 ha perdido 13% de su poder adquisitivo. (Véase el cuadro 13.)

Desde enero de 1982, en que el jornal mínimo se fijó en 13.20 gourdes (aproximadamente 2.65 dólares), lo que implicó un aumento de algo más de 4% sobre el que regía desde julio de 1981, éste no ha sufrido modificación alguna. Cabe señalar que el reajuste de este salario mínimo sólo rige en las empresas industriales, y que si bien sirve de referencia a los sueldos de los empleados públicos que oscilan entre este monto y 20% por encima del mismo, no constituye un indicador de amplio espectro si se considera que más de dos tercios de la población ocupada se desempeña en el medio rural.

El período en que se mantuvo congelado el salario mínimo coincidió con la incorporación de Haití a las discusiones de la Iniciativa para la Cuenca del Caribe; el bajo costo de la mano de obra puede constituir un factor atractivo para la inversión extranjera. El deterioro de los salarios reales, el empobrecimiento de los trabajadores en general y la carencia en la satisfacción de las necesidades mínimas de gran parte de la población, pesan intensamente sobre el desarrollo de la economía nacional.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

El impacto ejercido en el ámbito monetario por la renegociación de la deuda privada y la afluencia de préstamos externos de bancos comerciales extranjeros fue de carácter expansivo, aunque de todas maneras persistieron, durante 1984, las restricciones emanadas de la posición de reservas internacionales y del financiamiento otorgado a la administración e instituciones públicas. El programa monetario establecido a comienzos del año propiciaba reforzar la posición de liquidez internacional del Banco Central y del sistema en su conjunto, objetivo que se cumplió durante el primer semestre gracias al estricto control sobre las reservas de divisas cuyo saldo registró un incremento de 22 millones de gourdes. Los importantes recursos que llegaron al país con motivo de

Cuadro 13

HAITI: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984
Gourdes					
Salario diario mínimo ^a	11.00	11.40	13.00	13.20	13.20
Indices (1980 = 100)					
Salario ^a					
Nominal	100.0	103.6	118.2	120.0	120.0
Real ^b	100.0	96.3	100.8	94.0	87.1
Tasas de crecimiento					
Salario ^a					
Nominal	37.6	3.6	14.1	1.5	-
Real ^b	16.6	-3.7	4.7	-6.7	-7.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto de Estadística e Informática.

^aSe refiere al jornal mínimo pagado en las empresas industriales.

^bDeflactado con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 14

HAITI: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a septiembre (millones de gourdes)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Base monetaria	943	1 112	1 018	1 368	21.6	17.9	-8.4	34.3
Dinero (M ₁)	827	949	932	1 099	21.3	14.9	-1.8	17.9
Cuasidinero	998	1 078	1 166	1 253	7.5	8.0	8.1	7.4
Dinero más cuasidinero (M ₂)	1 825	2 027	2 098	2 352	13.3	11.1	3.5	12.1
Crédito interno ^b	2 500	2 763	3 214	3 634	19.6	10.5	16.3	13.1
Al sector público	1 314	1 586	2 093	2 413	27.2	20.7	32.0	15.3
Gobierno central (neto)	1 085	1 299	1 911	2 228	41.2	19.8	47.1	16.6
Instituciones públicas	229	287	182	185	-13.6	25.2	-36.4	1.4
Al sector privado	1 186	1 177	1 121	1 221	12.2	-0.8	-4.8	9.0
Coefficientes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	0.88	0.85	0.92	0.80				
M ₂ /base monetaria	2.08	1.94	2.06	1.72				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	8.88	7.77	8.75	8.28				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^aCifras preliminares. ^bNo incluye operaciones interbancarias.

los acuerdos bilaterales de cooperación firmados con Francia y la República Federal de Alemania, contribuyeron a fortalecer las reservas. Sin embargo, en la segunda mitad del año el desborde del gasto público y el desequilibrio del sector externo, repercutieron en una disminución de 68 millones de gourdes de las reservas monetarias internacionales.

A pesar del holgado crecimiento del dinero en poder del público, el multiplicador monetario se contrajo con respecto al año anterior debido al significativo aumento de la base monetaria (34%), que revirtió la disminución que esta variable había experimentado en 1983. En la expansión de la base monetaria influyó el cambio en la posición de reserva de los bancos comerciales que de un saldo negativo de 10 millones de gourdes a comienzos de 1984, pasó a otro positivo de 228 millones al finalizar el año. (Véase el cuadro 14.)

El crecimiento de la oferta monetaria se debió más bien a la expansión de los depósitos en cuenta corriente que al aumento del circulante en poder del público. Aquel del orden del 18% rebasó sobradamente el aumento del producto interno bruto a precios corrientes. Este fenómeno derivó de la recuperación de los depósitos corrientes en los bancos comerciales y de la emisión de circulante por un monto de 20 millones de gourdes a principios del período. La evolución de los depósitos de ahorro y a plazo acompañó débilmente este movimiento con un aumento de poco más de 7% de los valores nominales, probablemente debido a la invariabilidad de las tasas de interés.

Así, los factores de expansión monetaria se elevaron poco menos de 12%, ya que si bien el crédito interno creció 13%, las reservas internacionales netas disminuyeron. La administración pública recibió una parte sustancial de la expansión del crédito interno, con lo que pudo financiar una porción importante de su abultado déficit. El crédito concedido a las empresas públicas permaneció virtualmente estancado, mientras que el otorgado al sector privado, aumentó 9%.

Durante el año se mantuvo el tipo de cambio del dólar. Sin embargo la cotización de esta divisa en el mercado paralelo varió entre un 17% y 20% por encima de la oficial.

b) *La política fiscal*

La estricta política fiscal seguida en los años 1982 y 1983, que logró mantener estancado los gastos del gobierno y reducir 30% el elevado déficit fiscal, se distendió sorpresivamente en 1984. En

efecto, en este año los gastos totales aumentaron 32% y solamente 8% los ingresos, con lo que el déficit fiscal subió de 470 millones de gourdes en 1983 a 820 millones en 1984. La relación déficit-producto interno bruto que había logrado ser reducida desde 9% en 1981 a 5.8% en 1983, volvió así a elevarse a 9% en 1984. (Véase el cuadro 15.)

Los ingresos tributarios sólo experimentaron un crecimiento cercano al 8%, es decir, prácticamente no variaron en términos reales. Ello se debió a una baja de 16% en la recaudación de gravámenes al comercio exterior, atribuible principalmente a la derogación del impuesto del 10% a las exportaciones de café. Cabe señalar que la eliminación de este impuesto, forma parte de la política

Cuadro 15

HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de gourdes				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos corrientes	661	763	846	914	14.0	-4.4	15.5	10.8	8.0
Ingresos tributarios	645	710	831	897	27.3	2.9	10.2	17.1	7.9
Directos	116	136	128	141	7.2	32.5	17.0	-5.2	10.0
Indirectos	250	321	408	509		40.6	28.6	27.1	24.5
Sobre el comercio exterior	279	253	295	247	48.0	-22.7	-9.0	16.2	-16.0
Gastos corrientes	797	817	807	909	47.7	32.7	2.5	-1.3	12.6
Remuneraciones	355	402	418	491	...	7.5	13.2	4.0	17.6
Compra de bienes y servicios	123	78	62	87	...	...	-36.5	-20.4	39.7
Otros gastos	319	337	327	331	...	...	5.7	-3.1	1.1
Ahorro corriente	-136	-54	39	5					
Gastos de capital	528	486	511	828	-4.2	12.4	-7.9	5.1	62.1
Inversión real	365	173	105	150	...	127.4	-52.5	-39.3	43.1
Otros gastos ^b	163	313	406	678	...	-47.3	91.9	29.7	67.0
Gastos totales	1 325	1 303	1 318	1 737	19.3	23.8	-1.6	1.1	31.8
Déficit fiscal	-664	-540	-472	-823	-30.2	75.1	-18.7	-12.6	74.5
Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno neto	290	70	33	404	...	225.8	-75.8	-52.6	1118.1
Crédito recibido ^c	341	209	126	413	52.7	99.1	-38.7	-39.7	227.9
(-) Amortización	-51	-139	-93	-9	-28.7	-37.7	171.2	-33.3	-90.6
Financiamiento externo neto	49	124	92	28	25.3	-54.1	151.6	-25.7	-70.0
Crédito recibido ^c	106	172	151	162	29.9	-32.6	62.8	-12.4	7.6
(-) Amortización	-57	-48	-59	-134	41	13.9	-14.7	21.6	129.6
Donaciones	325	346	347	391	-12.0	77.6	6.5	0.1	12.8
	Porcentajes								
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	(25.8)	(11.0)	7.7	0.6					
Déficit fiscal/gastos totales	50.1	41.4	35.8	47.4					
Ingresos tributarios/PIB	8.8	9.6	10.2	9.9					
Gastos totales/PIB	18.0	17.7	16.2	19.1					
Déficit fiscal/PIB	9.0	7.3	5.8	9.0					
Financiamiento interno/déficit	43.6	13.0	7.0	49.1					
Financiamiento externo/déficit	7.4	22.9	19.5	3.4					

Fuente: CEPAL, sobre la base de las cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye transferencias de capital.

^cIncluye colocación de valores.

Cuadro 16

HAITI: GASTOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de gourdes				Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total de gastos corrientes^b	797	817	807	909	2.5	-1.3	12.6
Funciones administrativas ^b	544	528	537	579	-3.0	1.8	7.8
Ministerio del Interior y							
Fuerzas Armadas	104	102	103	129	-2.6	1.5	25.2
Ministerio de Economía y Finanzas	93	83	85	98	-9.9	2.2	14.8
Servicios a sectores productivos	87	85	79	121	-1.5	-7.9	52.9
Agricultura	32	29	28	31	-7.9	-4.1	12.9
Trabajos públicos	38	36	32	69	-3.4	-12.9	116.1
Servicios sociales	166	204	191	209	22.7	-6.3	9.6
Educación pública	78	86	87	93	9.7	1.6	7.0
Salud pública	61	93	82	90	52.8	-12.6	10.4
Remuneraciones	355	402	418	491	13.2	4.0	17.6
Funciones administrativas	162	168	183	216	4.3	8.6	17.9
Ministerio del Interior y							
Fuerzas Armadas	62	66	69	74	6.3	3.9	8.5
Ministerio de Economía y Finanzas	43	42	45	53	-3.9	7.4	19.0
Servicios a sectores productivos	64	68	67	96	5.3	-0.3	42.9
Agricultura	26	26	27	29	-1.2	4.3	9.0
Trabajos públicos	25	26	25	51	3.6	-5.0	105.3
Servicios sociales	129	166	168	179	28.3	1.1	7.2
Educación pública	72	79	81	84	10.5	3.0	3.4
Salud pública	40	69	71	78	72.1	3.1	10.2
Otros gastos de funcionamiento^c	189	167	133	188	-12.1	-19.9	41.1
Funciones administrativas	129	110	98	133	-15.0	-10.9	35.8
Ministerio del Interior y							
Fuerzas Armadas	42	36	35	55	-15.2	-2.8	57.6
Ministerio de Economía y Finanzas	49	42	40	44	-15.3	-3.1	9.9
Servicios a sectores productivos	23	18	12	25	-20.7	-36.5	111.3
Agricultura	6	4	1	2	-39.1	-64.1	90.0
Trabajos públicos	13	11	7	18	-17.6	-32.1	154.0
Servicios sociales	37	39	23	30	3.2	-38.4	27.1
Educación pública	7	7	6	9	1.0	-14.2	56.1
Salud pública	21	25	11	12	16.6	-56.3	12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Hacienda. (*Office du Trésor*).

^aCifras preliminares.

^bIncluye gastos de operación de la Caja Central de Amortizaciones (CCA).

^cExcluye gastos de operación de la CCA, pero incluye cuotas y subvenciones a los ministerios.

delineada para impulsar las exportaciones. Los ingresos provenientes de impuestos directos aumentaron en cambio 10% y por otro lado, la continuidad y estricta aplicación de las reformas sobre los tributos indirectos, especialmente del impuesto a las ventas,⁸ se manifestó en un crecimiento de casi 25% durante 1984, con lo cual se constituyó en la principal fuente de ingresos corrientes del gobierno.

El rápido incremento de los gastos corrientes estuvo determinado, en gran medida, por los mayores gastos en remuneraciones (casi 18%), principalmente por la duplicación de los desembolsos para la contratación de mano de obra en obras públicas, y en menor medida, 19%, el que se derivó de la reestructuración del Ministerio de Economía y Finanzas.

Los otros gastos de operación aumentaron 41%. Entre estos destacaron las erogaciones destinadas al Ministerio del Interior y las fuerzas armadas; también los gastos en obras públicas, agricultura y educación pública aumentaron más que en años anteriores. (Véase el cuadro 16.)

⁸En noviembre de 1982 se creó el impuesto a las ventas, con una tasa uniforme de 7% para todos los productos, que iba a elevarse a 10% en octubre de 1984.

El repunte observado en los desembolsos del gobierno alcanzó especial importancia en los gastos de capital, que aumentaron 62%, impulsados por la fuerte elevación de las transferencias y otros gastos. La inversión real, que aumentó en una proporción menor (43%), fue la que soportó las mayores restricciones en 1982-1983 durante la vigencia del programa de ajuste financiero. Durante 1984 el gobierno asumió la contraparte de algunos proyectos de infraestructura, tales como obras de drenaje en la capital, la reparación del aeropuerto y la construcción de puertos y puentes de acceso, así como en los proyectos de investigación para el mejoramiento de cultivos, que se iniciaron con la cooperación y asistencia de los gobiernos alemán y francés. El financiamiento nacional cubrió el 31% de los gastos realizados según el programa de inversiones públicas.

Cabe mencionar nuevamente, que en mayo de 1984 se suspendieron los desembolsos del préstamo contingente otorgado por el Fondo Monetario Internacional debido a que no se estaba cumpliendo con algunos de los términos del acuerdo, en particular con aquellos referentes a la restricción del gasto público y a la disminución del déficit. Esta situación dificultó el financiamiento del subido desequilibrio fiscal, que debió cubrirse en una proporción cercana a la mitad con recursos internos. La otra mitad del déficit fue financiado casi en su totalidad mediante donaciones y en una parte muy pequeña con crédito externo. La participación de éste se vio muy disminuida por el alto monto que alcanzaron las amortizaciones. (Véase otra vez el cuadro 15.)

HONDURÁS

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1984 el producto interno bruto de Honduras aumentó en aproximadamente 3% tras una caída acumulada algo superior al 2% en el bienio anterior. Sin embargo, el producto por habitante volvió a deteriorarse, situándose en el nivel más bajo de los últimos años. La elevada tasa de desocupación de la fuerza de trabajo continuó creciendo, los desequilibrios financieros —externo y fiscal— se profundizaron y la inversión privada se redujo por cuarto año consecutivo, con los consiguientes efectos desfavorables sobre el aparato productivo. La modesta mejoría del producto parece haber tenido entonces un carácter coyuntural, y no de inicio de una fase de franca recuperación. (Véase el cuadro 1.)

Entretanto el ingreso nacional bruto anotó un incremento ligeramente menor al del producto interno bruto —tras haber descendido más de 5% en el trienio 1981-1983— debido a un nuevo repunte del pago de intereses y de la remesa de utilidades al exterior. (Véanse el cuadro 2 y el gráfico 1.)

Los principales factores que por el lado de la demanda dinamizaron la actividad económica fueron las exportaciones de bienes y servicios y la inversión pública.

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 6.5% apoyadas por los más altos precios internacionales de algunos productos tradicionales de exportación, principalmente el café, y por un moderado aumento del quantum exportado. El poder de compra de las exportaciones se acrecentó debido a un leve mejoramiento (1%) de la relación de precios del intercambio y al aumento del quantum exportado. Se elevó así la capacidad de importación. El potencial reactivador se vio empero en alguna medida frustrado porque las mayores facilidades otorgadas para las importaciones se tradujeron en un significativo incremento de las compras de bienes de consumo no duraderos en el exterior.

Como resultado de la culminación de algunos proyectos de gran envergadura —entre ellos el de generación hidroeléctrica "El Cajón", el de Puerto Castilla en la costa atlántica, y la compra de equipo para el complejo forestal de Bonito Oriental, en Olancho— la inversión pública llegó a representar el 15% del producto.

También la casi duplicación de las transferencias y el sustancial incremento de préstamos oficiales contribuyeron a hacer posible la reactivación económica, vía, especialmente, un mayor gasto público.

Del lado de la oferta, la agricultura acusó un moderado crecimiento (3%), atribuible al repunte de la producción bananera y de otros productos, tanto de consumo interno como de exportación. Sin embargo, el crecimiento de estos últimos siguió a la zaga del de la población, con repercusiones desfavorables sobre los niveles alimentarios.

El leve repunte (2%) de la actividad industrial, tras la importante caída de los últimos años, obedeció a los mayores requerimientos de la actividad de la construcción, el incremento de las ventas externas no tradicionales y la expansión del crédito disponible para el sector. Influyeron positivamente también las facilidades con que se obtuvieron los permisos de importación y las posibilidades de recurrir al "autofinanciamiento" para las compras externas.¹ Sin embargo, los niveles de utilización de la capacidad instalada industrial siguieron siendo bajos.

La actividad minera experimentó un elevado crecimiento relacionado con la expansión de la capacidad instalada realizada años atrás y con los incentivos fiscales que se establecieron en 1982.

Por otra parte, algunos factores adversos que se manifestaron en el pasado siguieron presentes en 1984.

¹Se trata de importaciones que se efectúan con divisas que no provienen del sistema bancario nacional.

En primer lugar, la inversión privada mantuvo la tendencia negativa iniciada en 1981, como efecto de la contracción de la demanda interna y externa, de las severas restricciones al financiamiento exterior, de los crecientes costos de producción y del clima de incertidumbre relacionado con factores extraeconómicos, especialmente el deterioro de las relaciones del país con la vecina Nicaragua.

Aunque en el contexto de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe se fomentaron las inversiones y la diversificación de las exportaciones, en 1984 no se registraron mayores ingresos de capital de riesgo ni nuevas inversiones nacionales. Durante los últimos años se ha manifestado, en cambio, la tendencia entre las empresas de capital extranjero a financiar sus actividades recurriendo al ahorro interno, entre otros factores como medio para protegerse de eventuales devaluaciones cambiarias.

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 199	1 281	1 316	1 331	1 307	1 301	1 337
Población (millones de habitantes)	3.44	3.56	3.69	3.82	3.96	4.09	4.23
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	349	359	356	348	331	318	316
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	7.4	6.8	2.7	1.2	-1.8	-0.5	2.8
Producto interno bruto por habitante	3.6	3.1	-0.8	-2.3	-5.1	-3.8	-0.6
Ingreso nacional por habitante	2.8	0.4	-0.5	-5.0	-7.1	-3.5	-1.1
Tasa de desocupación ^b	...	...	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	5.3	22.5	11.5	9.2	9.4	8.6	3.2
Variación media anual	5.7	12.1	18.1	9.4	9.4	8.9	4.8
Sueldos mínimos reales							
Agricultura	-5.4	34.0	0.7	17.1	2.7	-8.2	-4.6
Manufactura	-5.4	11.5	-8.3	5.1	-1.0	-8.2	-4.6
Dinero	13.6	14.9	10.8	4.4	10.7	14.3	4.1
Ingresos corrientes del gobierno	7.8	16.7	20.1	-2.3	3.9	1.1	21.9
Gastos totales del gobierno	22.4	8.3	38.7	-	26.1	-3.1	22.6
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	38.3	30.7	40.0	41.4	51.7	49.6	49.9
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	8.5	6.4	10.2	9.9	14.8	13.0	14.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	18.4	22.0	12.3	9.2	-9.4	13.1	6.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	18.6	19.8	21.1	-5.8	-22.4	11.4	10.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-0.5	-8.2	2.7	-12.0	-3.8	-4.5	0.6
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-89	-92	-185	-177	-56	-120	-139
Pago neto de utilidades e intereses	-85	-120	-153	-153	-202	-149	-184
Saldo de la cuenta corriente	-170	-205	-331	-321	-249	-260	-311
Saldo de la cuenta capital	180	225	253	249	203	213	301
Variación de las reservas internacionales netas	10	25	-73	-69	-53	-39	-10
Deuda externa total	971	1 180	1 510	1 708	1 842	2 017	2 260

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentajes.

Cuadro 2

HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	1 256	1 210	1 206	1 234	-1.6	-3.7	-0.3	2.3
a) Producto interno bruto	1 331	1 307	1 301	1 337	1.2	-1.8	-0.5	2.8
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-27	-34	-49	-50				
c) Pago neto de factores al exterior	51	66	49	57	-6.3	30.5	-25.9	17.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	3	3	3	4	7.4	-	10.3	15.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

El consumo privado, por otra parte, virtualmente se mantuvo a nivel global, pero cayó en términos per cápita, con los efectos desfavorables consiguientes sobre el bienestar de la población. Los principales afectados parecen haber sido los grupos asalariados urbanos, ya que la política contractiva se tradujo en un nuevo deterioro de las remuneraciones en términos reales. No obstante, el consumo básico y, sobre todo, el de alimentos se vieron menos afectados por haberse contado con un abastecimiento normal de granos.

Por último, las vinculaciones del país con la subregión siguieron siendo precarias. Las exportaciones nacionales tropezaron con nuevos obstáculos, a consecuencia del vencimiento de algunos tratados bilaterales de comercio, problemas en el sistema de pagos multilateral, pérdida de competitividad de los productos hondureños, y diversas medidas adoptadas por los países vecinos.

No obstante la política de ajuste aplicada por el gobierno, ya a comienzos de año era previsible la agudización del desequilibrio de las finanzas públicas. Para encararla, las autoridades obtuvieron en mayo que el Congreso Nacional aprobase medidas tributarias para incrementar los ingresos corrientes del gobierno central.² Estas tuvieron como contrapartida una ampliación del presupuesto de gastos, sobre todo en lo concerniente a la defensa y la seguridad pública, la educación y salud pública y el servicio de la deuda.

La promulgación de estas normas fue mal recibida por los sectores laborales y empresariales, quienes solicitaron que fueran revisadas, por considerar que tendría efectos desfavorables sobre los precios (a través del incremento de los costos) y las remuneraciones, en detrimento de la actividad productiva. Así, en agosto la ley fue reformada, manteniéndose las excepciones del pago de impuestos y otras contenidas en leyes anteriores, dirigidas al fomento de actividades específicas. En noviembre se incrementaron algunos otros impuestos.³

Las decisiones de política fiscal repercutieron de manera favorable sobre los ingresos corrientes del gobierno central, los cuales experimentaron un fuerte crecimiento (22%). No obstante ellas y el propósito de comprimir el gasto público, el desequilibrio fiscal se agudizó, a causa de las mayores erogaciones en los rubros ya señalados, si bien se mantuvo constante en torno al equivalente del 15% del producto interno bruto.

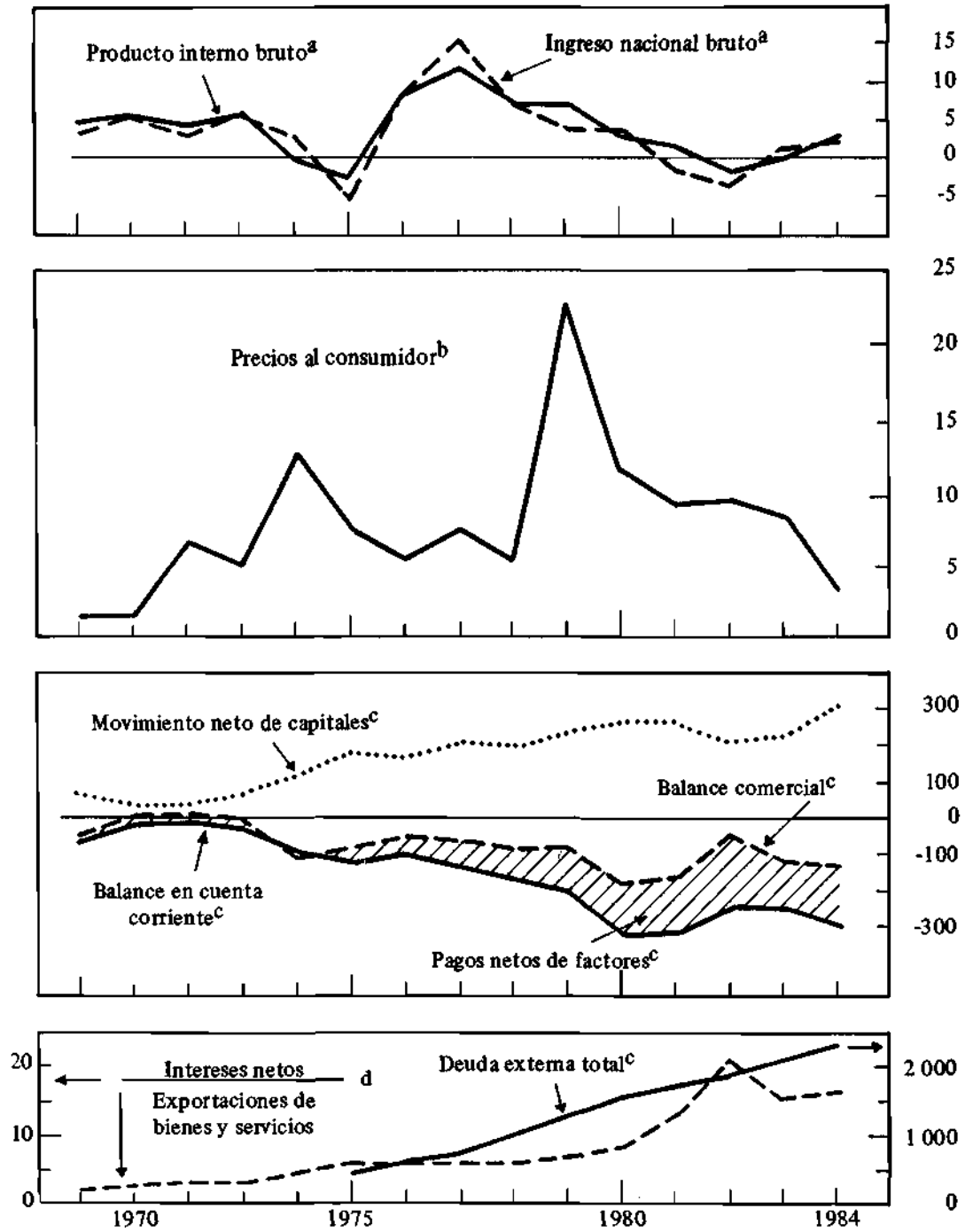
A diferencia de años anteriores, el financiamiento del déficit se cubrió principalmente con crédito externo de mediano plazo. Ello disminuyó la presión sobre el financiamiento interno, pero incrementó en forma sustancial el saldo de la deuda pública, de por sí elevado. Más del 43% de las divisas obtenidas por exportaciones de bienes y servicios tuvo que destinarse al servicio de la deuda externa.

²Véase Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público del mes de mayo (Decreto 85-84) y las modificaciones aprobadas en agosto (Decreto 136-84).

³Por decreto Nº 204-84, se elevaron las tasas de los impuestos sobre la producción y consumo de cerveza y sobre la de bebidas alcohólicas.

Gráfico 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares

^dPorcentajes.

El otro desequilibrio financiero pronunciado correspondió al sector externo. Se manifestó en los persistentes déficit de las cuentas comercial y corriente del balance de pagos, así como en las sucesivas pérdidas de las reservas monetarias internacionales. Para hacer frente a estos desajustes, el gobierno adoptó a partir de 1982 una política de control de importaciones, así como medidas complementarias de carácter monetario y fiscal. Ello contó con el apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional hasta agosto de 1983, momento en el que se comenzó a negociar un nuevo programa respecto del cual no se logró ningún acuerdo, debido sobre todo a discrepancias en materia fiscal y cambiaria. El mantenimiento del tipo de cambio del lempira continuó como uno de los principales objetivos de la política económica en 1984.

Con objeto de fomentar el incremento y la diversificación de las exportaciones el gobierno aprobó el reglamento de la ley al respecto y sancionó normas para favorecer la actividad maquiladora. Procuró asimismo mantener vigentes sus tratados bilaterales de comercio con el resto de los países centroamericanos, aunque con Guatemala no se logró en definitiva la renovación del convenio que expiró en abril.

Se agilizaron por otra parte los controles sobre las importaciones, permitiéndose financiarlas con divisas provenientes del sistema extrabancario nacional (autofinanciamiento). Se continuó definiendo la propuesta de un nuevo arancel y el país participó, en carácter de observador, en los foros donde se discutió el Convenio sobre el Régimen Arancelario y Aduanero Centroamericano.

En cuanto al financiamiento externo, el gobierno llegó a un acuerdo en principio con el Comité Coordinador de la Banca Privada Internacional para la renegociación de unos 220 millones de dólares —aproximadamente el 10% de la deuda externa total del país—, que incluyen en lo fundamental vencimientos de deuda contratada por instituciones descentralizadas del sector público y créditos avalados por el Estado. El plazo convenido para la amortización fue de 11 años, con un período de gracia de tres. Las tasas de interés fueron de uno siete octavos más LIBOR hasta 1986 y de uno un medio más LIBOR para el resto del plazo.

Persistió, sin embargo, el desequilibrio externo. El valor de las exportaciones de bienes y servicios experimentó un crecimiento importante, pero insuficiente para financiar el de las importaciones, dando lugar a un incremento del saldo negativo en el balance comercial, que alcanzó así a 140 millones de dólares. Si a ello se agrega el mayor pago a factores, que corresponde básicamente a intereses, se llega a un déficit en cuenta corriente superior a 310 millones de dólares, casi 20% más alto que el de 1983. Tal brecha hubo de ser financiada en su mayor parte mediante préstamos oficiales de largo plazo y donaciones del mismo carácter. A pesar de ello, la entrada de capitales no alcanzó a compensar el desajuste de la cuenta corriente, por lo que se produjo una nueva disminución de las reservas internacionales (10 millones de dólares).

Además, persistieron durante el año diversos problemas en las relaciones con el exterior. Se mantuvo la aparente sobrevaluación del lempira con respecto a las monedas de los principales socios comerciales de Honduras —incluyendo los países centroamericanos—, con la consiguiente pérdida de competitividad de las exportaciones y mayor estímulo a las compras externas. A pesar de las medidas adoptadas para facilitar las importaciones, siguió siendo significativo el volumen de permisos cuya autorización se hallaba pendiente ("presa"). Por último, se mantuvo en funcionamiento un mercado cambiario paralelo.

La política monetaria se orientó a disminuir los desequilibrios financieros, manteniendo el control de la liquidez, y a estimular la producción mediante tasas de interés preferenciales y líneas de crédito *ad hoc* para la reactivación y el desarrollo industrial. La aplicación de la política monetaria se vio facilitada en cierta medida por la atenuación de las tendencias inflacionarias, atribuible, aparentemente, a la combinación de una reducida tasa de inflación internacional, la estabilidad del lempira, el descenso de las tasas de interés para algunas actividades, una oferta relativamente adecuada de granos y un exceso de la demanda, que fue cubierto con importaciones.

A pesar de la mayor actividad económica, la desocupación de la mano de obra aumentó y se produjeron algunas manifestaciones de descontento social. La tensión política interna fue menor, pero las relaciones con Nicaragua y los ejercicios militares efectuados conjuntamente por fuerzas hondureñas y norteamericanas dieron origen a nuevas discrepancias.

En síntesis, la economía hondureña se caracterizó en 1984 por una moderada pero precaria mejoría de su actividad, que se manifestó en un crecimiento del producto, mayores compras externas y un alto nivel de la inversión pública, así como en el descenso de la tasa inflacionaria. Sin embargo, se

mantuvieron —e incluso se agravaron— los principales desequilibrios financieros de los últimos años, como el fiscal y el de balance de pagos. Subsistieron los altos niveles de desocupación de la fuerza de trabajo y declinaron los salarios reales. La utilización de la capacidad instalada siguió siendo baja, lo mismo que los niveles de inversión y consumo privados. La magnitud de los problemas de la coyuntura contribuyó además a que siguiera debilitándose progresivamente la atención a las prioridades de la política económica de mediano plazo.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La actividad económica mejoró relativamente al expandirse un poco más de 3% la oferta global, como consecuencia de un moderado dinamismo del producto interno bruto y de un incremento considerable del valor de las importaciones (5%), las cuales continuaron recuperándose así de las violentas caídas experimentadas a comienzo del decenio.

El producto por habitante volvió, sin embargo, a contraerse por quinto año consecutivo y las importaciones de bienes y servicios —sobre todo de materias primas— siguieron situándose a niveles muy inferiores a los imprescindibles para asegurar un crecimiento económico dinámico. (Véase el cuadro 3.)

Por el lado de la demanda, el crecimiento de la inversión pública fue un estímulo para la actividad económica y más que compensó la caída de la inversión privada por cuarto año consecutivo. Este último fenómeno, sumado a la descapitalización debida al cierre de varias empresas, sobre todo industriales, significó durante los últimos años un deterioro considerable de la capacidad productiva del país y amenaza las posibilidades de crecimiento productivo para el mediano plazo.

Cuadro 3

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	1 575	1 601	1 653	126.7	130.1	123.6	-1.8	-6.3	1.6	3.3
Producto interno bruto a precios de mercado	1 307	1 301	1 337	100.0	100.0	100.0	1.2	-1.8	-0.5	2.8
Importaciones de bienes y servicios ^b	268	300	316	26.7	30.1	23.6	-11.5	-23.4	11.8	5.3
Demanda global	1 575	1 601	1 653	126.7	130.1	123.6	-1.8	-6.3	1.6	3.3
Demanda interna	1 291	1 291	1 331	104.2	105.9	99.5	-2.2	-5.2	-	3.1
Inversión bruta interna	208	224	261	18.2	29.1	19.5	-17.6	-34.2	7.7	16.6
Inversión bruta fija	238	243	261	22.2	27.5	19.5	-18.8	-19.0	2.1	7.1
Construcción	192	194	202	11.3	14.8	15.1	-12.2	12.6	1.2	4.0
Maquinaria	46	49	59	10.8	12.8	4.4	-26.4	-62.5	5.7	19.4
Pública	170	181	201	8.3	13.4	15.0	-5.2	1.7	6.5	10.7
Privada	68	62	60	13.9	14.1	4.5	-31.7	-46.3	-9.0	-3.6
Variación de existencias	-30	-19	-	-4.0	1.6	-	-	-	-	-
Consumo total	1 083	1 067	1 070	86.0	76.8	80.0	3.6	3.5	-1.5	0.3
Gobierno general	184	185	190	12.3	13.9	14.2	2.4	-1.7	0.7	3.0
Privado	899	882	880	73.7	62.9	65.8	3.9	4.7	-2.0	-0.3
Exportaciones de bienes y servicios ^b	284	310	322	22.5	24.2	24.1	0.2	-10.9	9.1	4.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes convertidos a valores constantes de 1970, mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	1 176	1 164	1 193	100.0	100.0	100.0	0.7	-0.3	-1.0	2.5
Bienes	586	589	608	49.5	49.8	50.7	0.4	-0.6	0.5	3.1
Agricultura	329	338	348	27.5	27.2	29.0	1.7	0.7	2.7	3.0
Minería	24	24	26	2.4	2.0	2.2	-5.3	8.3	-	7.7
Industria manufacturera	170	163	167	14.1	15.2	13.9	0.3	-5.7	-3.9	2.2
Construcción	63	64	67	5.5	5.4	5.6	-4.1	4.2	1.4	4.0
Servicios básicos	118	116	120	10.4	9.6	10.1	5.2	-	-1.9	3.1
Electricidad, gas y agua	26	26	27	2.0	2.1	2.3	8.8	-2.7	-	2.8
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	92	90	93	8.4	7.5	7.8	4.2	0.8	-2.4	3.3
Otros servicios	479	465	471	40.1	40.6	39.2	-0.1	0.2	-2.8	1.4
Comercio ^c	197	191	195	15.9	17.1	16.3	0.3	-2.6	-3.0	2.4
Propiedad de vivienda	94	93	93	8.7	8.0	7.8	-0.7	-	-0.7	-
Servicios comunales, sociales y personales ^d	188	181	183	15.5	15.5	15.2	-0.3	3.5	-3.7	1.0
Servicios gubernamentales	59	59	59	3.4	4.6	4.9	4.7	3.3	-	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares. ^bValorado al costo de los factores. La suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total. ^cIncluye establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles, excepto propiedad de vivienda. ^dIncluye restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas.

El aumento de la formación de capital fijo (7%) reflejó principalmente las construcciones y compras externas de equipos efectuadas para el proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y para el aserradero y demás instalaciones de la planta industrial forestal situada en Bonito Oriental.

Pese a los propósitos de austeridad de la política fiscal, el consumo del gobierno general se incrementó 3%, debido sobre todo a las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública y servicio de la deuda pública.

El consumo privado, por su parte, se estancó en valores absolutos volviendo a disminuir en términos por habitante, con el consiguiente deterioro de las condiciones de vida de la población, de por sí muy deprimidas.

Por último, la venta de bienes y servicios al exterior —variable clave en la evolución de la actividad económica— acusó un moderado aumento (4%), gracias principalmente a la subida del precio del café y al aumento del quantum exportado de banano.

b) *La evolución de los principales sectores*

La evolución del producto mostró un crecimiento menor que el resto de los componentes de la oferta y los de la demanda global. El valor agregado de los sectores generadores de bienes subió 3%, como resultado de la mejoría experimentada por la producción agrícola y la actividad de la construcción. La industria manufacturera mostró también un repunte tras dos años de caída. (Véase el cuadro 4.)

Curiosamente, esta evolución coincidió con las fuertes restricciones experimentadas por los principales sectores productivos, las cuales tendieron incluso a agudizarse en algunos casos, con el consiguiente debilitamiento de la capacidad instalada. Cabe mencionar las dificultades en el abastecimiento de materias primas y los mayores costos de los insumos; las restricciones en la demanda interna y externa; los bajos niveles de rentabilidad; el paulatino deterioro de la competitividad tanto a nivel centroamericano como mundial, y el ambiente generalizado de incertidumbre.

Los servicios básicos se incrementaron a una tasa similar a la de los bienes, influidos parcialmente por la producción de los mismos, mientras que los "demás servicios" apenas crecieron (1%).

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario creció 3%, tasa sin duda favorable pero que volvió a ubicarse por debajo de la correspondiente a la de la población.

El repunte de la actividad bananera contribuyó decisivamente a que la trayectoria de la producción agrícola, que se vio condicionada por un conjunto de factores adversos, arrojara un saldo favorable. El cultivo del banano se recuperó casi totalmente de los efectos de las inundaciones de 1983 y tendió a mejorar sus rendimientos con la introducción de nuevas variedades y avances en la lucha contra las plagas. Por último, la llegada de una nueva empresa transnacional, que intervino en la comercialización de la fruta con una política de precios más favorable para el productor, contribuyó a estimular la actividad bananera (Véase el cuadro 5.)

La caficultura se vio afectada por problemas de tipo sanitario. Según estimaciones oficiales, la roya del cafeto y la broca atacaron al 73% y 29%, respectivamente, de las áreas cultivadas. Los esfuerzos desplegados por el Instituto Hondureño del Café para combatir estas enfermedades se vieron dificultados por la baja rentabilidad del cultivo al nivel del productor, debida a las condiciones

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Índice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	102.9	183.4	187.3	192.4	196.4	1.4	0.7^c	2.7^b	3.0^b
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Banano	786	1 428	1 389	1 189	1 338	-7.3	4.8	-14.4	12.6
Café	51	73	70	86	87	0.1	-3.4	21.9	0.9
Caña de azúcar	1 557	2 871	3 059	3 157	3 097	0.5	6.0	3.2	-1.9
Algodón	15	25	19	8	13	-14.5	-12.3	-55.9	57.3
Tabaco	5	7	7	7	8	1.4	-	-	4.1
De consumo interno									
Maíz	343	367	405	434	480	12.0	-1.3	7.1	10.8
Frijol	48	45	50	52	40	13.6	-3.1	5.1	-22.9
Arroz granza	22	29	35	39	41	9.9	6.8	13.9	3.6
Plátano	83	146	153	162	164	4.1	1.2	6.0	1.2
Palma africana	51	72	121	124	128	24.2	35.2	2.9	2.9
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^d									
Vacunos	1 238	2 337	2 468	2 550	2 674	0.9	4.7	3.3	4.9
Porcinos	690	703	711	712	714	0.4	0.7	0.1	0.3
Caprino y ovino	26	24	26	23	23	-	8.3	-10.8	-1.3
Beneficio									
Vacunos	54	62	63	67	69	-1.6	3.2	6.3	3.0
Porcinos	6	8	9	9	9	-	12.5	-	4.4
Aves	6	12	14	15	16	16.7	-	7.1	6.6
Otras producciones									
Leche ^e	226	269	279	284	291	0.7	2.9	1.7	2.5
Huevos ^f	32	39	43	45	47	2.8	-2.2	4.6	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bEstimado sobre la base de la variación del valor agregado.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de cabezas.

^eMiles de litros.

^fMillones de docenas.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984 ^a	Tasas anuales de crecimiento	
					1980-1983	1984 ^a
Indice del valor agregado manufacturero (1978 = 100)	81.6	107.0	106.3	108.6	-0.6	2.2
Alimentos	73.6	125.2	124.7	127.2	2.7	2.0
Bebidas	88.1	109.2				
Tabaco	96.7	127.4				
Textiles y vestuario	70.1	90.1	73.7	75.3	-18.2	2.2
Cuero y calzado	66.3	118.1	77.0	...	-34.8	...
Madera y muebles de madera	80.6	96.7	107.6	110.0	11.3	2.2
Papel e imprenta	92.4	104.3	95.8	...	-8.1	...
Químicos	67.6	106.5	106.1	108.3	-6.4	2.1
Petróleo, caucho y plástico	78.3	117.9				
Minerales no metálicos	71.1	110.6	109.6	112.2	-0.9	2.4
Metálicas básicas	23.2	222.5	569.5	580.9	156.0	2.0
Productos metálicos y maquinarias y equipo	62.4	97.2	96.4	...	-0.8	...
Otras manufacturas	57.6	127.5	102.3	105.3	-19.8	2.9
Otros indicadores de la producción						
Manufacturera						
Consumo industrial de electricidad ^b	241	379	439	462	15.8	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bMillones de KWH.

del mercado internacional; por la situación de mora en la cartera de préstamos a la actividad, limitante del acceso a la asistencia crediticia; y debido a la gran dispersión de las pequeñas explotaciones.

A la producción de caña de azúcar y a la industria elaboradora siguieron planteándose los problemas derivados del sostenido descenso del precio internacional. Numerosos productores han decidido ocupar sus tierras en explotaciones alternativas, lo que sumado a la disminución del crédito y a las plagas que atacaron a la caña durante el año, explicarían la reducción experimentada en la zafra.

En cuanto al algodón, expectativas de mejores precios para el productor y una política gubernamental de fomento, que se manifestó en un mayor apoyo crediticio, permitieron un repunte del área sembrada y de los rendimientos.

La producción para consumo interno, sobre todo de granos básicos, continuó siendo destinataria de créditos a tasas preferenciales, precios de garantía y una modalidad de asistencia técnica más concentrada en los agricultores. La producción de maíz se incrementó considerablemente (11%) y la de arroz volvió a aumentar, después de haber llegado el año anterior a niveles sin precedentes, que saturaron los mercados e hicieron caer los precios.

Donde se presentaron los mayores problemas, que repercutirán probablemente en el abastecimiento de 1985, fue en la producción de frijol, que disminuyó 23%.

Durante los últimos años las condiciones climáticas favorables y la política de apoyo a la oferta de granos básicos han permitido alcanzar niveles de producción adecuados para la satisfacción de la demanda. Ha sido imposible, sin embargo, superar los problemas de rentabilidad, los mecanismos inadecuados de comercialización, las reducidas escalas de cultivo y los bajos niveles tecnológicos que limitan las posibilidades de un crecimiento sostenido de la oferta de granos básicos. La disminución (-17%) del crédito otorgado por el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola podría considerarse un indicador tanto de un cambio de las prioridades gubernamentales, como del propósito de financiar actividades más rentables, en vista de los problemas que siguen suscitándose en las diferentes etapas de la oferta de granos básicos.

Por último, la producción de plátano creció muy levemente, afectada por la sigatoka negra a pesar de los esfuerzos que se realizaron para controlar este hongo. En el caso de la palma africana, la superficie en producción y los rendimientos de las plantaciones continuaron expandiéndose.

En el subsector pecuario, la producción de carne vacuna acusó un dinamismo menor que el del año precedente, como consecuencia de los contratiempos que experimentó la industria, vinculados en gran medida a las bajas cotizaciones del mercado internacional. Las existencias de ganado aumentaron, tanto por el menor crecimiento del beneficio, como por la reproducción del hato y el ingreso de ganado del exterior. También debe subrayarse el mayor apoyo crediticio otorgado por el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola, así como la constitución del Fondo Ganadero, empresa de capital mixto dedicada al fomento de esta actividad.

Debe anotarse asimismo que la producción de carne de aves tendió a expandirse en forma sostenida y que los hatos ganaderos de doble propósito fueron dedicados con mayor intensidad a la producción de leche.

En lo concerniente a la reforma agraria, prosiguieron, aunque a ritmo más pausado, las actividades de afectación (20 000 hectáreas) y adjudicación de tierras (23 000), manteniéndose la prioridad que la administración actual ha otorgado a este último procedimiento.

En cuanto a la organización campesina, finalmente, el Estado concedió personería jurídica a una de las tres organizaciones reivindicativas con mayor número de miembros en el agro hondureño, la cual estaba solicitando desde hacía años este reconocimiento.

ii) *La industria manufacturera.* Tras una caída acumulada de 10% en los dos últimos años, el valor agregado industrial creció levemente (2%) en 1984, evolución que habría sido bastante homogénea. (Véase el cuadro 6.)

La rama productora de alimentos se vio afectada por interrupciones temporales de la actividad en la industria conservera y en los ingenios azucareros. La industria del aceite, en cambio, siguió incrementando su producción y exportaciones. Las bebidas y el tabaco mostraron mayor dinamismo que el año anterior.

Los textiles y el vestuario tendieron a crecer principalmente en función de la demanda interna en vista de que las restricciones del comercio regional tuvieron efectos desfavorables sobre las exportaciones.

La industria cementera creció considerablemente como respuesta a la mayor demanda que significó la construcción del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y al repunte de la construcción residencial, comercial e industrial. Por otra parte, los severos problemas financieros que experimentaba una de las mayores empresas productoras de cemento, que se había visto ampliamente avalada por el Estado, la indujeron a reducir su capital social en un 95%, quedando la dirección y administración de la misma bajo el control del sector público.

Problemas financieros, administrativos, técnicos y de abastecimiento afectaron las actividades de las empresas subsidiarias de la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal y de la Corporación Industrial de Olancho (CORFINO), que explota el importante Aserradero de Bonito Oriental, con el consiguiente impacto negativo.

En años anteriores, la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), empresa estatal responsable del fomento de la actividad industrial, había desplegado una intensa labor crediticia, pero que no consideró debidamente la factibilidad de los proyectos. Sumida en una crisis financiera, la corporación hubo de dedicarse a la recuperación de su cartera en mora, en perjuicio del fomento de nuevas actividades o de la recuperación de empresas paralizadas.

Los problemas del comercio con algunos países de la región afectaron además la producción, el empleo y las ventas externas de varias empresas del sector e hicieron aconsejable, en algunos casos, la reorientación parcial de su producción hacia el mercado nacional. En el caso de las empresas que importaban materias primas y productos terminados de Guatemala, se procuró asegurar su abastecimiento en otros países de la subregión o de fuera de ella.

iii) *La construcción.* Según estimaciones provisionales, la actividad de la construcción creció 4%, avance en el que cumplieron un importante papel las inversiones efectuadas en el proyecto hidroeléctrico "El Cajón" y la ampliación de la red vial.

La construcción de viviendas se intensificó gracias a la realización de proyectos de carácter popular por el Instituto Nacional de la Vivienda y a un proyecto habitacional para los maestros. Sin embargo, los permisos para edificaciones de tipo comercial e industrial disminuyeron y se han mantenido a niveles aún muy bajos. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 7

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Superficie edificada^b (miles de m²)									
Total	225	322	332	198	277	-19.0	27.3	-40.4	39.9
Vivienda	130	238	268	154	195	-16.2	34.6	-42.5	26.3
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento (miles de bolsas)	...	7 229	6 528	11 422	12 613	1.2	-10.8	75.0	10.4
Láminas fibrocemento (m ²)	...	2 030	1 538	1 878	2 089	-17.2	-8.5	22.1	11.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares. ^bSe refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula y La Ceiba.

Cuadro 8

HONDURAS: CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de KWH					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	436	759	850	920	973	10.2	1.6	8.2	5.8
Residencial	103	211	264	281	291	13.6	9.9	6.6	3.3
Comercial	64	117	131	137	151	5.6	6.1	4.7	10.1
Industrial	241	379	401	439	462	9.6	-3.4	9.4	5.3
Alumbrado público	12	19	19	25	28	-9.0	8.9	29.5	13.4
Gubernamental	15	32	31	38	41	20.5	-20.5	21.6	8.8
Otros sistemas	1	1	4	-	-	-	144.9	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares.

iv) *Los servicios básicos.* El dinamismo de los servicios básicos fue en promedio superior al del conjunto de la actividad económica. La rama transporte, almacenamiento y comunicaciones creció poco más de 3%, como consecuencia de la expansión de las actividades productoras de bienes. Aunque no se cuenta con indicadores de generación se comprobó un crecimiento de la demanda de energía eléctrica, debido sobre todo a la mayor actividad industrial y comercial. (Véase el cuadro 8.)

Durante el año la capacidad de generación eléctrica se vio incrementada, al concluirse la instalación de la planta térmica de Puerto Cortés y ampliarse diversos sistemas de transmisión y distribución.

c) *La evolución de la ocupación y desocupación*

Durante los últimos años, el desplome de la actividad económica hizo que se agravara uno de los problemas estructurales más importantes que se le plantean a la economía hondureña, que es su incapacidad de generar empleos productivos a una tasa compatible con el crecimiento de su fuerza de trabajo.

No existen indicadores rigurosos del nivel de desempleo en el país, pero estimaciones oficiales señalan que la tasa de desocupación equivalente⁴ subió al 24% de la fuerza de trabajo, debido a que la

⁴La tasa de desocupación equivalente se define como la relación entre los puestos requeridos por la actividad productiva durante el año y la población económicamente activa.

población económicamente activa creció a una tasa más elevada (4%) que el empleo (2.5%). (Véase el cuadro 9.)

La escasez de nuevas inversiones y la reducción de las operaciones de empresas extranjeras en ciertos cultivos (como la piña) se tradujeron en un mayor nivel de desocupación en la actividad agropecuaria, pese a que su producto se expandió.

En el caso de la industria manufacturera, el leve crecimiento de la producción y opiniones de empresarios vinculados a esta actividad permiten suponer que hubo un ligero aumento de la ocupación. Sin embargo, la falta de materia prima, restricciones del mercado interno y regional y/o la pérdida de competitividad internacional obligaron a la suspensión temporal de trabajadores, principalmente en algunos ingenios azucareros, en empresas dedicadas a la preparación, conservación y exportación de carne, y en la industria de la madera.

El favorable desempeño de la construcción permitió alcanzar mayores niveles de contratación de mano de obra. Uno de los mayores demandantes de empleos del sector fue el proyecto hidroeléctrico "El Cajón", que terminó de completarse en 1984.

3. El sector externo

La evolución del sector externo fue más dinámica que la de los dos años anteriores. Sin embargo, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios no llegó a compensar el aumento de las compras externas, ampliándose así el desequilibrio en el balance comercial. El elevado saldo negativo del servicio de factores contribuyó por otra parte a que se volviera a acrecentar el déficit en la cuenta corriente. Este excedió los 310 millones de dólares, nivel 20% superior al de 1983. (Véase más adelante el cuadro 13.)

Un mayor flujo de capitales de largo plazo, sobre todo de préstamos al sector oficial, así como la utilización de créditos de proveedores y transferencias, financiaron casi en su totalidad el desequilibrio de la cuenta corriente. La pérdida de reservas internacionales disminuyó así por quinto año consecutivo, siendo esta vez de 10 millones de dólares.

a) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones aumentó poco más de 10%, como resultado de incrementos del orden del 5% tanto de los valores unitarios como del cuántum exportado.

El mayor dinamismo experimentado por las exportaciones tradicionales (10%) fue resultado principalmente de la positiva trayectoria de las ventas externas de café, metales y banano. En el caso

Cuadro 9

HONDURAS: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Fuerza de trabajo					
Miles de personas	1 083	1 124	1 166	1 210	1 256
Índice	100.0	103.8	107.7	111.7	115.9
Ocupación					
Miles de personas	918	918	920	933	956
Índice	100.0	100.0	100.2	101.6	104.1
Desocupación					
Miles de personas	165	206	246	277	300
Índice	100.0	124.7	149.2	168.0	182.0
Tasas de desocupación					
Tótal	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9
Sector agropecuario	...	...	35.5	36.9	37.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 10

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	677	695	766	100.0	100.0	100.0	-7.8	-13.7	2.6	10.3
Centroamérica	50	64	57	11.9	9.9	7.5	-22.0	-24.3	27.8	-10.2
Resto	627	631	709	88.1	90.1	92.5	-6.1	-12.7	0.6	12.3
Principales exportaciones tradicionales	518	532	587	76.0	73.1	76.6	-12.6	-3.1	2.7	10.3
Banano	218	211	222	21.0	26.8	29.0	-6.4	2.3	-3.0	5.2
Café	153	157	178	19.4	24.0	23.2	-15.3	-11.4	2.8	13.0
Madera	45	42	37	13.2	4.2	4.8	19.2	3.5	-6.6	-11.9
Carne refrigerada	34	33	28	6.2	7.2	3.6	-23.5	-27.5	-3.8	-15.2
Zinc	12	17	37	5.5	1.2	4.8	22.5	-2.5	43.3	113.4
Camarones y langosta	28	38	41	3.5	2.7	5.3	11.5	6.5	33.9	9.1
Plata	9	18	21	3.8	3.8	2.8	-50.4	-41.0	102.2	17.0
Algodón	8	5	12	1.5	1.5	1.6	-13.4	-37.4	-43.8	166.7
Tabaco	11	11	11	1.9	1.7	1.4	-2.6	-19.5	1.8	-0.9
Exportaciones no tradicionales	159	163	179	24.0	26.9	23.4	0.4	-30.9	2.1	9.8
Manufacturas de madera	10	10	9	0.5	1.4	1.2	-26.8	-17.2	-	-7.0
Azúcar sin refinar	22	29	27	2.4	5.5	3.5	58.6	-52.2	31.8	-8.3
Jabón	10	12	10	1.4	1.5	1.3	-36.6	-24.9	15.0	-16.7
Resto	117	112	133	19.7	18.5	17.4	-3.1	-26.0	-4.4	18.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares.

de este último, el repunte de la producción permitió compensar con creces la caída de los precios. Las exportaciones de café se vieron beneficiadas por un aumento de 24% en los precios, pero la baja de la producción interna se tradujo en un descenso de los volúmenes exportados. (Véase el cuadro 10.)

La importante disminución de las ventas de madera al exterior obedece a causas de fondo que desde hace algunos años se han estado acumulando en las diferentes fases de la actividad forestal. Problemas de carácter institucional, así como la vigencia en el mercado interno de precios superiores a los pagados por la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR),³ han desalentado las exportaciones. Ello ha coincidido con un descenso de la extracción del recurso forestal, atribuible a las menores posibilidades que ofrecen los bosques y a la política de conservación establecida por la COHDEFOR. En cuanto al comercio externo, las ventas al Caribe se redujeron por la competencia de países que ofrecen plazos y precios más atractivos. Las medidas arancelarias adoptadas por Venezuela encarecieron el precio de las exportaciones hondureñas, hasta tal extremo que no se pudieron realizar exportaciones a ese país en 1984.

Las ventas externas de carne disminuyeron 15% con respecto al deprimido nivel que alcanzaron en 1983. La caída del precio internacional del producto, las restricciones no arancelarias impuestas por los principales países compradores y las limitaciones de financiamiento externo han sumido a esta industria en una crisis.

El crecimiento experimentado por las exportaciones de zinc, plata y plomo respondió, por una parte, a la expansión de la capacidad instalada de la mina El Mochito, que elevó los niveles de producción y, por ende, el cuántum exportado de los tres productos y, en el caso del plomo y el zinc, a un mejoramiento de los precios internacionales.

³ Esta corporación es una empresa estatal responsable, entre otras funciones, de la comercialización externa de la madera, por lo que compra a los aserraderos privados su producción para luego exportarla.

La política de conservación y extracción controlada de los recursos aplicada por el gobierno parece haber favorecido en los últimos años un aumento del cuántum exportado de camarones y langostas, lo que sumado a un precio unitario de exportación mayor, incrementó el valor de las exportaciones de estos productos en 1984.

En el caso del algodón, su crecimiento responde a los mayores volúmenes exportados. Las expectativas de los productores de obtener mejores precios resultaron frustradas.

Las principales exportaciones no tradicionales experimentaron una evolución negativa. El valor de las exportaciones de azúcar se redujo como consecuencia de una disminución del volumen, al haberse rebajado la cuota asignada al país en el mercado norteamericano. La contracción del comercio regional afectó a las ventas externas de otros productos no tradicionales, como el jabón, que había llegado a adquirir cierta importancia en el pasado. El resto de las exportaciones no tradicionales exhibió en cambio una trayectoria muy favorable, como fue el caso de la piña, la fruta en conserva y otros productos agrícolas o sus derivados.

Con el objeto de estimular estas ventas no tradicionales, en el último trimestre del año el gobierno aprobó el reglamento de la Ley de Fomento a las Exportaciones, promulgada a fines de 1983, y cursó un decreto sobre el Régimen de Importación Temporal, que libera de todo impuesto o recargo las importaciones de materias primas, bienes de capital y cualquier otro bien que se utilice para elaborar artículos destinados a ser exportados a países de fuera de Centroamérica.

ii) *Las importaciones.* El valor de las compras externas de bienes se elevó significativamente (11%) por segundo año consecutivo, pese a lo cual siguió ubicándose muy por debajo de los niveles de 1980. (Véase el cuadro 11.)

Esta recuperación fue posible gracias a la mayor disponibilidad de divisas y a la simplificación de los controles sobre las importaciones, las cuales pudieron efectuarse con divisas extrabancarias. El carácter no selectivo de estas medidas se tradujo, sin embargo, en un repunte indiscriminado de las

Cuadro 11

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	712	804	895	100.0	100.0	100.0	-5.8	-25.8	13.0	11.3
Bienes de consumo	159	173	195	22.6	23.3	21.8	-0.1	-33.0	8.7	12.8
Duraderos	55	50	51	7.8	8.2	5.7	-6.2	-28.8	-9.2	1.2
No duraderos	104	123	144	14.8	15.1	16.1	3.8	-35.0	18.2	17.5
Materias primas y bienes intermedios	435	504	546	52.0	50.8	61.0	-2.5	-13.9	15.9	8.4
Combustibles y lubricantes	170	166	189	1.8	16.4	21.1	-4.7	4.2	-2.3	13.8
Materiales para la agricultura	47	53		4.7	4.6		20.2	-14.9	13.7	
Materiales para la industria	192	236	357	41.6	24.7	39.9	-2.2	-22.1	22.9	5.6
Materiales para la construcción	26	49		3.9	5.1		-17.7	-36.3	88.4	
Bienes de capital	115	125	154	25.1	25.7	17.2	-17.8	-46.7	9.3	23.1
Para la agricultura	9	10	...	3.6	2.2	...	-23.5	-50.4	18.8	...
Para la industria	83	96	...	15.5	17.5	...	-12.1	-47.2	16.0	...
Para el transporte	23	19	...	6.0	6.0	...	-32.4	-43.2	-18.0	...
Otros productos	3	2	-	0.3	0.2	-	43.3	55.8	-39.4	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central y de la Secretaría Técnica de CONSUPLANE.

^aCifras preliminares.

Cuadro 12

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones, fob						
Valor	20.8	12.4	-7.8	-13.7	2.6	10.3
Volumen	23.9	-6.6	0.2	-10.0	9.8	5.1
Valor unitario	-2.4	20.4	-8.0	-4.0	-6.5	5.0
Importaciones, fob						
Valor	19.7	21.8	-5.8	-24.2	11.7	11.0
Volumen	11.8	3.1	-10.9	-25.0	12.9	7.0
Valor unitario	7.0	18.1	5.8	1.0	-1.1	3.7
Relación de precios del intercambio	-8.8	1.9	-13.0	-5.0	-5.4	1.2
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	170.9	164.1	142.4	121.6	126.1	132.6
Quéntum de las exportaciones	165.2	154.3	154.5	139.0	152.6	160.3
Relación de precios del intercambio	102.9	104.8	91.2	86.6	81.9	82.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

importaciones. Ello explica el incremento sustancial de las compras de bienes de consumo no duraderos, que por lo general incluyen una elevada proporción de productos no esenciales.

Por otra parte, el coeficiente de importaciones fue del orden de 20%, inferior al de 1980. Es posible entonces que algunas actividades no hayan logrado satisfacer sus requerimientos de materias primas y bienes de capital.

iii) *El comercio regional.* La información disponible para los ocho primeros meses del año muestra una disminución de las exportaciones (-14%) y un aumento de las compras del país al resto de Centroamérica. El fuerte incremento de déficit comercial (46%) parece ser en parte resultado de la pérdida de capacidad competitiva de los productos hondureños frente a los de los países vecinos.

El fenómeno anotado reflejaría también el efecto de la suspensión del comercio con Guatemala, el principal socio de Honduras dentro de la subregión, desde el vencimiento del tratado bilateral, en abril de 1984. El nuevo convenio pudo firmarse recién en noviembre, pero fue casi de inmediato denunciado porque las medidas cambiarias adoptadas por Guatemala afectaron a las transacciones con Honduras, al desviar las liquidaciones del comercio al mercado paralelo.

iv) *Los términos del intercambio.* Gracias sobre todo al incremento del precio del café, la relación de precios del intercambio de bienes mostró una leve mejoría, después de tres años de deterioro sustancial y sistemático. El índice para 1984 fue 17 puntos porcentuales inferior al de 1970. (Véase el cuadro 12.)

Por su parte, el poder de compra de las exportaciones de bienes volvió a recuperarse como consecuencia básicamente del incremento de 5% en el quéntum.

b) *El balance comercial y el pago de factores*

Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron cerca de 10%, tasa equivalente a la mitad de la de 1983 e inferior a la de las importaciones, del orden del 11%. De esta manera, el déficit comercial subió de 120 a 140 millones de dólares. (Véase el cuadro 13.) También aumentaron durante el año la remesa neta de utilidades y el pago neto de intereses. Los egresos por ambos conceptos excedieron los 180 millones de dólares, nivel 20% superior al del año precedente. Sólo al pago de intereses de la deuda externa hubo que destinar 150 millones de dólares, equivalente a un sexto de los ingresos de las exportaciones de bienes y servicios.

Cuadro 13

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-170	-205	-331	-321	-249	-260	-311
Balance comercial	-89	-92	-185	-177	-56	-120	-139
Exportaciones de bienes y servicios	687	838	942	884	767	797	875
Bienes fob	626	757	850	784	677	694	766
Servicios reales ^b	61	81	91	100	90	102	109
Transportes y seguros	22	30	40	39	37	44	45
Viajes	17	21	24	31	25	22	24
Importaciones de bienes y servicios	777	930	1 126	1 061	823	917	1 014
Bienes fob	655	783	954	899	681	761	844
Servicios reales ^b	122	147	172	162	142	156	170
Transportes y seguros	64	79	98	90	69	78	74
Viajes	23	29	31	27	23	21	22
Servicios de factores	-85	-120	-153	-153	-202	-149	-184
Utilidades	-47	-68	-78	-44	-45	-30	-46
Intereses recibidos	18	20	24	18	15	12	12
Intereses pagados	-56	-72	-100	-127	-172	-131	-150
Transferencias unilaterales privadas	5	7	8	9	9	10	12
Balance en cuenta de capital	180	225	253	249	203	213	301
Transferencias unilaterales oficiales	13	14	14	19	21	35	68
Capital de largo plazo	176	180	266	209	168	180	245
Inversión directa	13	28	6	-4	14	21	7
Inversión de cartera	-1	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	163	152	260	213	155	159	238
Sector oficial ^c	50	56	53	23	77	52	305
Préstamos recibidos	73	79	94	77	125	104	291
Amortizaciones	-20	-19	-30	-41	-38	-43	-54
Bancos comerciales ^c	1	-15	2	5	-2	-2	-2
Préstamos recibidos	17	9	12	18	3	2	1
Amortizaciones	-17	-23	-11	-14	-5	-5	-2
Otros sectores ^c	112	110	205	186	80	109	-65
Préstamos recibidos	160	205	278	245	142	173	54
Amortizaciones	-43	-95	-72	-78	-62	-64	-118
Capital de corto plazo (neto)	-21	51	12	28	19	-25	16
Sector oficial	-6	-1	-9	49	39	-38	-
Bancos comerciales	-17	43	-8	-35	18	8	-
Otros sectores	2	10	29	14	-37	5	16
Errores y omisiones	13	-20	-39	-7	-5	22	-28
Balance global^d	10	20	-78	-72	-46	-47	-10
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-10	-25	73	69	53	39	10
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	1	-6	10	-2	-	-	2
Posición de reservas en el FMI	-8	-	8	-	-	-4	4
Activos en divisas	3	-19	41	50	-11	3	...
Otros activos	-	-	-1	-3	-2	-2	...
Uso de crédito del FMI	-5	-	15	23	66	43	-11

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo de 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen los préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 14

HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa pública						
Saldos	864	1 107	1 288	1 516	1 791	2 053
Mediano y largo plazo	692	872	1 055	1 328	...	...
Corto plazo	172	235	233	188	...	...
Desembolsos ^b	193	201	241	...	259	341
Deuda externa total						
Saldos ^c	1 180	1 510	1 708	1 842	2 017	2 260
Mediano y largo plazo	1 008	1 275	1 475	1 654	1 915	2 142
Corto plazo	172	235	233	188	108	118
Desembolsos ^b	300	381	333	284	432	475
Servicio ^b	189	190	243	262	...	...
Servicio ^d	209	214	261	277	371	382
Amortizaciones ^e	137	114	133	105	112	174
Intereses ^e	52	76	110	157	...	...
Intereses ^f	72	100	128	172	131	150
Porcentajes						
Relaciones^g						
Deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios	140.8	160.3	193.2	240.2	253.1	258.3
Servicio de la deuda externa global/exportaciones de bienes y servicios ^h	22.6	20.2	27.5	34.2	46.6	43.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	6.2	8.1	12.3	20.5	14.9	15.8
Servicio de la deuda externa global/desembolsos	63.0	49.9	73.0	92.3	85.9	80.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares. ^bDe mediano y largo plazo para el período 1979-1982. ^cIncluye deuda externa pública total y privada de mediano y largo plazo para el período 1979-1982. ^dExcluye las amortizaciones de la deuda privada de corto plazo. ^eDe mediano y largo plazo. ^fIntereses pagados totales. ^gEstimado sobre la base del saldo y los desembolsos de la deuda externa global de mediano y largo plazo. ^hEstimado sobre la base de servicios que incluyen los intereses pagados totales y la amortización total de mediano y largo plazo.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Con el empeoramiento del balance comercial y la mayor remesa neta de utilidades e intereses, el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos subió de 260 millones a 310 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 13.) El financiamiento del déficit se realizó en esencia mediante la entrada de capitales, en especial de largo plazo, y de donaciones, ambas de carácter oficial. Sin embargo, estos flujos no alcanzaron a cubrir el déficit, obligando a una nueva, aunque leve, disminución de las reservas internacionales, con lo que la pérdida acumulada desde 1980 excedió los 240 millones de dólares.

Las transferencias unilaterales oficiales aumentaron considerablemente gracias a las donaciones recibidas del gobierno de los Estados Unidos, en el marco del Programa de Recuperación Económica de la Cuenca del Caribe.

El capital oficial de largo plazo se orientó al financiamiento de proyectos de inversión pública: construcción y compra de equipo para el complejo hidroeléctrico "El Cajón"; ampliación de infraestructura y compra de equipo para el aserradero Bonito Oriental, de la Corporación Forestal e Industrial de Olancho; ampliación del sistema de telecomunicaciones; expansión de programas de crédito agrícola, y mejoramiento de caminos. Entre las entradas de capital oficial de largo plazo,

figuran además 57 millones de dólares correspondientes a la renegociación de deuda privada avalada por el Estado.

Por otra parte, durante el año se obtuvieron y utilizaron diversas líneas de crédito para financiar importaciones y promover la reactivación industrial, así como créditos compensatorios por 30 millones de dólares.

Al cubrir el fuerte déficit del balance de la cuenta corriente, el financiamiento externo se ha constituido en una solución temporal de problemas estructurales que podrían en el futuro incrementar el servicio ya de por sí elevado de la deuda externa.

d) *El endeudamiento externo*

El saldo de la deuda externa total se aproximó a los 2 300 millones de dólares a fines de 1984, de los cuales un 94% correspondía a préstamos de mediano y largo plazo. (Véase el cuadro 14.)

El gobierno continuó renegociando el pago de su deuda y pudo llegar en diciembre a un acuerdo en principio con el Comité Coordinador de Bancos Acreedores. Se convino en refinanciar unos 220 millones de dólares, con un período de gracia de tres años y un plazo de amortización de 11 años. La tasa de interés acordada para los pagos hasta junio de 1986 fue de 1 7/8% más LIBOR; y para el período posterior a esa fecha, de 1.5% más LIBOR.

Dicha negociación, así como la mayor utilización de recursos destinados a proyectos de inversión pública, volvió a incrementar significativamente el saldo de la deuda pública externa, que superó así los 2 050 millones de dólares. El servicio de la deuda externa global llegó a representar así el 45% de las exportaciones de bienes y servicios. En igual forma, durante los últimos tres años un promedio del 85% de los desembolsos se ha revertido al exterior por concepto del servicio de la deuda.

Por último, en abril se llegó a un acuerdo con los bancos extranjeros acreedores de una de las financieras hondureñas —que se había declarado insolvente— solucionándose uno de los problemas que dio lugar a la restricción del crédito de la banca privada internacional al país.

Cuadro 15

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	22.5	11.5	9.2	9.4	8.6	3.2
Alimentos	20.3	12.3	5.2	7.3	2.4	1.7
Indice de precios mayoristas ^b	...	11.4	8.4	12.1	6.2	-0.9 ^c
Productos importados	...	8.9	16.1	17.9	9.4	0.3 ^c
Productos nacionales	...	12.8	4.8	9.3	4.3	-1.6 ^c
Agropecuarios	...	13.5	2.4	6.1	4.7	-6.6 ^c
Manufacturados	...	12.4	6.4	11.4	4.4	1.7 ^c
Materiales de construcción	...	16.1	8.5	4.1	3.3	1.2 ^c
Variación de media anual						
Indice de precios al consumidor	12.1	18.1	9.4	9.4	8.9	4.8
Alimentos	11.4	17.1	7.3	6.7	5.3	0.4
Indice de precios mayoristas	9.7	14.5	8.6	10.1	7.8	1.8 ^d
Productos importados	8.0	6.9	16.8	15.7	11.1	4.0 ^d
Productos nacionales	10.5	18.2	5.1	7.4	6.1	1.2 ^d
Agropecuarios	7.6	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.5 ^d
Manufacturados	12.5	18.7	6.4	10.6	5.2	2.8 ^d
Materiales de construcción	9.8	15.5	12.1	3.3	5.5	1.6 ^d

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras del Banco Central de Honduras.

^a Promedio de los tres primeros trimestres.

^b Se refiere a la variación del último trimestre del año con respecto al del último trimestre del

año anterior.

^c Tercer trimestre de 1984 respecto al tercer trimestre de 1983.

^d Promedio de los tres primeros trimestres de 1984, respecto del promedio del mismo período de 1983.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

La variación media anual del índice de precios al consumidor, que en los tres años anteriores se había ubicado por debajo del 10%, cayó en 1984 a menos de la mitad. A este resultado contribuyó decididamente el alza casi imperceptible de los alimentos, cuyo índice llegó durante el último semestre a presentar tasas negativas por primera vez en mucho tiempo. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 2.)

También el descenso de la inflación internacional, la estabilidad del lempira, la disminución de las tasas de interés para algunos créditos y, finalmente, la canalización del exceso de demanda —déficit fiscal— hacia las importaciones contribuyeron a amortiguar las presiones sobre los precios internos.

Durante el año, y como resultado de las negociaciones que se comentan más adelante entre el gobierno y los grupos laborales, se acordó ampliar la lista de productos sujetos al control de precios. En algunos casos (por ejemplo, los huevos), es posible que ésta haya contenido presiones alcistas.

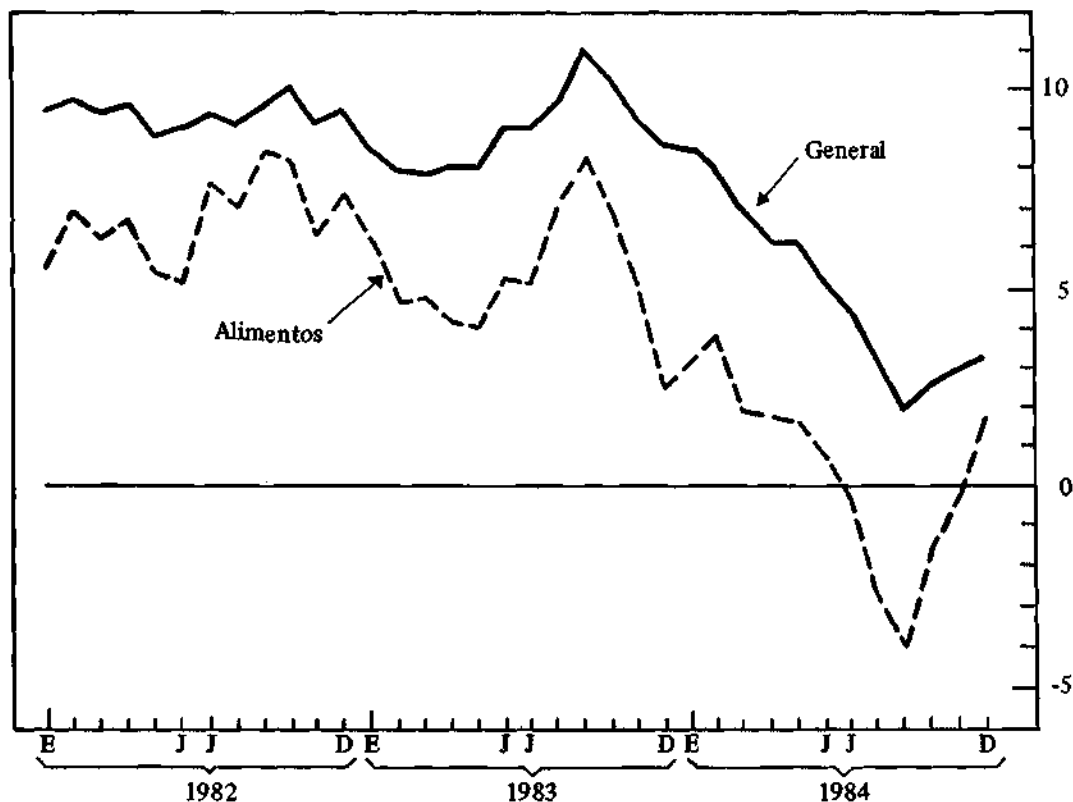
Todavía más moderada fue la evolución del índice de precios al por mayor, cuya variación media en el año no llegó ni a 2%. Las principales variaciones correspondieron a los productos importados (4%) y a las manufacturas (3%). En materiales de construcción la variación media anual fue muy inferior al promedio de los últimos cinco años, lo que puede haberse traducido en un estímulo para esta actividad.

La contracción en los precios mayoristas agropecuarios favoreció a los consumidores, sobre todo de las ciudades, pero se tradujo en menores ingresos para amplios sectores del campesinado y en el caso de los granos básicos, desestimuló la producción en el futuro próximo.

Gráfico 2

HONDURAS: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LOS
PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

b) *Las remuneraciones*

Los salarios mínimos oficiales permanecieron congelados al nivel que tenían en 1982, a pesar de que los precios al consumidor experimentaron desde entonces un incremento de 14%. (Véase el cuadro 16.)

Negociaciones impulsadas por diversos sectores laborales organizados se tradujeron durante 1984 en incrementos salariales que, sin llegar a compensar la pérdida acumulada de capacidad adquisitiva, evitaron un deterioro mayor del ingreso real. Cabe mencionar las negociaciones efectuadas por los sindicatos de instituciones del sector público (Empresa Nacional de Energía Eléctrica, Instituto Hondureño de Seguridad Social y Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal). En el gobierno central, al cabo de tratativas que se prolongaron más de un año, los maestros de educación primaria obtuvieron aumentos salariales del orden del 6%. En cuanto al sector privado, se realizaron negociaciones de contratos colectivos en empresas de la actividad minera y bananera.

En las actividades de agroexportación, en cambio, los problemas que se presentaron con la piña condujeron en definitiva a una reducción de los salarios. En algunas dependencias del gobierno, afectadas por restricciones de tipo presupuestario, se optó por despedir personal.

El debate sobre el proyecto de la Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público dio origen a la presentación de una serie de demandas por parte de trabajadores y empresarios. Apuntaban ellas a

Cuadro 16

HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984
Indices (1976 = 100)					
Salarios mínimos oficiales^a					
Nominales					
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169
Reales					
Agricultura y ganadería	118	138	142	130	124
Industria manufacturera y minería	89	94	93	85	81
Artesanía	92	99	99	91	87
Construcción	97	101	98	90	86
Comercio y servicios	86	92	91	84	80
Tasas de crecimiento					
Salarios mínimos oficiales^a					
Nominales					
Agricultura y ganadería	19.3	28.2	12.4	-	-
Industria manufacturera y minería	8.2	15.1	8.3	-	-
Artesanía	10.8	18.2	9.5	-	-
Construcción	10.3	14.8	6.5	-	-
Comercio y servicios	8.5	17.8	10.4	-	-
Reales					
Agricultura y ganadería	0.7	17.1	2.7	-8.9	-4.8
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.1	-1.0	-8.9	-4.8
Artesanía	-6.2	7.9	-	-8.9	-4.8
Construcción	-6.7	4.8	-2.7	-8.9	-4.8
Comercio y servicios	-7.9	7.7	0.9	-8.9	-4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aLos salarios mínimos corresponden a promedios anuales en el Distrito Central y San Pedro Sula. A partir de 1974, han sido reajustados en diciembre de 1978, mayo de 1980, junio de 1981 y durante 1982.

Cuadro 17

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	741	770	778	948	-2.3	3.9	1.1	21.9
Ingresos tributarios	695	715	711	879	-0.3	3.0	-0.6	23.6
Directos	186	206	197	242	-21.2	10.7	-4.3	22.7
Indirectos	509	509	514	637	10.4	0.2	0.9	24.0
Sobre el comercio exterior	312	272	279	344	12.2	-13.0	2.9	23.2
Ingresos no tributarios	46	55	67	69	-25.4	17.4	22.9	3.4
2. Gastos corrientes	791	865	978	1 044	7.8	9.4	13.0	6.8
Remuneraciones	468	498	478	503	16.3	6.5	-4.0	5.4
Compra de bienes y servicios no personales	150	165	253	297	-15.3	10.1	53.3	17.3
Intereses	64	81	116	143	18.8	25.3	43.1	23.9
Transferencias	109	121	131	101	8.5	11.0	7.7	-22.2
3. Ahorro corriente (1-2)	-50	-95	-200	-96				
4. Gastos de capital	473	729	567	850	-10.7	54.0	-22.2	49.9
Inversión real	133	178	167	165	-32.0	33.9	-6.2	-1.1
Amortización de la deuda	114	144	170	190	7.2	26.1	18.7	11.4
Externa	22	25	31	43	16.4	14.5	23.4	38.3
Interna	92	119	139	147	5.3	28.8	17.7	5.4
Otros gastos de capital	226	407	230	495	-1.0	79.9	-43.7	115.5
5. Gastos totales	1 265	1 594	1 545	1 894	-	26.1	-3.1	22.6
6. Déficit fiscal (1-5)	-525	-824	-767	-946				
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	248	423	485	357	6.4	70.6	14.6	-26.2
Banco Central	276	409	488	271	42.1	47.9	19.3	-44.4
Otros	-28	14	-3	86				
Financiamiento externo	276	401	282	589	1.0	45.7	-29.8	108.7
	Porcentajes							
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-10.6	-13.1	-35.2	-11.3				
Déficit fiscal/gastos totales	41.4	51.7	49.6	49.9				
Ingresos tributarios/PIB	13.1	12.8	12.1	13.8				
Gastos totales/PIB	23.9	28.6	26.2	29.7				
Déficit fiscal/PIB	9.9	14.8	13.0	14.8				
Financiamiento interno/déficit	47.3	51.3	63.2	37.8				
Financiamiento externo/déficit	52.7	48.7	36.8	62.2				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares.

evitar alzas de precios y deducciones a las remuneraciones de los empleados públicos (a través de la compra obligatoria de bonos) y, en general, a eliminar o reducir disposiciones que se traducían en una disminución del ingreso real de los asalariados. En definitiva algunas exenciones se mantuvieron, se eliminó la obligación de adquirir los bonos y se amplió la lista de precios sujetos a control.

Cabe señalar finalmente que en los últimos años se ha venido manifestando una preferencia cada vez mayor por la contratación laboral temporal, en perjuicio de la permanente, lo que provoca un efecto desfavorable sobre el nivel de remuneraciones y prestaciones.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

La tasa de incremento de los ingresos corrientes más que triplicó la de los gastos, pero como consecuencia de la gravedad de los desequilibrios de años anteriores y del incremento de la magnitud del déficit fiscal, que en 1984 llegó a significar el 15% del PIB, la situación siguió siendo muy crítica. (Véase el cuadro 17.)

En mayo, el Congreso Nacional aprobó la denominada Ley para el Ajuste Financiero del Sector Público, que incluía entre sus principales medidas las siguientes:

— Una elevación (6 a 10%) de la tasa del impuesto sobre las ventas de bebidas alcohólicas y derivados del tabaco;

— Alza de los impuestos y tarifas sobre determinados servicios (espectáculos públicos, tráfico de automóviles);

— Incrementos en el valor del papel sellado y del timbre;

— Introducción de una tasa del 5% por concepto de servicios aduaneros; y

— Reformas en el presupuesto de ingresos y gastos del gobierno central. Se ampliaron las asignaciones para el financiamiento del proceso electoral, los salarios de los maestros, los gastos de defensa y seguridad pública y el servicio de la deuda, decretándose en cambio una disminución del presupuesto de gastos del gobierno central. Quedaron asimismo estipuladas medidas tendientes al saneamiento financiero de las instituciones descentralizadas: reducción del gasto, planes de recuperación de la mora de sus carteras de créditos; creación de una Comisión de Evaluación y Control de la Gestión Financiera de cada una.

Con posterioridad, y en respuesta a planteamientos de los sectores laborales y empresariales del país, la ley fue modificada, sobre todo para mantener el régimen de excepción concedido en diferentes leyes generales y especiales del país.⁶

Dentro de los ingresos corrientes del gobierno, los de origen tributario aumentaron en forma sustancial (24%) después de tres años de estancamiento, con lo que la carga tributaria llegó a representar el 14% del producto.

Contribuyeron a este resultado la mejoría experimentada por la actividad económica y, sobre todo, el comercio exterior de bienes y servicios, así como los progresos alcanzados en materia de administración tributaria, en especial en lo tocante al control aduanero y a la tributación sobre la renta. Especial mención merece la Ley de Ajuste Financiero del Sector Público, que permitió que los ingresos corrientes aumentaran en poco más de 20%.

Los gastos corrientes se incrementaron a una tasa cercana al 7%. La política de restricción del gasto aplicada a la mayoría de las dependencias del gobierno central se vio superada por amplio margen por mejoras salariales en favor de diversos sectores de funcionarios y los mayores desembolsos en defensa y seguridad pública, que se reflejaron en la compra de bienes y servicios no personales.

Los intereses de la deuda pública mantuvieron su tendencia ascendente, llegando a representar el 14% de los gastos corrientes. El pago de la deuda interna, sobre todo de los llamados bonos financieros, que conllevan tasas de interés relativamente altas se transformó en una gravosa carga. Otro tanto sucedió con los intereses de la deuda privada y pública de instituciones descentralizadas avaladas por el gobierno central.

Por otra parte, el considerable incremento de los gastos de capital se debió fundamentalmente a las transferencias y préstamos proporcionados a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica para financiar las últimas etapas de la construcción del proyecto hidroeléctrico "El Cajón". También la amortización, sobre todo de la deuda interna de corto plazo, influyó en la expansión de los gastos de capital. La inversión real del gobierno central, de otro lado, se concentró en la ampliación de la red, caminera y en proyectos de suministro de agua potable, saneamiento rural y construcción de hospitales.

El notable crecimiento de los gastos de capital se tradujo en un déficit mucho mayor que el del año anterior. Tal desajuste fue esta vez cubierto en buena parte con recursos externos (62% del total).

⁶ Por Decreto N° 136-84 del 21 de agosto de 1984, se modificaron parcialmente algunos artículos de la ley, relativos en especial a la Ley del Papel Sellado y Timbres; se reincorporaron las excepciones del pago del impuesto sobre ventas para los aceites, mantecas y derivados de origen animal o vegetal comestibles, y se liberaron de la aplicación de la tasa del 5% por servicios administrativos aduaneros los insumos para la industria farmacéutica, la leche entera en polvo y los pesticidas y fertilizantes.

Cuadro 18

**HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO
NO FINANCIERO CONSOLIDADO**

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos totales	1 234	1 335	1 455	1 669	5.4	8.1	9.0	14.7
Corrientes	1 224	1 317	1 406	1 612	5.2	7.5	6.8	14.6
De capital (excluido crédito)	10	18	49	57	38.0	83.7	172.2	16.1
Gastos totales	1 906	2 365	2 524	2 842	3.6	24.1	6.7	12.5
Corrientes	1 134	1 293	1 452	1 545	7.7	14.1	12.3	6.4
De consumo	1 078				7.1			
De capital	772	1 072	1 072	1 297	-2.0	38.9	-	20.9
Inversión real ^b	463	524	673	868	-9.4	13.2	28.4	28.8
Inversión financiera	107	253	114	105	40.5	137.9	-54.9	-8.1
Amortización	197	273	272	321	6.7	38.6	-0.4	18.0
Transferencias	5	22	13	3	-65.4	291.1	-42.5	-76.2
Déficit	-672	-1 030	-1 069	-1 173	31.4	53.3	3.8	9.7
Porcentajes del PIB	12.7	18.5	18.1	18.4				
Financiamiento del déficit								
Interno	280	563	616	404				
Externo	392	467	453	769				
	Porcentajes							
Déficit/gastos totales	35.3	43.6	42.4	41.3				
Gastos totales/PIB	36.0	42.4	42.8	44.6				
Déficit/PIB	12.7	18.5	18.1	18.4				
Financiamiento interno/déficit	41.7	54.7	57.6	34.4				
Financiamiento externo/déficit	58.3	45.3	42.4	65.6				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares. ^bIncluye parte de la inversión financiera y preinversión.

Se comprende que el déficit fiscal continúe siendo uno de los principales problemas financieros a que debe hacer frente la economía hondureña.

En lo que respecta al sector público, a pesar de las medidas de austeridad adoptadas, el déficit aumentó casi 10%, llegando a representar el 18% del producto. (Véase el cuadro 18.)

b) La política monetaria

El coeficiente de liquidez de la economía hondureña tendió a aumentar en 1984, dado que el ritmo de expansión del dinero y el cuasidinero fue superior al del producto interno bruto a precios corrientes. Las tasas de crecimiento fueron sin embargo mucho menores que las de 1983. El efectivo en poder del público y los depósitos a la vista se elevaron 6% y 2%, respectivamente, y el cuasidinero creció 13%. Esta mayor liquidez no parece haber tenido efecto importante sobre el nivel general de precios. (Véase el cuadro 19.)

Las disposiciones adoptadas por las autoridades monetarias tendientes a limitar el financiamiento neto del sistema bancario al gobierno central y a las instituciones del sector público en general, hicieron que la tasa de expansión del crédito al sector público cayera a la mitad. No obstante, siguió siendo el elemento más dinámico de los factores internos de expansión y volvió a rebasar el aumento del crédito al sector privado.

También los depósitos de ahorro y a plazo y las compras de bonos tendieron a aumentar. Una de las principales fuentes de crecimiento del cuasidinero parece ser la contrapartida de la "presa" de divisas. Adicionalmente, aunque las tasas nominales de interés no se modificaron, la reducción de las

presiones inflacionarias determinó un aumento de las tasas reales. El sector privado aprovechó esta circunstancia para invertir financieramente en actividades de alta rentabilidad, en los momentos en que la inversión real se contraía a causa de diversos factores que agudizaron la incertidumbre.

El crédito al sector privado se expandió casi 11%, orientándose sobre todo al financiamiento del comercio, la agricultura y la industria. Llama la atención el elevado crecimiento que volvió a experimentar el crédito al comercio —que tiene algún impacto en las importaciones—, máxime cuando la economía se hallaba sujeta a una política de ajuste.

Cuadro 19

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIO

	Saldos a fines de año en millones de lempiras				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero (M₁)	632	699	799	832	4.4	10.7	14.3	4.1
Efectivo en poder del público	297	307	355	377	10.5	3.3	15.5	6.1
Depósitos en cuenta corriente	335	392	444	455	-0.5	17.2	13.3	2.4
Factores de expansión	1 985	2 037	2 401	2 711	4.0	2.6	17.9	12.9
Reservas internacionales netas	-20	-205	-241	-260	...	...	-17.5	-8.2
Crédito interno	2 005	2 242	2 642	2 971	12.4	11.8	17.8	12.5
Sector público	443	504	676	793	38.8	13.7	34.2	17.4
Gobierno central (neto)	421	474	601	719	47.1	12.6	26.9	19.6
Instituciones pública	22	30	75	74	-33.6	35.2	151.0	-0.1
Sector privado	1 562	1 738	1 966	2 178	6.6	11.3	13.1	10.8
Factores de absorción	1 353	1 338	1 602	1 879	3.8	-1.2	19.8	17.3
Cuasidineró (depósitos de ahorro y a plazo)	608	750	931	1 054	15.3	23.4	24.1	13.2
Bonos	68	67	75	89	-33.9	-1.6	11.2	19.2
Préstamos externos de largo plazo	528	539	536	590	8.9	2.1	-0.5	10.1
Otras cuentas (neto)	149	-18	60	146	-21.0	...	...	143.4
	Otros indicadores^b							
Base monetaria	371	340	380	443				
Dinero (M ₁)	601	601	671	780				
Dinero más cuasidineró (M ₂)	1 177	1 254	1 510	1 787				
	Coefficientes^c							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.62	1.77	1.77	1.76				
M ₂ /Base monetaria	3.17	3.69	3.98	4.03				
Velocidad de circulación PIB/M ₁	8.81	9.29	8.78	7.80				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares. ^bPromedios anuales.

MEXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente introducción y síntesis

Durante 1984, segundo año de vigencia del programa de estabilización y ajuste de la economía mexicana, siguieron atenuándose los profundos desequilibrios que se habían manifestado en 1982 y se obtuvo cierta recuperación, aunque precaria, de la producción. Como consecuencia de una mayor holgura en los gastos corrientes del sector público, de un repunte de la inversión privada y de un incremento de la demanda externa, el producto interno bruto creció 3.5%, tasa superior a la prevista por las autoridades al iniciarse el año. Así, tras dos años de acusada caída, el producto por habitante se expandió casi 1%, aunque su nivel fue equivalente apenas al de 1979. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Los logros obtenidos en el campo del reordenamiento económico, que se manifestaron principalmente en las cuentas externas y, en menor escala, en las finanzas públicas y en la desaceleración de la inflación, tuvieron como contrapartida importantes costos sociales, sobre todo por la nueva caída de los salarios reales.

La enorme carga financiera que representa para el país el pago de los intereses de la deuda externa equivalió a casi 12 000 millones de dólares. Tales desembolsos influyeron significativamente en la estructura de los flujos comerciales y financieros con el exterior y de las finanzas públicas, limitando seriamente los márgenes de acción de la política de desarrollo. En efecto, ellos obligaron a realizar esfuerzos extraordinarios de exportación y de contención de las importaciones, así como a limitar los programas de inversión. De todos modos, se alcanzaron sobradamente las metas establecidas de balance de pagos y se avanzó en el ajuste financiero, si bien no fue posible reducir en la magnitud prevista el déficit del sector público.

Por segundo año consecutivo se obtuvo un importante superávit comercial —de casi 14 000 millones de dólares— que, pese a los cuantiosos pagos a los factores del exterior, sirvió de base para la generación de un superávit del orden de los 3 700 millones de dólares en la cuenta corriente. Con todo, para compensar los egresos de la cuenta de capital, hubo de recurrirse a financiamiento externo adicional por un monto aproximadamente similar, con lo cual el saldo de la deuda externa se elevó a cerca de 96 000 millones de dólares. De esta forma, se logró un incremento de las reservas monetarias internacionales, que alcanzaron un nivel superior a los 8 000 millones de dólares, monto cuya relación con el valor de las importaciones no tiene precedente en la postguerra.

Estos resultados se lograron a pesar del estancamiento de los mercados petroleros internacionales, del proteccionismo que impera en los países industrializados (y que afectó de manera particular las ventas de acero a los Estados Unidos), y de la virtual estabilización —tras una caída acumulada de 21% en el bienio 1982-1983— de la relación de precios del intercambio. Este fenómeno y el mayor pago neto de factores hicieron que el ritmo de crecimiento del ingreso nacional bruto fuera una vez más inferior al del producto interno bruto, aun cuando en esta oportunidad la brecha entre ambos fue muy exigua. (Véase el cuadro 2.)

Las exportaciones no petroleras crecieron 20%, convirtiéndose en la fuente principal del dinamismo de la economía. El margen de subvaluación del peso existente en los primeros meses del año y la contención en ese lapso del consumo interno así como la elevada capacidad ociosa en múltiples ramas de actividad, favorecieron la gestación y colocación de excedentes exportables. Por su parte, las importaciones totales crecieron más de 25%, impulsadas por la moderada reactivación de la economía y la necesidad de reponer existencias, después de la espectacular contracción que las compras externas experimentaron en el bienio precedente. No obstante dicha recuperación, el coeficiente de importación siguió siendo muy bajo y fue incluso inferior al que existía antes de que se iniciara la apertura de la economía que acompañó al auge petrolero de los años 1977-1981.

El servicio de la deuda interna y externa representó el 37% del gasto total del sector público. Si se considera sólo la deuda externa, dicha proporción fue de 20%, cifra equivalente al total de los gastos de capital del sector público. Ante lo elevado de esta carga financiera y con el afán de reducir el déficit del sector público a la meta de 6.5% del producto interno bruto, se intentó limitar los gastos corrientes y sobre todo los de inversión, que se mantuvieron estacionarios en términos reales. Al mismo tiempo, se continuaron revisando los precios y las tarifas de los bienes y servicios suministrados por las empresas públicas, aunque con menos rigurosidad que el año precedente. Los impuestos pagados por Petróleos Mexicanos (PEMEX), cayeron en forma sustancial al disminuir sus ingresos en divisas, a causa de la atonía de los mercados petroleros internacionales y de la relativamente lenta elevación del tipo de cambio. La utilización, a mediados de año, de la Reserva Contingente para la Recuperación de

Cuadro 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (miles de millones de dólares de 1970)	80.1	87.5	94.8	102.3	101.8	96.4	99.8
Población (millones de habitantes)	65.7	67.5	69.4	71.3	73.2	75.1	77.0
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 220	1 295	1 366	1 436	1 391	1 284	1 295
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	8.1	9.2	8.4	7.9	-0.5	-5.3	3.5
Producto interno bruto por habitante	5.1	6.2	5.5	5.1	-3.1	-7.1	0.9
Ingreso nacional por habitante	5.0	6.7	6.8	4.6	-4.8	-7.5	0.6
Tasa de desocupación ^{b c}	6.9	5.7	4.5	4.2	4.2	6.8	6.0
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2
Variación media anual	17.5	18.2	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4
Sueldos y salarios reales^d							
Dinero ^e	32.7	33.1	33.5	32.8	62.1	41.4	63.9
Ingresos corrientes del gobierno							
Ingresos corrientes del gobierno	33.3	35.9	65.6	36.7	63.9	107.6	55.3
Gastos totales del gobierno							
Gastos totales del gobierno	27.1	57.0	56.5	62.9	101.7	73.3	45.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno^b							
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	19.7	20.0	16.4	30.3	44.1	30.8	25.8
Déficit financiero del sector público/PIB^b							
Déficit financiero del sector público/PIB ^b	5.3	5.4	6.5	14.5	17.6	8.9	7.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	37.9	40.8	55.1	23.1	-6.9	-1.8	12.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	47.9	47.4	53.8	30.6	-36.5	-41.0	25.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.1	10.0	22.1	2.7	-10.0	-10.9	0.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-593	-1 575	-2 225	-4 658	5 584	13 848	13 808
Servicio neto de factores	2 771	4 108	6 209	9 531	11 598	8 993	10 218
Saldo de la cuenta corriente	-3 259	-5 553	-8 305	-14 074	-5 922	4 966	3 725
Saldo de la cuenta capital	3 692	5 835	9 330	14 775	1 812	-2 945	-1 484
Variación de las reservas internacionales	433	282	1 025	700	-4 110	2 021	3 201
Deuda externa total	33 900	39 700	50 700	74 900	88 300	92 100	95 900

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cPromedio ponderado de las áreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y

Monterrey.

^dSe refiere a salarios mínimos y a promedios anuales.

^eMedio circulante billetes y cuentas de cheques.

Cuadro 2

MEXICO: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	102 047	99 809	94 389	97 519	7.4	-2.2	-5.4	3.3
a) Producto interno bruto	102 338	101 784	96 416	99 791	7.9	-0.5	-5.3	3.5
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	3 177	2 105	1 203	1 325				
c) Pago neto de factores al exterior	3 510	4 113	3 271	3 628	42.4	17.2	-20.5	10.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	42	33	41	47	-19.3	-22.6	24.8	16.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

la Actividad Económica, por un monto equivalente al 1% del producto interno bruto involucró mayores gastos corrientes que en algo dinamizaron la demanda interna y el empleo. Con todo, buena parte de esa reserva se utilizó para hacer frente a los mayores pagos que derivaron del alza de las tasas de interés durante el primer semestre.

En definitiva, el déficit del sector público equivalió a 7.4% del producto interno bruto, rebasando el tope estipulado para el año.¹ Tal brecha demandó financiamiento externo por un monto neto de 2 200 millones de dólares, monto considerablemente inferior al límite de 4 000 millones autorizado. A la vez, como el sector público absorbió un menor porcentaje de recursos del sistema bancario, pudieron canalizarse flujos crecientes de crédito al sector privado.

La gestión pública estuvo marcada por una insistencia en la racionalidad y en la elevación de la eficiencia. Ello condujo a que se materializaron importantes avances en lo concerniente a planificación y formulación de políticas económicas para el resto del sexenio presidencial que termina en 1988.

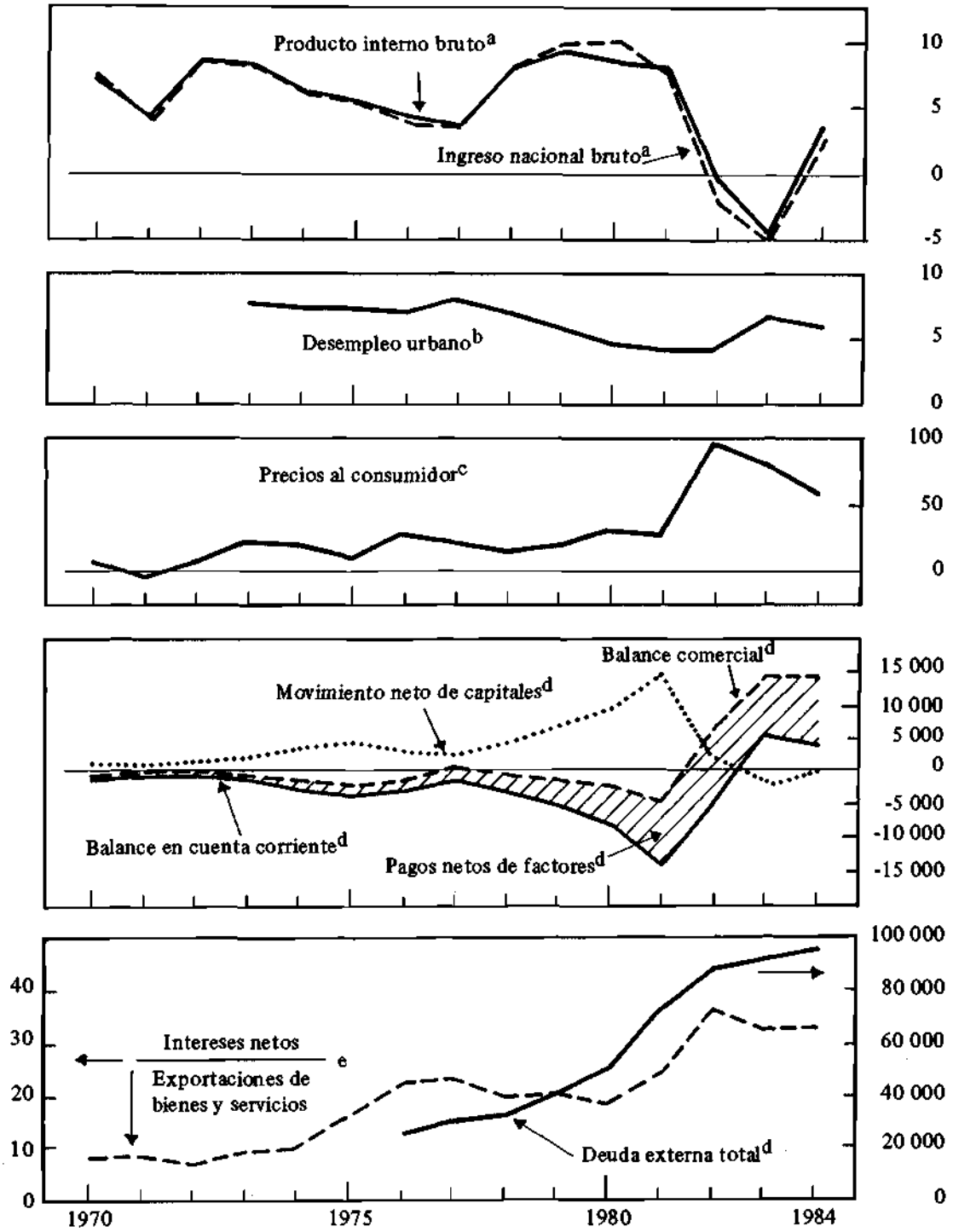
Durante el año se consolidó, asimismo, el proceso de redefinición de las relaciones entre el sector público y el privado, que se había iniciado en 1983, tras la incertidumbre suscitada por la nacionalización de la banca. Además de haberse ofrecido el 34% de las acciones de estas entidades a sus antiguos dueños y cancelárseles las indemnizaciones correspondientes, se concluyó la devolución de las empresas filiales de los desaparecidos grupos financieros. Más aún, hacia fines de año se establecieron las bases para la venta a particulares de algunas empresas de propiedad estatal por razones de rentabilidad o de giro económico no esencial. Simultáneamente, se flexibilizaron las normas sobre inversión extranjera. Estas medidas fueron complementadas con una serie de apoyos fiscales y cambiarios que el gobierno puso a disposición del sector privado dentro de su esquema de protección a la planta productiva. Todo ello se tradujo en un clima más propicio para la inversión privada, la cual aumentó 9%. Sin embargo, a causa de su drástica merma en los dos años anteriores, su monto real fue aún muy inferior al alcanzado en 1981.

También se introdujeron modificaciones importantes a las regulaciones a que está sujeto el sistema bancario asignándose mayores facultades al Banco de México. Entre éstas destacan la fijación de un tope anual máximo de financiamiento al sector público y la virtual sustitución del encaje legal por las operaciones de mercado abierto como instrumento de regulación crediticia. En general, las nuevas disposiciones tienden a fortalecer el mercado de capitales y a fomentar las casas de bolsa, en su mayoría privadas. También tienden a evitar que el Estado intervenga en las empresas que se fomenten por medio de las sociedades nacionales de crédito.

En general, el panorama financiero resultó favorable. La política de tasas de interés logró hacerlas atractivas interna y externamente, con lo cual la captación aumentó hasta el punto de que la banca recuperó buena parte del grado de intermediación financiera que había perdido durante el

¹La cifra establecida inicialmente en el Programa Inmediato de Reordenación Económica y en el Convenio con el Fondo Monetario Internacional fue de 5.5% para 1984. Sin embargo, se contempló la aplicación de la Reserva Contingente para la Recuperación de la Actividad Económica, por 1% adicional, en el caso de que fuera posible financiarla con recursos no inflacionarios.

Gráfico 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media en las áreas metropolitanas de

México, Guadalajara y Monterrey.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

bienio anterior. Además, debido a que la corrección del tipo de cambio fue muy inferior a la tasa de la inflación, se pudo mantener el elevado margen de competencia de las tasas internas. Esta política dio lugar a que descendieran las tasas pasivas nominales y, consecuentemente, las activas. De hecho, estas disminuyeron en mayor proporción al estrecharse algo los márgenes entre ambas, sin que la banca sacrificara mayormente utilidades. Ello se obtuvo, en parte, por la disminución de la importancia relativa de los créditos subsidiados. La menor demanda relativa de financiamiento del sector público y la declinación de las tasas nominales de interés, que en todo caso siguieron siendo elevadas en términos reales, favoreció un mayor flujo de crédito al sector privado, que se destinó crecientemente a la construcción de viviendas de interés social, al comercio, a las actividades primarias y a la industria manufacturera.

En cambio, a pesar de haberse asignado al control de la inflación la más alta prioridad dentro de los objetivos de política económica, los avances en este campo fueron menores que los proyectados. Si bien la variación del índice de precios al consumidor disminuyó de 80 a 60% en respuesta al programa de estabilización, ella quedó muy por encima de la meta de 40%.

Las causas de esta persistente inflación fueron en general una continuación de las vigentes en el año anterior, en el sentido de que reflejan presiones al alza de los costos que fueron magnificados por la inercia y las expectativas inflacionarias. Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido el año anterior, el aumento del tipo de cambio fue muy inferior al del nivel de precios y los ajustes salariales fueron también menores a la inflación. En cambio, el alza de los precios y tarifas de los suministros públicos la rebasó ligeramente, aun cuando fue mucho menos intensa que en el año anterior. Asimismo, si bien las tasas de interés continuaron altas en 1984 e incidieron fuertemente en los costos de las empresas, ellas no se elevaron sobre las imperantes en 1983. Al alto nivel de los costos contribuyó también el hecho de que muchas plantas continuaron operando con un amplio margen de capacidad ociosa.

Sin embargo, los costos sociales que resultaron de la crisis y de las políticas de ajuste aplicadas para afrontarla fueron menores que en 1983. La recuperación de la actividad económica entraña una mayor absorción de mano de obra remunerada, si bien ella fue todavía ligeramente inferior al crecimiento de la fuerza de trabajo. Por consiguiente, la incidencia conjunta de la ocupación no remunerada y el desempleo aumentó por tercer año consecutivo, aunque en forma moderada. La desocupación abierta, a su vez, disminuyó ligeramente tanto en Ciudad de México como en Guadalajara y Monterrey, las otras dos ciudades más importantes del país.

En 1984 se produjo una nueva baja (-6.5%) del poder adquisitivo del salario mínimo, con lo que éste se situó al nivel que tenía 17 años antes. De esta suerte, la participación de los salarios dentro del producto interno bruto descendió a cerca de 27%, proporción muy inferior a la de 38% registrada antes del estallido de la crisis.

El consumo privado acusó un alza de más de 3%, tras su importante caída de 1983. Con ello, el consumo por habitante aumentó muy poco. Es probable, además, que el consumo de importantes grupos de la población haya sufrido un deterioro apreciable. En efecto, el índice de precios al consumidor pertinente para las personas que ganan el salario mínimo rebasó el nacional, de modo que se estima que la erosión real de los ingresos de esas personas bordeó el 8%. Es posible también que el consumo haya declinado en algunas zonas rurales por el pobre desempeño del sector agropecuario y la carestía de numerosos productos. Puede que estas tendencias se hayan visto atenuadas, no obstante, por los mayores precios pagados a los agricultores. Como contrapartida, el creciente flujo de turistas al exterior y los altos márgenes de utilidad de muchas empresas inscritas en la bolsa sugieren mejoras relativas en los ingresos de los estratos altos de la sociedad.

También desde una perspectiva que considera las diversas regiones del país hubo diferencias importantes en el desempeño de la economía en 1984. Destacó, sobre todo, el auge de la actividad maquiladora de exportación, situada en su mayor parte en la franja fronteriza norte. Dentro de un "redespliegue industrial" más amplio, sobresalió, asimismo, la revitalización de algunas ciudades de tamaño intermedio. Por último, en las zonas turísticas de las costas se mantuvo el auge que se inició en 1983, aunque con menor intensidad.

Desde el punto de vista sectorial, la reanimación económica exhibió también una heterogeneidad considerable. La industria manufacturera recuperó su calidad de sector dinamizador de la economía, al crecer casi 5%. En buena medida este resultado es atribuible al desempeño de la industria automotriz, que se vio muy beneficiada por la reactivación general y por una norma fiscal de depreciación acelerada de activos que incentivó la compra de vehículos por las empresas. El incre-

mento de la demanda externa de otros productos manufacturados constituyó otro factor favorable. La actividad petrolera, en cambio, se mantuvo virtualmente estancada, esta vez por el deliberado propósito de coadyuvar al sostenimiento de los precios internacionales y por la débil demanda interna de combustibles.

Las actividades más dinámicas fueron los servicios básicos: electricidad, gas y agua (7%) y transporte y comunicaciones (6%). En cambio, el sector agropecuario creció 2.4%, tasa algo menor que la de la población. Ello se debió a la contracción de la superficie sembrada, como consecuencia, a su turno, del alza en el precio de los insumos que redujo la rentabilidad de importantes cultivos básicos, como maíz, frijol y oleaginosas. La minería, por su parte, tuvo una leve recuperación (3.4%), lo mismo que la construcción (casi 4%), que había caído drásticamente en 1983. Alentada por mayores flujos de crédito, la actividad comercial, acusó también una recuperación perceptible (3%), pero insuficiente.

En suma, durante el segundo año de vigencia del programa de estabilización y ajuste acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que coincidió con el Programa Inmediato de Reordenación Económica (PIRE) de la actual administración, se avanzó en el mejoramiento de las cuentas externas y, en menor escala, en el ajuste financiero y el control de la inflación, al tiempo que repuntó la producción. Estos progresos facilitaron la renegociación de la deuda externa y contribuyeron al gradual restablecimiento de la confianza de algunos sectores de inversionistas privados, nacionales y extranjeros. Tal fenómeno obedeció también a las importantes transferencias otorgadas al sector privado bajo la forma de apoyos fiscales y cambiarios, así como por la indemnización bancaria.

De todos modos, sería prematuro inferir que se ha conseguido superar los mayores efectos de la crisis y sentar bases sólidas para un crecimiento sostenido en el futuro. Persisten formidables obstáculos, entre los que destaca la abultada carga financiera de la deuda externa y la excesiva dependencia que los ingresos de exportación tienen respecto del petróleo, el cual por añadidura tropieza con dificultades en los mercados externos. A ello se agrega la falta de proyectos públicos de inversión de gran aliento, a causa de la austeridad presupuestaria, y la compresión del consumo de los sectores mayoritarios, con el agravamiento consiguiente de las disparidades sociales.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales.*

Tras dos años de fuerte depresión, que significaron caídas sustanciales de la mayoría de los componentes de la oferta y la demanda globales, la economía experimentó a principios de 1984 un repunte que se acentuó en el segundo semestre.

La oferta global aumentó algo más de 4%, como resultado de la recuperación de 3.5% del producto interno bruto y del incremento de casi 21% del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Estas se vieron estimuladas por la reposición de inventarios y por la reanimación económica. Con todo, como ellas se habían reducido en forma drástica durante el bienio anterior, su participación dentro del producto interno bruto (5.5%) equivalió a poco más de la mitad de la de 1980. (Véase el cuadro 3.)

Entre los componentes de la demanda global, destacó el fuerte avance que por segundo año consecutivo acusó el volumen físico de las exportaciones. Este resultado se debió al considerable aumento de las exportaciones no petroleras, ya que las exportaciones de crudo permanecieron virtualmente estancadas a raíz de la desfavorable situación del mercado internacional. La contención del consumo interno proporcionó excedentes que muchos empresarios se apresuraron a exportar, aprovechando las ventajas del alto tipo de cambio que rigió en los primeros meses del año. A ello se sumó la maduración de proyectos iniciados con anterioridad precisamente para exportar productos manufacturados.

En fuerte contraste con el bienio anterior, la demanda interna mostró un avance de 4%, que resultó de un aumento de la inversión de 5.5% y de un incremento del consumo de cerca de 4%.

El dinamismo de la inversión se debió casi exclusivamente al desempeño de la inversión privada, que creció casi 9%; como consecuencia del restablecimiento de la confianza en los medios empresariales, al redefinirse su campo de acción, y del favorable tratamiento fiscal que se le concedió. Los apoyos fiscales ofrecidos por el gobierno a la depreciación de activos se sumaron a los que ya existían en materia de reinversión de utilidades, descentralización geográfica y pago de los pasivos

Cuadro 3

MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	109 341	100 989	105 309	107.3	110.8	105.5	9.2	-4.7	-7.6	4.3
Producto interno bruto a precios de mercado	101 784	96 416	99 791	100.0	100.0	100.0	7.9	-0.5	-5.3	3.5
Importaciones de bienes y servicios ^b	7 557	4 573	5 518	7.3	10.8	5.5	21.1	-38.8	-39.5	20.7
Demanda global	109 341	100 989	105 309	107.3	110.8	105.5	9.2	-4.7	-7.6	4.3
Demanda interna	101 909	92 582	96 293	102.4	103.7	96.5	9.1	-5.0	-9.2	4.0
Inversión bruta interna	21 902	16 447	17 335	24.7	28.0	17.4	15.6	-28.7	-24.9	5.4
Inversión bruta fija	21 432	15 455	16 290	21.7	23.4	16.3	14.7	-15.9	-27.9	5.4
Construcción	12 444	9 972	10 331	11.8	12.4	10.4	11.3	-5.1	-19.9	3.6
Maquinaria	8 988	5 483	5 959	9.9	11.0	5.9	18.6	-27.5	-39.0	8.7
Pública	9 492	6 409	6 447	9.0	10.1	6.5	15.8	-14.2	-32.5	0.6
Privada	11 940	9 046	9 843	12.7	13.3	9.8	13.9	-17.3	-24.2	8.8
Variación de existencias	470	992	1 045	3.0	4.6	1.1				
Consumo total	80 007	76 135	78 958	77.7	75.7	79.1	6.7	4.6	-4.8	3.7
Gobierno general	9 509	9 385	10 032	8.9	8.9	10.1	10.1	2.4	-1.3	6.9
Privado	70 498	66 750	68 926	68.8	66.8	69.0	6.2	4.9	-5.3	3.3
Exportaciones de bienes y servicios ^b	7 432	8 407	9 016	4.9	7.1	9.0	11.2	-0.4	13.1	7.2

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

externos de las empresas. La inversión pública, en cambio, apenas superó el muy bajo nivel del año precedente, a causa de la política de austeridad y de los recursos que el sector debió destinar al servicio de la deuda. Desde otro ángulo, el incremento de la inversión en maquinaria (9%) fue superior al de la construcción (3.5%).

Pese a la política de austeridad, el consumo público experimentó una expansión considerable (7%). A ello contribuyó el uso de la Reserva Contingente para la Recuperación de la Actividad Económica, que fue destinada en buena medida a financiar erogaciones corrientes en vez de gastos de inversión. Por su parte, el consumo privado creció algo más de 3%, tasa ligeramente superior a la del incremento de la población. De esta manera, su nivel por habitante permaneció prácticamente estático y es probable que, a consecuencia de distorsiones de la estructura distributiva, los niveles de consumo de amplios sectores de la población hayan vuelto a deteriorarse.

b) *La evolución de los principales sectores*

La reactivación del aparato productivo fue generalizada. El mayor dinamismo correspondió a las actividades productoras de servicios básicos (6%) y de bienes (4%), en tanto que el resto de los servicios aumentó algo menos de 3%. (Véase el cuadro 4.)

El sector que más creció fue el de electricidad, gas y agua (7%). Sin embargo, por su mayor ponderación en el conjunto de la economía, resultó decisivo el aumento de casi 5% del producto de la industria manufacturera. También fue importante el repunte de cerca de 4% de la construcción, por su incidencia potencial sobre el empleo, tras su fuerte caída en el bienio 1982-1983. A la inversa de lo sucedido en 1978-1982, la extracción de petróleo fue la actividad de menor crecimiento. Finalmente, el sector agropecuario volvió a registrar una tasa de crecimiento inferior a la de la población.

i) *El sector agropecuario.* Este sector creció apenas 2.4% en 1984, como resultado de los escasos incrementos obtenidos en la agricultura y la ganadería y del virtual estancamiento de la silvicultura.

Los efectos de la pausada evolución de estos subsectores no pudieron ser compensados por el excepcional crecimiento (10%) de la caza y la pesca, renglón que tiene poco peso relativo. (Véase el cuadro 5.)

El escaso aumento de la producción agrícola ocurrió a pesar que el régimen de lluvias fue abundante, lo que proporcionó un buen ciclo de temporal primavera-verano y permitió que las presas tuvieran una disponibilidad de agua superior a la de 1983. Sin embargo, el número de siniestros ocasionados por el exceso de humedad aumentó en algunas zonas, mientras se presentaron ocasionalmente sequías bien localizadas en otras.

La política agrícola siguió procurando alentar el cultivo de productos básicos y sustituir selectivamente importaciones, así como promover las exportaciones, sobre todo de hortalizas. Pese a que la política de precios garantizados fue manejada vigorosamente, el alza de los precios de casi todos los insumos estratégicos provocó un incremento de los costos de producción, que deterioró la rentabilidad de los principales cultivos y que condujo, en definitiva, a una contracción de más de 5% de la superficie cultivada. La política crediticia contó con recursos apreciables que fueron utilizados para fomentar la siembra de arroz, trigo, sorgo y oleaginosas, en perjuicio relativo del maíz y del frijol. Sin embargo, los créditos no siempre fueron entregados en forma oportuna. Así, pese a aumentos importantes en la productividad por hectárea, el producto agrícola se expandió sólo 2.4%.

Cuadro 4

MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	96 826	91 719	94 929	100.0	100.0	100.0	7.9	-0.5	-5.3	3.5
Bienes	40 792	38 312	39 749	42.5	42.7	41.9	8.0	-1.7	-6.1	3.8
Agricultura	8 938	9 196	9 417	10.8	9.4	9.9	6.1	-0.6	2.9	2.4
Minería	3 566	3 470	3 525	2.4	3.1	3.7	15.3	9.2	-2.7	1.6
Extracción de petróleo	2 365	2 330	2 346	1.0	1.9	2.5	18.7	14.5	-1.5	0.7
Resto de minería	1 201	1 140	1 179	1.4	1.2	1.2	10.1	-0.6	-5.1	3.4
Industria manufacturera	22 820	21 162	22 157	23.7	24.4	23.4	7.0	-2.9	-7.3	4.7
Construcción	5 468	4 484	4 650	5.6	5.7	4.9	11.8	-5.0	-18.0	3.7
Servicios básicos	8 844	8 496	8 998	7.6	9.1	9.5	10.4	-2.3	-3.9	5.9
Electricidad, gas y agua	1 404	1 414	1 513	1.2	1.3	1.6	8.4	6.7	0.7	7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7 440	7 082	7 485	6.4	7.8	7.9	10.7	-3.8	-4.8	5.7
Otros servicios	48 464	46 328	47 650	51.1	49.6	50.2	7.5	0.9	-4.4	2.9
Comercio restaurantes y hoteles	23 888	21 500	22 081	25.1	24.9	23.3	8.5	-1.9	-10.0	2.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9 538	9 739	9 982	10.9	9.8	10.5	4.9	2.9	2.1	2.5
Propiedad de vivienda ^c	7 456	7 599	7 774	9.1	7.8	8.2	3.3	2.9	1.9	2.3
Servicios comunales, sociales y personales	15 038	15 089	15 587	15.1	14.9	16.4	7.5	4.4	0.3	3.3
Servicios gubernamentales	3 553	3 659	...	3.6	3.5	...	9.1	4.4	3.0	...
Menos: comisión imputada de los servicios bancarios	1 411	1 471	1 565	1.2	1.4	1.6	11.3	2.5	4.2	6.4

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares.

^b La suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

^c Se refiere a bienes inmuebles.

Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983 ^a	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983 ^a	1984 ^a
Indice de producción agropecuaria (1970 = 100)	115.9	139.9	147.5	151.8	155.4	6.1	-0.6	2.9	2.4
Agricultura	113.2	138.4	145.3	151.4	154.8	8.1	-2.9	4.2	2.3
Ganadería	119.4	138.2	146.3	149.1	152.2	3.1	2.7	1.9	2.1
Silvicultura	109.6	135.5	136.1	135.4	136.9	-0.4	0.1	-0.5	1.1
Caza y pesca	153.1	245.6	290.8	276.3	303.3	11.6	6.1	-5.0	9.8
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Algodón pluma	206	329	196	229	252	1.9	-41.3	16.4	10.3
Café	228	193	313	313	272	26.4	28.4	-	-13.0
Jitomate	1 056	1 458	645	1 472	...	-26.3	-40.0	128.4	...
De consumo interno									
Maíz	8 449	12 383	10 129	13 191	13 497	19.2	-31.4	28.9	2.3
Frijol	1 027	971	943	1 296	940	51.2	-35.8	37.4	-27.5
Trigo	2 798	2 785	4 462	3 463	4 426	14.5	39.9	-22.4	27.8
Sorgo	4 126	4 812	4 717	4 827	5 032	30.8	-25.1	2.3	4.3
Caña de azúcar	35 841	36 480	34 066	34 109	...	-4.3	-2.4	0.1	...
Soya	599	312	648	687	692	128.4	-9.0	6.0	0.7
Alfalfa verde	14 260	18 360	15 039	15 261	...	-12.9	-6.0	1.5	...
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio^b									
Vacunos	763	1 016	1 201	1 030	...	10.8	6.6	-14.2	...
Porcinos	810	1 250	1 365	1 486	...	4.5	4.4	8.8	...
Ovinos	21	22	24	22	...	2.8	2.7	-5.3	...
Aves	296	399	450	469	...	6.8	5.5	4.2	...
Otras producciones									
Leche ^c	5 809	6 742	6 924	7 053	7 139	1.7	1.0	1.9	1.2
Huevos ^d	6 790	9 666	10 355	10 729	11 104	3.0	4.0	3.6	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bMiles de toneladas.^cMiles de litros.^dMillones de unidades.

Aunque el precio de garantía del maíz, grano básico de la dieta popular, aumentó 77% su producción sólo se incrementó poco más de 2%. Este pobre resultado se debió a la disminución de la superficie cultivada por efecto del alza de los costos y a las pérdidas ocasionadas por la sequía en ciertas regiones y por las inundaciones en otras. La producción de frijol se contrajo 28%, continuando así su irregular evolución de los años anteriores. Su cultivo se vio afectado por una política desfavorable de precios de garantía, debido a que la Compañía Nacional de Subsistencias Populares (CONASUPO) había acumulado significativos excedentes.

En cambio la producción de trigo se elevó 28%, alcanzando una cifra sin precedentes de 4.4 millones de toneladas. La producción de arroz también creció, aunque a una tasa mucho menor (2%). En total, la cosecha de granos básicos se elevó a 19.3 millones de toneladas, volumen 5% mayor que el del año anterior. A su vez, la cosecha de sorgo se incrementó 4%, gracias a los aumentos de la productividad por hectárea, a la revisión de sus precios de garantía y al crédito que se le asignó. La producción de oleaginosas sufrió, por el contrario, una reducción importante, como resultado de las menores extensiones que se dedicaron al cultivo de cártamo y de ajonjolí.

En conjunto, los cultivos de exportación experimentaron una evolución muy favorable, al elevarse sus ventas a alrededor de 1 400 millones de dólares, monto 35% mayor que el registrado en

1983. Entre ellos destacaron el aumento de 10% de la producción de algodón y el crecimiento excepcionalmente alto de las exportaciones de hortalizas y frutas, que significaron alrededor de 80% de su oferta total.

El exiguuo crecimiento del subsector pecuario (2%), muy inferior al programado, obedeció en lo fundamental a los altos costos de producción, la falta de capitalización, y los problemas recurrentes de los mecanismos de abasto, en particular para el ganado bovino. La producción de leche se incrementó por quinto año consecutivo a un ritmo muy inferior al de la población, en tanto que la producción de huevos aumentó 3.5%, tasa similar a la registrada en los tres años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

También siguió siendo escaso el crecimiento de la silvicultura (1%), hecho atribuible, entre otros factores, al atraso tecnológico de muchas unidades productoras. Este constituye, a su vez, la causa de métodos irracionales de explotación, que suponen un alto grado de desperdicio y que malogran el gran potencial de esta rama.

La actividad pesquera tuvo, por el contrario, una evolución muy satisfactoria, al crecer casi 10%. Esta expansión se debió al impulso oficial, a un sistema de comercialización más adecuado y a la ampliación de la flota pesquera.

Cuadro 6

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indices total de producción de la minería (1970 = 100)	112.6	148.5	163.7	158.2	161.5	11.5	-1.1	-3.4	2.1
Metales preciosos	87.4	109.6	114.9	140.8	146.1	11.6	-6.1	22.5	3.8
Metales industriales no ferrosos	102.8	154.6	186.6	174.1	170.8	16.9	3.2	-6.7	-1.9
Metales y minerales siderúrgicos	140.7	184.7	194.5	185.8	197.4	5.8	-0.5	-4.5	6.2
Minerales no metálicos	135.2	125.3	103.8	93.2	105.5	0.3	-17.4	-10.2	13.2
Producción de algunos minerales importantes									
Metales preciosos									
Otro ^b	4 501	6 096	6 104	6 930	7 063	3.7	-3.4	13.5	1.9
Plata ^c	1 183	1 473	1 550	1 911	1 986	12.4	-6.3	23.3	3.9
Metales industriales no ferrosos									
Plomo ^d	163	146	146	167	183	8.1	-7.3	14.4	9.0
Cobre ^d	78	175	239	206	190	31.4	4.3	-13.8	-7.8
Zinc ^d	229	238	232	257	292	-11.2	9.7	10.8	13.3
Bismuto ^c	445	770	606	545	419	-14.8	-7.6	-10.1	-23.2
Cadmio ^c	1 581	1 791	1 444	1 341	1 100	-20.0	0.8	-7.1	-18.0
Metales y minerales siderúrgicos									
Coque ^d	2 088	2 409	2 450	2 425	2 376	0.7	1.0	-1.0	-2.0
Hierro ^d	3 369	5 087	5 382	5 306	5 519	4.1	1.7	-1.4	4.0
Manganeso ^d	154	161	183	133	197	29.3	-12.0	-27.3	48.5
Minerales no metálicos									
Azufre ^d	2 164	2 102	1 815	1 602	1 820	-1.2	-12.6	-11.8	13.6
Fluorita ^d	1 089	916	631	557	636	1.0	-31.8	-11.7	14.3
Barita ^d	300	269	324	357	388	18.0	1.9	10.2	8.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto.
^aCifras preliminares. ^bKilogramos. ^cToneladas. ^dMiles de toneladas.

Cuadro 7

MEXICO: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de extracción de petróleo crudo y gas natural (1970 = 100)	381.8	529.1	515.1	514.4	19.3	16.1	-2.7	-0.1
Producción de los principales rubros								
Petróleo ^b	779	1 096	1 070	1 077	19.6	17.6	-2.4	0.7
Crudo y condensado	708	1 003	973	983	19.1	18.8	-3.0	0.7
Líquidos del gas	71	93	97	94	24.5	5.5	4.3	-2.9
Gas natural ^c	36 772	44 123	41 897	38 887	14.1	20.0	-6.0	-7.2
Refinados ^b	417	462	467	505	10.3	10.8	-1.1	8.1
Gasolinas	120	127	130	133	9.8	5.8	2.4	2.4
Diesel	89	86	82	85	10.2	-3.4	-4.7	4.3
Combustóleo	113	130	128	137	12.2	15.0	-1.5	7.4
Otros	95	119	127	150	11.1	25.3	6.7	18.1
Exportación								
Petróleo crudo ^b	302	545	560	556	32.7	35.9	2.8	-0.8
Gas natural ^c	2 903	2 684	2 244	1 534	3.6	-9.9	-16.4	-31.8
Otros indicadores^b								
Reservas probadas	60 126	72 008	72 500	71 750	19.8	-	0.7	-1.0
Consumo interno de petróleo	477	551	510	521	11.4	3.8	-7.4	2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Petróleos Mexicanos.

^aCifras preliminares.^bMillones de barriles.^cMillones de metros cúbicos.

ii) *La minería.* La mayor disponibilidad de créditos, la materialización de algunos proyectos, y la expansión de la demanda coadyuvaron a que la producción minera acusara una leve recuperación de algo más de 2%, después de su decaimiento del bienio anterior. (Véase el cuadro 6.) En lo interno, la reactivación de la industria metalmeccánica significó un incentivo para la extracción de hierro, en tanto que lograron mantenerse las ventas de plata en el exterior, aunque a precios menores que en otros años.

La producción de metales preciosos aumentó casi 4%, tasa mucho más baja que la registrada el año anterior. A su vez, la producción de metales industriales no ferrosos acusó una leve caída como consecuencia de las fuertes caídas de la extracción de cobre, bismuto y cadmio, cuyos efectos no lograron ser compensados por los aumentos de la producción de zinc y plomo, los otros dos metales importantes del grupo. Entre los minerales siderúrgicos, la producción de manganeso mostró una recuperación significativa y la de hierro aumentó 4%. Los minerales no metálicos fueron los que mostraron mayor dinamismo.

iii) *El petróleo.* Como consecuencia de la debilidad tanto de la demanda interna como externa, la actividad petrolera se mantuvo estancada, después de su disminución de casi 3% el año anterior. (Véase el cuadro 7.)

El volumen físico de las exportaciones de petróleo crudo bajó levemente, al recortarse en forma deliberada, durante el último trimestre, en 100 mil barriles diarios la producción preestablecida de 1.5 millones. No obstante, el valor del crudo exportado creció ligeramente, al modificarse en favor de los más caros la estructura de los distintos tipos de petróleo comercializados.

A su vez, las menores compras de gas de los Estados Unidos provocaron una contracción de 32% de las exportaciones físicas del fluido. De hecho, las perspectivas poco alentadoras de los mercados petroleros han aconsejado la adopción de una política cauta de extracción para evitar una caída adicional de los precios internacionales.

Por efectos de la reanimación económica, el consumo interno de petróleo aumentó algo más de 2%. El alza de los precios internos impidió que esa tasa fuera mayor. La demanda externa de productos refinados —gasolinas y petróleos combustibles, principalmente— mostró, en cambio, una trayectoria muy dinámica. En conjunto, la producción de refinados creció 8%.

Aparte de esta excepción, el desfavorable panorama petrolero internacional condujo a la adopción de una política cautelosa de extracción e hizo innecesaria la apertura de nuevos yacimientos, aunque prosiguió, con resultados positivos, el programa de prospección. Con todo, la extracción del año disminuyó ligeramente las reservas probadas de petróleo, situándolas en 71 750 millones de barriles. Por estos motivos, Petróleos Mexicanos se ciñó también a un austero programa de inversiones, de acuerdo con la tónica general del sector público, que le permitió reordenar sus finanzas, obtener utilidades y amortizar una parte de su deuda con el exterior.

iv) *La industria manufacturera.* La producción del sector industrial aumentó más de 4%, al cabo de un bienio de fuerte declinación. Con ello, su nivel en 1984 fue similar al registrado cuatro años antes. (Véase el cuadro 8.)

Por tener lugar tras un período de extrema contracción de la demanda, que obligó a la mayoría de las empresas a operar con un mínimo de su capacidad productiva en 1982-1983, la reanimación del sector, que se concentró en los últimos meses de 1984, no demandó mayores inversiones, aunque exigió más financiamiento y considerables reposiciones de inventarios.

La expansión de la demanda interna y de las exportaciones fueron los elementos dinamizadores, si bien sus efectos sobre las distintas ramas fueron diferentes. Así, las ramas orientadas al consumo masivo, como los alimentos y las prendas de vestir, presentaron una evolución vegetativa y hasta desfavorable en términos por habitante, atribuible a los efectos que la política de austeridad tuvo sobre

Cuadro 8

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Índice de producción manufacturera (1970 = 100)	140.7	198.8	206.5	189.8	198.0	7.4	-3.3	-8.1	4.3
Alimentos, bebidas y tabaco	128.4	166.6	182.3	176.9	178.5	5.1	4.1	-3.0	0.9
Textiles y prendas de vestir	130.6	168.6	169.6	161.0	165.2	6.7	-5.7	-5.1	2.6
Madera	132.6	180.0	193.6	199.2	207.2	3.9	3.5	2.9	4.0
Papel e imprenta	126.1	192.2	203.7	195.4	207.9	3.6	2.3	-4.1	6.4
Química, caucho y plásticos	160.1	242.7	267.5	267.5	281.1	8.1	2.0	-	5.1
Minerales no metálicos	145.2	193.4	194.7	168.0	176.6	8.0	-6.8	-13.7	15.9
Metálicas básicas	139.5	202.1	190.8	180.1	203.7	3.5	-8.6	-5.6	13.1
Productos metálicos y maquinaria	157.4	242.8	232.9	169.7	174.3	11.4	-13.9	-27.1	2.7
Producción de algunas manufacturas importantes									
Cerveza	136.0	187.2	195.4	169.6	180.1	7.2	-2.6	-13.2	6.2
Petroquímica básica	206.5	325.3	426.7	538.5	541.7	16.6	12.5	26.2	0.6
Abonos y fertilizantes	149.3	190.5	301.9	289.3	275.8	23.6	28.2	-4.1	-4.7
Fundición de hierro	128.0	227.7	220.5	217.5	230.0	4.1	-7.0	-1.4	5.7
Automotriz	208.1	300.3	269.9	159.2	199.1	22.6	-26.7	-41.0	25.1
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^b	21.4	28.7	33.2	34.3	36.5	10.3	4.8	3.1	6.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto y del Banco de México.

^aCifras preliminares. ^bMiles de millones de kWh. No incluye bombeo de agua.

los ingresos de los grupos mayoritarios. En cambio, la industria siderúrgica, la producción de minerales no metálicos, la fabricación de maquinaria y la industria automotriz mostraron gran dinamismo, fruto de un esfuerzo de capitalización, de la mayor demanda de vehículos proveniente de los grupos de ingresos medios y altos y también de las empresas, por el incentivo fiscal que significó la depreciación acelerada de los activos con que se las procuró estimular.

Especial importancia tuvo la expansión de las exportaciones de manufacturas. Las ventas externas de productos derivados del petróleo, químicos, petroquímicos y metálicos, incluyendo maquinaria y equipo, destacaron tanto por su monto absoluto como por sus incrementos, que en algunos casos fueron espectaculares. La contención del consumo interno y la subvaluación del peso mexicano en los primeros meses del año favorecieron estos resultados.

La política gubernamental se circunscribió, en un principio, al Programa para la Defensa de la Planta Productiva y el Empleo, como etapa de emergencia para afrontar la crisis y, luego, a establecer las bases del Programa Nacional de Fomento Industrial y Comercio Exterior 1984-1988, que plantea una estrategia de cambio estructural. El primer programa se aplicó especialmente en 1983, cuando se tuvo que hacer frente a los problemas de endeudamiento de las empresas, a la escasez de divisas y a la debilidad de la demanda. Con el segundo, que se puso en marcha en 1984, se establecieron los criterios del desarrollo industrial de los próximos años, buscándose implantar un nuevo patrón de industrialización, mejor articulado internamente y más competitivo respecto del anterior.²

Entre los instrumentos principales del programa que se puso en vigencia en 1984 destacan la racionalización de la protección, el fomento de las exportaciones, y la concesión de trato especial a las franjas fronterizas. Se prevén, en efecto, ajustes graduales de los niveles de protección que eliminen en el corto plazo los permisos previos para importar bienes de capital e intermedios que no se produzcan en el país y en el largo plazo se espera convertir el arancel en el principal instrumento de protección, reduciendo a ocho el número de tasas. En el transcurso de 1984 se liberaron del requisito del permiso previo fracciones que representan el 8% de las importaciones, en tanto que otro segmento, de similar importancia, quedó adscrito a un régimen de permiso automático. A su vez, para fomentar las exportaciones industriales se otorgará apoyo fiscal y financiero y se proseguirá con la política de mantener un tipo de cambio realista. Asimismo, se favorecerá las importaciones temporales de la industria maquiladora —que ha tenido un extraordinario desarrollo en años recientes— y se dotará de infraestructura suficiente a las zonas fronterizas.

v) *La construcción.* La virtual paralización de los gastos de construcción del sector público y la inexistencia de proyectos de gran envergadura, como los que existieron tradicionalmente en años equivalentes de períodos sexenales pasados, explican en buena medida el escaso dinamismo que tuvo en 1984 este sector, que creció menos de 4% luego de haber sufrido una caída de 25% en el bienio anterior. (Véase el cuadro 9.) De hecho, las obras del sector público se redujeron a trabajos de mantenimiento y de rehabilitación y a la continuación de las líneas del "metro" de la ciudad de México a un ritmo mucho menor que en el pasado.

La actividad del sector privado fue estimulada, en cambio, por los crecientes volúmenes de financiamiento dedicados a la construcción de viviendas de interés social. Gracias en buena medida a ello y al moderado repunte de la inversión, la producción de insumos para la actividad constructora tendió a recuperarse, después de la fuerte caída acumulada en los dos años anteriores.

vi) *Los servicios básicos.* Este fue el sector más dinámico en 1984, al crecer cerca de 6%, como consecuencia de una recuperación simultánea y más o menos pareja de sus dos componentes. En efecto, favorecida por la abundancia de lluvias, la generación bruta de energía eléctrica aumentó más de 6%, lo que fue suficiente para atender la expansión del consumo. Por otra parte, el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones registró también un crecimiento considerable (5.7%), resultado lógico de la mayor actividad económica y del auge del comercio exterior.

El dinamismo de los ferrocarriles fue excepcional, como resultado de la maduración de las inversiones que permitieron aumentar en más de 20% la red ferroviaria, la cual llegó a tener así casi 26 000 kilómetros de vías en explotación. Ello se debió principalmente a la rehabilitación de tramos deteriorados. Datos provisionales indican que la carga transportada y el número de pasajeros aumentaron en cerca de 5%.

² A fin de lograr esos objetivos se pretende, por una parte, consolidar y ampliar el sector industrial a base de la integración de las cadenas productivas de bienes básicos y de insumos y, por otra, modificar el patrón de la especialización en el comercio internacional aportando bienes de capital e insumos intermedios y fortaleciendo el sector industrial exportador. Además, se persigue lograr una mayor integración del sector industrial sustitutivo de importaciones mediante una promoción selectiva tendiente, sobre todo, a mejorar su tecnología.

El avance del transporte aéreo fue aún mayor (23%), atribuible sobre todo al aumento del transporte internacional de carga. El número de pasajeros transportados por vía aérea en las rutas nacionales descendió 3%, mientras en las internacionales se incrementó 7%, por el mayor flujo de turistas mexicanos al exterior. En cambio, la carga transportada por vía marítima se redujo 4%.

Por último, el "metro" de la ciudad de México, cuya red se amplió de 93 a 99 kilómetros, transportó aproximadamente 3.5 millones de pasajeros al día, 12% más que en 1983.

vii) *Los "otros servicios"*. La recuperación de estas actividades, que generan alrededor de la mitad del producto interno bruto, fue más lenta que la del conjunto de la economía. Especialmente débil fue la recuperación del comercio, que aporta poco menos de un cuarto del producto global, y que, tras caer 10% en 1983, repuntó menos de 3% en 1984. Este desempeño fue consecuencia de la progresiva contracción de la demanda de bienes de consumo causada por el continuo deterioro de los salarios reales, la cual repercutió tanto sobre las compras de bienes básicos como de bienes de consumo durable. La actividad bancaria fue la única dentro del sector que evolucionó en forma relativamente satisfactoria. En cambio, el mercado inmobiliario siguió deprimido, mostrando sólo un crecimiento vegetativo. Los servicios comunales sociales y personales tuvieron una respuesta ligeramente mejor, debido a la prioridad que les otorgó el gasto público.

3. El sector externo

a) *Rasgos generales*

El mayor éxito de la política económica en 1984 fue el ajuste de las cuentas externas. No obstante el importante repunte del valor de las importaciones, se generó nuevamente un apreciable superávit comercial —cercano a los 14 000 millones de dólares— que permitió hacer frente a los pagos del servicio de la deuda y reconstituir en parte las reservas monetarias internacionales brutas, que excedieron así los 8 100 millones de dólares.³

De hecho, los resultados obtenidos en 1982-1983 en el marco del convenio del Servicio Financiero Ampliado suscrito con el FMI sirvieron de base para las negociaciones emprendidas con la comunidad financiera internacional. Dirigidas a reescalonar el pago de la deuda, ellas culminaron con la inclusión de los últimos 48 500 millones de dólares de la deuda pública, cuyo calendario de pagos se

Cuadro 9

MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice del volumen de la construcción (1970 = 100)	142.1	208.2	220.3	175.4	181.9	11.5	-5.1	-20.4	3.7
Producción de los principales insumos									
Cemento	161.7	228.3	270.0	238.8	258.1	10.5	7.0	-11.6	8.1
Varilla corrugada	159.1	262.9	252.9	233.5	242.8	7.4	-10.4	-7.7	4.0
Perfiles estructurales	155.6	269.7	208.3	166.7	181.5	2.7	-24.8	-20.0	8.9
Tubos sin costura	116.4	129.7	142.2	126.4	176.2	4.8	4.6	-11.2	39.4
Vidrio plano, liso y labrado	189.6	238.6	243.1	186.6	175.8	11.0	-11.5	-23.2	-5.8
Ladrillos y tabiques refractarios	134.3	136.9	89.5	112.5	131.9	3.7	-36.2	25.7	17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.

³Este monto de reservas permitiría cubrir más de seis meses de importaciones de bienes y servicios, proposición que en las últimas décadas sólo fue superada durante el de auge de los años finales de la segunda guerra mundial. Sin embargo, si se tiene presente el peso mucho mayor que representan en la actualidad las remesas de intereses, este coeficiente tiene menor significado que en el pasado.

Cuadro 10

MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio oficial (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^a			
	Libre	Controlado ^b	Exportaciones		Importaciones	
			A	B	A	B
1975	12.50		103.9		102.5	
1976	15.43		109.4		107.6	
1977	22.57		120.7		119.2	
1978	22.77		114.1		114.8	
1979	22.81		109.1		109.0	
1980	22.95		100.0		100.0	
1981	24.52		90.3		90.8	
1982	57.18		131.8		133.1	
1983	150.29	120.17	173.2	135.4	176.9	138.4
1984	185.19	166.77	124.7	113.0	127.3	115.4
1982						
I	34.37		105.0		105.8	
II	46.78		123.6		124.6	
III	67.42	59.75	148.9	132.0	150.4	133.3
IV	80.13	55.91	149.8	103.3	151.8	104.8
1983						
I	148.72	102.39	214.4	147.1	218.5	149.9
II	148.62	114.16	175.6	134.9	179.3	137.8
III	148.39	126.10	155.5	132.2	159.2	135.3
IV	155.30	138.02	147.5	131.1	150.8	134.0
1984						
I	167.33	149.91	134.9	120.9	137.8	123.5
II	179.16	161.74	125.6	113.5	128.2	115.8
III	191.10	173.68	122.1	111.0	124.6	113.3
IV	203.17	185.75	116.6	106.6	119.0	108.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

Nota: A: Calculado con tipo de cambio libre.

B: Calculado con tipo de cambio controlado.

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que México tiene intercambio comercial, ponderado por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estado Económico de América Latina, 1981*. ^bA partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial" y después "controlado".

extendió hasta 1998. México pudo entonces recurrir de nuevo a los mercados de capitales internacionales en busca de recursos financieros suplementarios por 3 800 millones de dólares, de los que se utilizaron efectivamente sólo 2 200 millones. Con ello, a fines de 1984 el saldo de la deuda externa total bordeó los 96 000 millones de dólares, cifra que más que triplicó el valor de las exportaciones de bienes y servicios. El servicio de esa deuda siguió constituyendo así un factor de vulnerabilidad de la economía mexicana y uno de los principales escollos para su desarrollo futuro.

No obstante la marcada reactivación de la economía norteamericana, el entorno económico internacional continuó siendo desfavorable para México demandando sacrificios suplementarios de orden interno. En efecto, la situación depresiva del mercado petrolero internacional se tradujo en el estancamiento del principal rubro de exportación del país y de los ingresos fiscales. Además, la nueva elevación de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales durante el primer semestre supuso una exacción todavía mayor de divisas. Por último, la relación de precios del intercambio de bienes se deterioró por cuarto año consecutivo, aunque en esta oportunidad en forma leve.

Por otra parte, en 1984 continuó disminuyendo el tipo de cambio real. El grado de subvaluación que había afectado con anterioridad al peso mexicano fue desapareciendo de manera gradual hasta el punto que en el último trimestre de 1984 el nivel del tipo de cambio real efectivo correspondiente a la paridad libre llegó a ser equivalente a poco más de la mitad del registrado a comienzos del año anterior y el de la controlada se redujo en ese lapso en casi un tercio. (Véase el cuadro 10.) En estas circunstancias las autoridades decidieron elevar de 13 a 17 centavos el ritmo de aumento diario de la paridad cambiaria.

A pesar de la desfavorable evolución del marco externo y de la disminución del tipo de cambio real efectivo, se obtuvo un cuantioso superávit comercial. a él contribuyeron la mantención del elevado volumen de exportación de petróleo crudo alcanzado en años anteriores, la nueva y muy considerable expansión de las exportaciones de derivados del petróleo, y el fuerte crecimiento que tuvieron por segundo año consecutivo las exportaciones no tradicionales.

La promoción de las exportaciones no petroleras y el aumento de los excedentes exportables constituyeron uno de los aspectos más positivos de la evolución del sector externo, si bien la generación de dichos excedentes derivó, en cierta medida, de la contención de la demanda interna, especialmente en los primeros meses del año.

Por otra parte, el bajo nivel de las importaciones implicó todavía un importante ahorro de divisas, pese a que la incipiente reactivación de la economía interna, la reposición de inventarios y la baja del tipo de cambio real efectivo las hicieron aumentar más de 30% con respecto a su exiguo nivel de 1983.

El deterioro paulatino pero persistente del tipo de cambio real, inducido con propósitos antinflacionarios, contribuyó, asimismo, a la inversión de las tendencias de los servicios más sensibles a las variaciones de la paridad cambiaria, como el comercio fronterizo y el turismo. No obstante, México no siguió ofreciendo ventajas comparativas, por lo que se continuaron configurando formas de reinserción en la economía internacional que favorecen la instalación de maquiladoras y, en general, la entrada de inversiones extranjeras. Por su parte, la mayor flexibilidad en cuanto a porcentajes de participación concedidos a la inversión extranjera directa logró sus primeros frutos. En efecto, los proyectos de inversión aprobados superaron los 1 500 millones de dólares, cifra que excedió en 50% lo previsto.

b) *El comercio de bienes*

La política de comercio exterior de bienes constituyó en cierta medida la continuación de la seguida en 1983 al adoptarse el programa de estabilización. Su objetivo fundamental continuó siendo la generación de un cuantioso superávit comercial mediante el fomento de las exportaciones y la compresión de las importaciones. Sin embargo, en 1984 las dificultades se agudizaron porque el mercado petrolero se mantuvo estacionario y porque las importaciones se incrementaron fuertemente, a consecuencia de la incipiente recuperación económica y de la necesidad de reconstituir existencias. Así, lo que permitió obtener el superávit comercial fue la dinámica trayectoria de las exportaciones no petroleras.

La relación de los precios de intercambio de los bienes volvió a desmejorar, esta vez poco más de 1%, lo que se sumó a la caída de alrededor del 22% del trienio anterior. Las condiciones de precios del comercio exterior equivalieron, entonces, aproximadamente a las existentes en 1978, antes del auge petrolero. (Véase el cuadro 11.) En cambio, el cuántum exportado se incrementó más de 5%, merced principalmente al buen desempeño de los productos no petroleros. Por su parte, el volumen de las importaciones aumentó en forma mucho más intensa (27%), tras su enorme caída de más de 60% en el bienio anterior. No obstante, el superávit comercial volvió a superar los 13 800 millones de dólares.

El valor de las exportaciones de bienes ascendió a 24 000 millones, 8% más que en 1983. Las exportaciones de hidrocarburos tuvieron un crecimiento leve (3.5%), gracias a la mantención de las ventas de petróleo crudo y al aumento de casi 70% de las exportaciones de derivados del petróleo. Las ventas de gas a Estados Unidos cayeron, por el contrario, casi 35%. De esta forma la participación de los hidrocarburos en las exportaciones totales excedió de dos tercios. (Véase el cuadro 12.)

Las ventas externa de productos no petroleros tuvieron un incremento de casi 20%. A él contribuyeron no sólo los productos tradicionales, sino, especialmente, los no tradicionales. Entre estos últimos destacaron el dinamismo de las ventas al exterior de productos metálicos, maquinaria y equipo (95%) y de autopartes (42%).

Cuadro 11

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	48.9	72.8	24.1	10.7	0.7	8.2
Volumen	17.5	23.6	18.8	27.4	10.8	5.4
Valor unitario	26.7	39.8	4.5	-13.1	-9.1	2.7
Importaciones						
Valor	51.8	55.8	27.2	-40.0	-40.7	31.6
Volumen	33.7	37.9	18.4	-41.7	-37.2	27.4
Valor unitario	13.6	13.0	7.5	3.0	-5.6	3.3
Relación de precios del intercambio	11.7	24.0	-2.9	-15.6	-3.9	-1.3
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	299.1	458.4	528.6	568.6	605.1	629.6
Quántum de las exportaciones	225.7	278.9	331.3	422.2	467.8	492.9
Relación de precios del intercambio	132.5	164.3	159.6	134.7	129.4	127.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

La maduración de inversiones de años anteriores, dentro del marco de la estrategia de "redespliegue industrial" de las empresas transnacionales, fue la causa del auge exportador mostrado por ciertas ramas, como la automotriz. Más aún, ante el debilitamiento del mercado interno, numerosos empresarios nacionales procuraron colocar sus productos en el exterior, a menudo con éxito.

Por su parte, las importaciones de bienes aumentaron 32% respecto de 1983, pero su monto (11 250 millones) no alcanzó a la mitad del registrado en 1981 (24 000 millones). A la inversa de lo ocurrido en 1983, las compras del sector privado fueron mayores en términos absolutos y acusaron mayor dinamismo que las del sector público. (Véase el cuadro 13.)

Las importaciones de bienes de consumo, que habían sido las más afectadas durante el bienio anterior, fueron las que mostraron la recuperación más vigorosa (38%). Aún así, su nivel no alcanzó ni siquiera a la tercera parte del alcanzado en 1981. Las compras de bienes intermedios, que constituyen casi el 70% del total, se elevaron también en más de 36%, gracias a la fuerte ampliación de las importaciones de productos siderúrgicos y de productos metálicos, destacando dentro de estos últimos el material de ensamble para la industria automotriz. En cambio, las importaciones de productos agrícolas, que se habían duplicado el año anterior, disminuyeron ligeramente. La recuperación fue más moderada en el caso de las importaciones de bienes de capital, a causa del estancamiento de la inversión del sector público.

Como ya se ha dicho, para proteger el aparato productivo y el empleo se liberaron o se sometieron a régimen de permiso automático partidas que en su conjunto significaron el 16% de las importaciones. Esta política tuvo, empero, carácter selectivo en la medida en que se obstaculizó la importación de bienes innecesarios.

c) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

En buena medida como consecuencia de la reducción del grado de subvaluación del peso, las importaciones de servicios crecieron más que las exportaciones. Una excepción a esta tendencia fue el comportamiento muy dinámico de los servicios de transformación que efectúan las industrias maquiladoras. En efecto, pese al encarecimiento relativo de los insumos nacionales derivado de la política cambiaria, éstos y sobre todo la mano de obra siguieron siendo competitivos. Gracias a ello y a la reactivación de la economía norteamericana, la actividad maquiladora creció más de 40% y generó un ingreso de divisas superior a los 1 150 millones de dólares.

El turismo y las transacciones fronterizas, en cambio, variaron en la dirección que cabía esperar a causa del encarecimiento relativo del país. El primero arrojó un superávit de 1 050 millones de dólares, 10% inferior al registrado en 1983. Ello fue resultado de que el número de turistas que salió del país creció 37% y su gasto medio aumentó 7%, en tanto que el número de visitantes subió sólo 2%, si bien su gasto medio se incrementó 23%. Por otra parte las compras fronterizas en el lado mexicano crecieron 18% mientras se elevaron 30% las de los mexicanos en el lado estadounidense, con lo cual el déficit por este concepto bordeó los 200 millones de dólares.

A su vez, los pagos netos de servicios de factores se elevaron a 10 200 millones de dólares. Destacó entre ellos el aumento de 23% que experimentaron los pagos de intereses, a consecuencia, principalmente, del alza de las tasas internacionales de interés. Dichos pagos alcanzaron así una cifra sin precedentes de 11 900 millones de dólares. A ellos se sumaron 450 millones de dólares por

Cuadro 12

MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^b	1975	1980	1984 ^b	1981	1982	1983	1984 ^b
Total exportaciones	22 081	22 235	24 054	100.0	100.0	100.0	24.1	10.7	0.7	8.2
Hidrocarburos	16 362	15 881	16 441	16.0	64.1	68.3	40.1	13.3	-2.3	3.5
Petróleo crudo	15 623	14 793	14 968	15.2	58.7	62.2	41.1	17.4	-5.3	1.2
Derivados del petróleo	261	738	1 244	0.8	2.7	5.1	43.1	-67.3	182.7	68.6
Gas natural	478	350	229	-	2.8	1.0	16.7	-8.8	-26.8	-34.6
Productos no petroleros	5 719	6 354	7 613	84.0	35.9	31.7	-4.6	4.0	11.1	19.8
Principales exportaciones tradicionales	1 670	1 694	1 924	25.2	10.5	8.1	-4.7	4.0	1.4	13.6
Café crudo en grano	345	385	424	6.4	2.6	1.8	-19.6	3.3	11.6	10.1
Camarón	368	380	402	4.8	2.4	1.7	-8.9	5.7	3.3	5.7
Plata	296	397	335	...	...	1.4	...	...	34.1	-15.6
Tomate	154	112	221	4.3	1.2	0.9	7.0	-22.3	-27.3	97.3
Algodón	184	116	208	6.0	2.0	0.9	-3.7	-40.5	-37.0	79.3
Legumbres y hortalizas frescas	178	149	179	0.8	1.0	0.7	15.7	-10.6	-16.3	20.1
Azufre	74	108	93	1.5	0.7	0.4	27.4	-45.2	45.9	-13.9
Frutas frescas	71	47	80	1.4	0.6	0.3	-20.4	-13.4	-33.8	70.2
Principales exportaciones no tradicionales	2 037	2 700	4 076	25.8	12.7	16.9	-1.7	1.6	32.5	51.0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	888	1 063	2 074	9.4	5.9	8.6	-4.7	-0.7	19.7	95.1
Autopartes	374	816	1 157	6.1	1.6	4.8	-3.5	52.6	118.8	41.8
Automóviles y camiones	81	123	148	0.3	0.8	0.6	-15.5	-25.7	51.9	20.3
Productos químicos	442	628	755	6.8	2.5	3.1	15.7	-3.3	42.1	20.2
Productos alimenticios y bebidas ^c	339	344	419	7.0	2.4	1.7	-14.7	2.4	2.4	13.4
Productos siderúrgicos	112	319	378	1.3	0.4	1.6	-9.9	75.0	184.8	18.5
Productos de minerales no metálicos	140	210	289	0.9	0.8	1.2	-3.1	12.0	50.0	37.6
Productos petroquímicos	116	136	161	0.3	0.7	0.7	13.7	-12.8	17.2	18.4
Resto	2 012	1 960	1 613	33.0	12.7	6.7	-7.4	6.5	-2.6	-17.6

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras del Banco de México.

^aNo incluye maquila.

^bCifras preliminares.

^cExcluye el camarón congelado.

Cuadro 13

MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total importaciones	14 434	8 554	11 254	100.0	100.0	100.0	27.2	-40.0	-40.7	31.6
Sector público	5 400	4 307	4 790	...	43.3	42.6	7.8	-38.8	-20.2	11.2
Sector privado	9 034	4 244	6 464	...	56.7	57.4	42.0	-40.7	-53.0	52.3
Bienes de consumo	1 517	614	848	9.1	12.8	7.5	15.8	-46.0	-59.5	38.1
Alimentos manufacturas	486	381	286	...	5.0	2.5	-5.9	-45.4	-21.7	-24.9
Leche	145	111	89	0.6	1.0	0.8	-32.3	15.1	-23.4	-19.9
Azúcar	141	188	73	...	3.0	0.6	-35.9	-60.9	33.3	-61.2
Carne	47	17	45	...	0.1	0.4	155.5	-31.9	-63.8	164.7
Gas butano y propano	109	41	227	...	0.8	2.0	-1.4	-23.8	-62.4	453.5
Bienes intermedios	8 415	5 740	7 833	44.1	58.4	69.6	22.8	-37.9	-31.8	36.5
Productos agrícolas	775	1 576	1 553	...	8.0	13.8	16.9	-56.2	103.4	-1.5
Semilla de soya	156	218	403	...	1.6	3.6	15.3	-56.1	39.7	84.8
Maíz	37	630	367	6.0	3.1	3.3	-25.0	-91.5	1 602.7	-41.7
Sorgo	195	434	363	1.8	0.9	3.2	165.0	-54.9	122.6	-16.4
Papel, imprenta y editorial	343	250	315	2.4	2.7	2.8	4.8	-35.0	-27.1	26.0
Derivados de petróleo	257	184	235	4.4	0.8	2.1	24.6	14.7	-28.4	27.7
Productos petroquímicos	453	385	468	...	2.8	4.2	19.1	-28.9	-15.0	21.6
Productos químicos	1 218	863	1 176	11.7	7.5	10.4	16.1	-26.3	-29.1	36.3
Mezclas y preparados industriales	206	158	202	0.7	1.2	1.8	21.2	-23.4	-23.3	27.8
Mezclas y preparados farmacéuticos	85	77	101	0.1	0.6	0.9	8.7	-24.8	-9.4	31.2
Abonos y fertilizantes	129	62	106	1.2	0.5	0.9	65.3	-17.8	-52.0	71.0
Productos siderúrgicos	1 039	418	738	8.1	9.4	6.6	22.1	-52.3	-59.8	76.6
Productos metálicos, maquinaria y equipo	3 025	1 378	2 189	...	18.7	19.5	27.6	-32.9	-54.4	58.9
Material automotriz	972	357	573	...	7.6	5.1	17.3	-42.7	-63.3	60.5
Bienes de capital	4 502	2 197	2 573	36.3	26.6	22.9	5.1	-40.6	-51.2	17.1
Productos metálicos, maquinaria y equipo	4 389	2 114	2 453	29.2	26.1	21.8	50.9	-40.9	-51.8	16.0
Embarcaciones	321	309	383	...	1.8	3.8	-12.3	10.3	-3.8	23.9
Maquinaria para metales	580	249	239	...	2.1	2.1	77.8	-16.8	-51.1	-4.0
Otros no clasificados	-	3	-	10.5	2.2	-	...	...	...	...

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras del Banco de México.

^aCifras preliminares.

concepto de remesas de utilidades de la inversión extranjera. Así, a pesar de la mantención del superávit comercial en una cifra cercana a los 14 000 millones de dólares, el saldo positivo de la cuenta corriente se redujo de casi 5 000 millones de dólares en 1983 a poco más de 3 700 millones en 1984. (Véase el cuadro 14.)

d) *La cuenta de capital*

En su conjunto la cuenta de capital arrojó un déficit cercano a los 1 500 millones de dólares ya que los ingresos netos de capital de largo plazo de 2 600 millones de dólares fueron insuficientes para compensar los egresos de capital de corto plazo por 4 000 millones.

La disminución de los requerimientos financieros externos del sector público se tradujeron en una menor afluencia neta de capitales al país. El crédito por 3 800 millones de dólares concedido al

Cuadro 14

MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^c
Balance en cuenta corriente	-3 259	-5 553	-8 305	-14 074	-5 922	4 966	3 725
Balance comercial	-593	-1 575	-2 225	-4 658	5 584	13 848	13 808
Exportaciones de bienes y servicios	10 743	15 129	23 458	28 884	26 895	26 422	29 604
Bienes fob	6 246	9 300	16 067	19 938	22 081	22 228	24 054
Servicios reales ^b	4 497	5 829	7 390	8 947	4 815	4 193	5 550
Transporte y seguros	250	321	446	476	425	478	530
Viajes	3 208	4 185	5 243	6 347	3 500	3 039	3 650
Importaciones de bienes y servicios	11 336	16 704	25 683	33 542	21 311	12 575	15 796
Bienes fob	7 992	12 130	18 897	24 038	14 434	8 554	11 254
Servicios reales ^b	3 344	4 573	6 789	9 505	6 877	4 021	4 542
Transporte y seguros	779	1 121	1 934	2 389	1 730	1 224	1 350
Viajes	2 152	2 931	4 174	6 155	3 205	1 900	2 600
Servicios de factores	-2 771	-4 108	-6 209	-9 531	-11 598	-8 993	-10 218
Utilidades	-676	-945	-1 387	-1 898	-1 332	-308	-450
Intereses recibidos	405	696	1 022	1 386	1 324	1 066	2 050
Intereses pagados	-2 576	-3 709	-5 476	-8 384	-11 264	-9 863	-11 900
Otros	77	-150	-368	-635	-328	112	-82
Transferencias unilaterales privadas	104	130	132	114	92	112	135
Balance en cuenta de capital	3 692	5 835	9 330	14 775	1 812	-2 945	-1 484
Transferencias unilaterales oficiales	88	94	144	175	169	243	242
Capital de largo plazo	5 121	5 200	7 776	13 044	11 056	4 309	2 630
Inversión directa	824	1 332	2 185	2 537	1 399	496	391
Inversión de cartera	737	-393	-75	987	654	-544	...
Otro capital de largo plazo	3 560	4 261	5 666	9 521	9 003	4 357	2 239
Sector oficial ^c	362	-180	655	618	2 775	4 249	2 462
Préstamos recibidos	857	1 752	1 149	1 803	3 158	5 193	4 815
Amortizaciones	-495	-1 933	-494	-1 185	-384	-943	-2 353
Bancos comerciales ^c	1 006	1 269	1 134	2 973	2 170	-39	-428
Préstamos recibidos	3 338	3 454	2 559	4 736	3 204	963	-
Amortizaciones	-2 331	-2 183	-1 425	-1 764	-1 034	-1 001	-428
Otros sectores ^c	2 192	3 172	3 877	5 929	4 059	147	205
Préstamos recibidos	4 246	6 124	5 491	7 912	6 775	2 154	...
Amortizaciones	-2 037	-2 968	-1 627	-1 624	-3 387	-2 172	...
Capital de corto plazo (neto)	-1 421	-58	5 180	10 147	-1 932	-5 044	-4 054
Sector oficial	-1	-	67	-16	-137	-	-25
Bancos comerciales	-837	1 077	2 317	6 127	-440	796	158
Otros sectores	-583	-1 135	2 796	4 036	-1 355	-5 839	-4 187
Errores y omisiones	-98	598	-3 770	-8 594	-7 483	-2 454	-302
Balance global^d	433	282	1 025	700	-4 110	2 021	-2 241
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-411	-356	-938	-762	3 469	-2 050	-3 201
Oro monetario	-6	-3	-4	-7	7	-10	...
Derechos especiales de giro	1	-144	56	-34	172	-17	20
Posición de reserva en el FMI	-	-	-128	-60	187	-95	95
Activos en divisas	-194	-46	-727	-662	2 881	-2 967	-3 487
Otros activos	-1	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-211	-163	-136	-	222	1 039	1 100

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

gobierno por un consorcio de más de 500 bancos bastó para esos fines y para continuar amortizando la deuda externa del sector oficial y de la banca comercial. En total, las captaciones de largo plazo del sector oficial (incluida la banca de desarrollo) rebasaron los 4 800 millones de dólares, en tanto que las amortizaciones de éste y de la banca comercial se aproximaron a los 2 800 millones de dólares. Adicionalmente, la inversión extranjera directa aportó divisas por un monto cercano a los 400 millones de dólares, como resultado de nuevos proyectos por casi 550 millones, reinversiones por más de 200 millones, y la compra de empresas extranjeras por mexicanos por más de 350 millones.

El abultado déficit de la cuenta de capital de corto plazo provino en su mayor parte del sector privado. Resulta difícil precisar la cuantía de las salidas de capital de carácter especulativo, que resultó más manifiesta en algunos meses del año, puesto que esta cuenta está conformada por distintas partidas de activos y pasivos frecuentemente indeterminadas. Dentro de las que no lo son, destacaron los pagos de la deuda privada por casi 1 800 millones de dólares por medio del Fideicomiso para la Cobertura de Riesgos Cambiarios (FICORCA) y distintas transferencias de las empresas con capital extranjero por casi 600 millones.

En todo caso, en 1984 la economía mexicana exportó capital por segundo año consecutivo.

e) *La deuda externa*

En 1984 se efectuó la tercera ronda de negociaciones para lograr mejores condiciones de pago para unos 48 500 millones de dólares de la deuda pública que no habían sido reprogramados. Se logró escalar los pagos de amortización e intereses hasta 1998, esperándose un menor desembolso por concepto de intereses de más de 5 000 millones de dólares, merced al cambio de la tasa preferencial de los Estados Unidos por la LIBOR. Las negociaciones, finiquitadas casi totalmente en 1984, significaron la virtual desaparición de las obligaciones de muy corto plazo que vencían ese año. (Véase el cuadro 15.)

En 1984 se autorizó al sector público un endeudamiento neto adicional de 4 000 millones de dólares, pese a que el aumento que figuró en los registros fue de 6 800 millones. En realidad, el gobierno tuvo que asumir la deuda de otros organismos públicos que antes quedaban fuera del presupuesto consolidado, de instituciones bancarias e incluso de empresas privadas, por un monto estimado de 3 000 millones de dólares. El resto estuvo constituido efectivamente por el préstamo de 380 millones otorgado por un consorcio de alrededor de 500 bancos.

Debido a que los registros de la deuda del sector privado y del sistema bancario no tuvieron en el pasado la misma precisión que los del sector público, los datos referentes a la deuda externa total del país proporcionan sólo un orden de magnitud.⁴ Aunque su monto global a fines de 1984 —95 900 millones de dólares— fue apenas 4% superior al registrado el año anterior, él siguió representado más de tres veces el valor de las exportaciones anuales de bienes y servicios. Por otra parte, el servicio de la deuda dobló el monto de los nuevos desembolsos en tanto que los intereses netos pagados equivalieron a un tercio de las ventas externas totales. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

4. Los precios, las remuneraciones y el empleo

a) *Los precios*

Para hacer frente a la explosión inflacionaria que se presentó en 1982, la nueva administración puso en práctica en 1983 un programa de estabilización que tendía esencialmente a disminuir drásticamente la demanda efectiva, entre otras medidas, a través de una reducción sustantiva del déficit público y de una baja pronunciada de los salarios reales. Sin embargo, los efectos de estas medidas sobre la inflación se vieron neutralizados en el corto plazo, en parte por las repercusiones de la brusca devaluación del peso que se acababa de efectuar y en parte por el elevado aumento de los precios y las tarifas de los bienes y servicios públicos. No obstante, el ritmo de la inflación disminuyó de 100% en 1982 a 80% a fines de 1983, si bien esta última cifra superó ampliamente la meta de 60% prevista por las autoridades económicas.

Al igual que en el año anterior, la meta considerada inicialmente para 1984 —40%— estuvo muy lejos de ser alcanzada, si bien la inflación declinó, una vez más, significativamente. En efecto, la

⁴Por esta razón, los crecimientos de la deuda externa total que figuran en los años 1982 y 1983 en el cuadro 15, corresponden más a la incorporación de adeudos que se fueron detectando, que a endeudamientos adicionales reales.

variación del índice de precios al consumidor a diciembre cayó por debajo de 60%, en tanto que la variación media anual disminuyó alrededor de un tercio, al igual que la correspondiente a los precios al por mayor. (Véase el cuadro 16 y el gráfico 2.)

Aunque con algunas diferencias, en 1984 persistieron muchos de los factores que frustraron el año precedente un avance más rápido hacia la estabilización. Así, la mantención de elevadas tasas de interés continuó presionando significativamente sobre los costos, a lo cual contribuyó también la continua subutilización de la capacidad instalada en muchas empresas, que no pudieron, por tanto, aprovechar potenciales economías de escala. En el nivel de los precios continuó incidiendo también el régimen de oligopolio existente en algunas ramas productivas. En cambio, a diferencia de lo ocurrido en 1983, fueron mucho menores las presiones de costos originadas en el ajuste del tipo de cambio, ya que éste se elevó bastante menos que la inflación.⁵ Por otra parte, aunque el incremento medio de los precios y de las tarifas de los suministros del sector público (70%) superó levemente a la variación media de los precios, él fue menor que en 1983. De hecho, en el caso de algunos de estos bienes y servicios, pese a que se había previsto que las alzas de sus precios equivalieran a la inflación, ellos quedaron a la postre rezagados debido a que la inflación efectiva fue mayor a la esperada.⁶ Por otra parte, como había sucedido ya en 1983, los salarios no constituyeron una fuente inflacionaria autónoma, ya que su incremento fue bastante menor que el de los precios al consumidor.

Cuadro 15

MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Miles de millones de dólares						
Deuda externa pública						
Saldos	29.8	33.8	53.0	58.9	62.6	69.4
Mediano y largo plazo	28.3	38.3	42.2	49.6	52.8	69.0
Corto plazo	1.5	1.5	10.8	9.3	9.8	0.4
Desembolsos	5.4	4.5	20.4	6.3	4.6	7.8
Servicio	4.7	4.5	6.6	8.8	8.2	9.6
Amortizaciones	1.9	0.5	1.2	0.4	0.9	1.0
Intereses	2.8	4.0	5.4	8.4	7.3	8.6
Deuda externa total^b						
Saldos	39.7	50.7	74.9	88.3	92.1	95.9
Desembolsos	12.9	14.5	28.8	18.2	7.9	7.8
Servicio	10.8	9.0	13.0	16.1	14.0	15.7
Amortizaciones	7.1	3.5	4.6	4.8	4.1	4.0
Intereses	3.7	5.5	8.4	11.3	9.9	11.7
Porcentajes						
Relaciones:						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	262.4	216.1	259.3	328.3	348.4	332.9
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	71.4	38.3	22.9	59.8	53.0	53.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	19.9	19.0	24.2	37.0	33.3	32.8
Servicio/desembolsos	83.7	62.1	45.1	88.5	177.2	201.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.
^aCifras preliminares. ^bCifras calculadas sobre la base de estimaciones oficiales de la deuda privada y, a partir de 1982, de la banca estatizada. Parte del aumento de estos dos componentes en 1982 y 1983 se debió a la incorporación en los registros oficiales de adeudos no detectados en el pasado y no a un incremento real de la deuda.

⁵El aumento promedio del tipo de cambio libre fue de 23%, en tanto que la variación media de los precios al consumidor fue de 65%.

⁶Así, el precio de la gasolina más barata subió 55% y el de la de alto octanaje, 45%. En cambio, la tarifa promedio de energía eléctrica aumentó 76%.

Cuadro 16

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2
Alimentos	20.1	29.4	24.7	89.8	77.9	70.6
Indice de precios mayoristas ^b	19.9	26.4	27.2	92.6	88.0	63.2
Artículos de consumo	20.9	30.1	28.9	72.6	76.8	65.0
Alimentos	20.6	32.7	27.9	65.6	72.5	72.4
Otros	21.8	24.4	31.2	88.3	85.0	51.6
Artículos de producción	18.2	20.5	24.3	127.6	102.8	61.0
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^a	18.2	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4
Alimentos	18.4	25.0	26.2	53.5	91.1	74.9
Indice de precios mayoristas ^b	18.3	24.5	24.5	56.1	107.4	70.3
Artículos de consumo	19.9	26.9	27.3	49.2	87.4	67.0
Alimentos	19.9	28.2	28.1	42.6	80.0	74.3
Otros	19.9	23.7	25.4	64.0	101.9	54.2
Artículos de producción	15.5	20.7	19.8	68.0	138.3	74.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

^aNacional. ^bEn la ciudad de México.

Los precios de los alimentos aumentaron 75%, superando así la variación media de 65% del índice de precios al consumidor. Con ello se invirtió la tendencia de los años anteriores. Es probable que en tal incremento haya influido el carácter más activo que asumió la política de precios de garantía para algunos productos,⁷ aun cuando el otorgamiento de subsidios evitó que sus efectos repercutieran directamente sobre los consumidores urbanos.⁸ No obstante, en el transcurso del año se produjeron aumentos sucesivos de los precios de los productos básicos, con lo que las alzas de los bienes sujetos al control de precios gubernamental resultaron en conjunto superiores a las de los precios libres. Así sucedió, por ejemplo, con la carne, la leche, los huevos y el aceite.⁹ Dentro del índice general de precios, los rubros de menor crecimiento fueron la vivienda (52%) y el transporte (57%). En general, subieron más los bienes de consumo no duraderos, y menos los servicios, aspecto este último en que influyó el lento aumento de los salarios.

El índice de precios de mayoreo, que se confecciona a partir de datos relativos sólo a la capital, acusó por segundo año consecutivo una variación más elevada (70%) que la del índice de precios al consumidor, compensándose así el rezago que el primero había acumulado en los cuatro años anteriores.

b) Las remuneraciones

Tras una compresión del orden de 23% en los salarios mínimos reales en 1983, las autoridades se propusieron detener su deterioro. Dicho propósito se basó en el avance ya realizado en la materialización de las metas de saneamiento financiero y en la prevista recuperación del aparato productivo. Sin embargo, como la inflación cedió menos de lo presupuestado, los salarios mínimos reales volvieron a declinar, esta vez 6%. Esta baja ocurrió, pese a que, además de la revisión anual de

⁷ La siembra de maíz y de sorgo fue incentivada mediante el incremento de los respectivos precios de garantía en 77% y 95%. En cambio, los precios de garantía del frijol y del trigo aumentaron menos que la inflación (48% y 57%, respectivamente).

⁸ Tal fue el caso de la tortilla de maíz, base de la dieta popular, cuyo precio promedio se elevó 49% en 1984, aun cuando a final del año él tendió a acelerarse notablemente. En cambio, el precio del pan blanco subió 78%, esto es, bastante más que el índice de precios al consumidor.

⁹ Como resultado de este fenómeno, a diciembre el índice nacional de precios al consumidor pertinente para personas con ingresos equivalentes al salario mínimo subió 63%; y el correspondiente a personas con ingresos de uno a tres salarios mínimos, se elevó 60%, vale decir, por encima del índice global (59.2%). El índice correspondiente a las personas con ingresos superiores, subió, por el contrario, 58%, esto es, menos que el global.

enero, se efectuó otra en junio para corregir su eventual deterioro.¹⁰ Como resultado de esta pérdida y de las que había venido experimentando casi ininterrumpidamente desde 1977, el poder adquisitivo del salario mínimo —excluyendo las prestaciones— fue en 1984 casi 38% inferior al máximo histórico registrado en 1976.

Al aumento nominal de 30% acordado en enero, se sumó un reajuste de 20% otorgado en junio. Con ello el aumento medio del salario mínimo fue de casi 55%. (Véase el cuadro 17.)

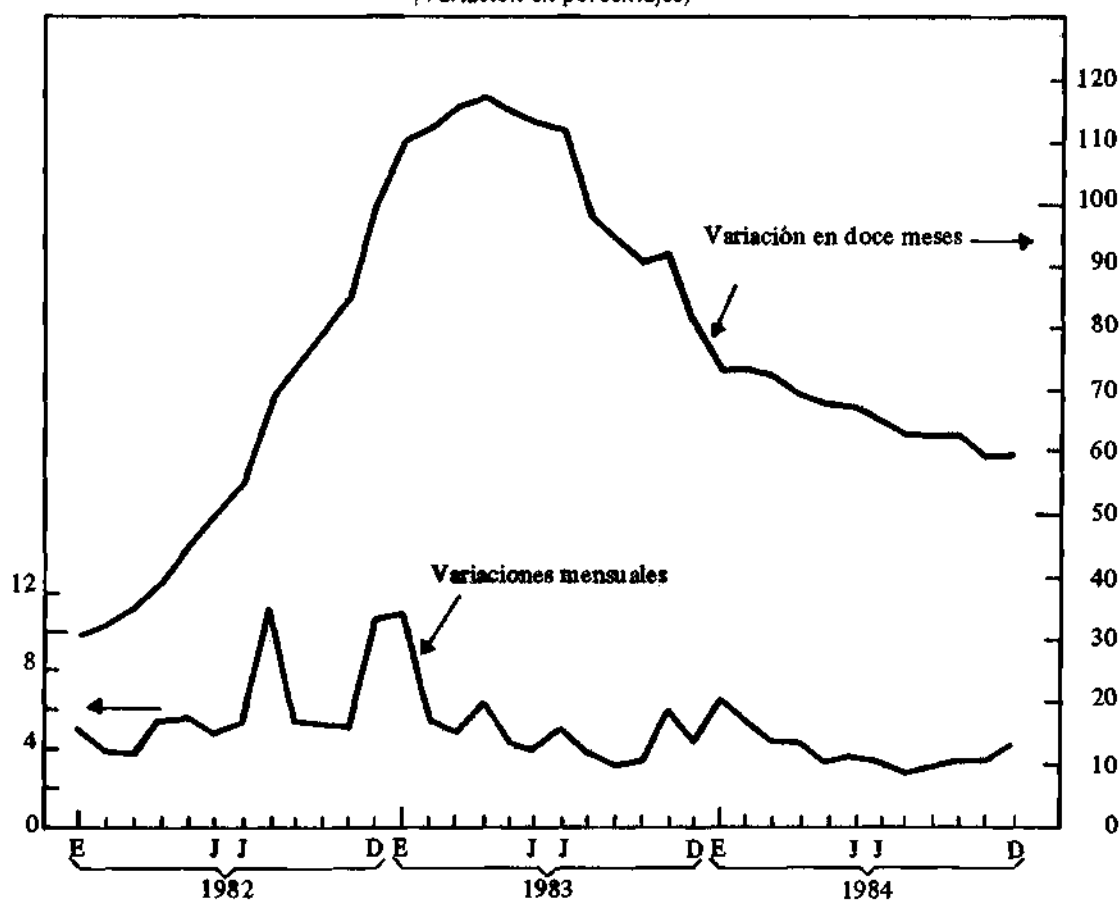
Por otra parte, para atenuar de alguna manera la erosión de los ingresos de la población, se adoptaron algunas medidas de carácter general y otras específicamente dirigidas a proteger los ingresos de las clases populares. Entre las primeras destacaron la suspensión en el segundo semestre del aumento mensual de las tarifas eléctricas y del gas para uso doméstico y la disminución de la cuota fija del servicio telefónico, y entre las segundas, la ampliación de la producción y distribución de leche de la CONASUPO, las modificaciones en los subsidios a las tortillas de maíz, y la reducción de 20% del precio de las calidades populares de frijol distribuidas por dicha institución.

Como resultado de la persistencia de la política salarial restrictiva, en 1984 se siguieron agudizando las desigualdades en la estructura distributiva. Así, la participación de los salarios en el

Gráfico 2

MEXICO: EVOLUCION DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variación en porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

¹⁰Esta cifra resulta de deflacar el promedio aritmético de los salarios mínimos generales por la variación media anual del índice de precios al consumidor. Como el índice de precios pertinente para las personas con remuneraciones equivalentes a un salario mínimo aumentó más que el índice general, el deterioro del salario mínimo real resulta ser de 7.9% si se utiliza aquel índice.

Cuadro 17

MEXICO: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982 ^a	1983	1984
Indices (1976 = 100)					
Sueldos y salarios mínimos					
Promedios anuales					
Nominales	199.5	261.2	397.3	617.4	955.5
Reales	88.1	90.2	86.4	66.5	62.2
Mes de diciembre					
Nominales	171.6	224.6	391.3	565.4	887.7
Reales	78.4	79.7	70.0	55.9	55.1
Tasas de crecimiento					
Sueldos y salarios mínimos					
Promedios anuales					
Nominales	17.8	30.9	52.1	55.4	54.8
Reales	-6.7	2.4	-4.3	-23.0	-6.4
Mes de diciembre					
Nominales	17.8	30.9	74.2	44.5	57.0
Reales	-9.3	1.7	-12.2	-20.1	-1.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos y del Banco de México.

^aEn el cálculo del promedio anual se supuso que la recomendación de un aumento del 30% a los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada por un 40% de las empresas y que fue generalizándose gradualmente hasta aplicarse en plenitud a partir del 1º de noviembre.

producto interno bruto, que era de 38% antes del estallido de la crisis y que había disminuido a 29% en 1983, se redujo a 27% en 1984.¹¹

c) *El empleo*

La reanimación de la actividad económica y la política de gasto público orientada a la creación de puestos de trabajo influyeron favorablemente sobre el empleo, invirtiéndose así las tendencias negativas del número de ocupados remunerados observados durante el bienio pasado. Pese a que en los últimos años menguó el crecimiento de la población económicamente activa, su ritmo fue aún de 2.9%.¹² Así, la tasa de generación de empleos remunerados, estimada en 2.7% para 1984, resultó insuficiente para absorber siquiera a quienes se incorporaban a la fuerza de trabajo. Se presume, entonces, que se amplió ligeramente la brecha entre aquellas dos variables, la cual incluye el desempleo abierto y la ocupación no remunerada. En México esta última categoría alberga amplios contingentes de mano de obra que se refugian en el sector informal de la economía. Dicha brecha, que se había reducido a 12% en 1981, se elevó casi 19% en 1984. (Véase el cuadro 18.)

La reducción del orden del 2% en el personal ocupado en la industria manufacturera constituyó una de las principales explicaciones del insuficiente dinamismo del empleo remunerado.¹³ Por el contrario, en el transcurso de los nueve primeros meses del año, el personal ocupado en la industria maquiladora aumentó. En conjunto se estima que la ocupación total del sector manufacturero se expandió 0.6%. Es probable que en el sector de servicios, en el que se concentró la política gubernamental de creación de empleo, aquella tasa haya sido superior.

Aunque cubra un universo más reducido, pero de cobertura nacional, el número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social —que ampara principalmente a trabajadores del sector privado— constituye un indicador interesante de las tendencias del empleo. En 1984 él aumentó casi

¹¹Sobre la base de datos de la Secretaría de Programación y Presupuesto, *Sistema de Cuentas Nacionales de México*. La estimación para 1984 es de la CEPAL y se basa en una caída de 6.4% de los salarios medios y un aumento del empleo de 2.7.

¹²Estimaciones del Poder Ejecutivo Federal, *Programa Nacional de Capacitación y Productividad*, México, 1984.

¹³Esta baja es la que habría ocurrido conforme a los datos del Banco de México. Según la Encuesta Industrial Mensual de la Secretaría de Programación y Presupuesto, la contracción habría sido aún mayor (-3.3%).

Cuadro 18

MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	Miles de personas				Composición porcentual				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total nacional												
Población económicamente activa	22 706	23 364	24 042	24 739	100.0	100.0	100.0	100.0	2.9	2.9	2.9	2.9
Ocupación remunerada^b	20 043	19 863	19 572	20 100	88.3	85.0	81.4	81.2	6.6	-0.9	-1.5	2.7
Agropecuario	5 189	5 035	5 245	...	22.8	21.6	21.8	...	5.9	-3.0	4.2	...
Minería y petróleo	263	270	267	...	1.2	1.2	1.1	...	9.7	2.6	-1.3	...
Manufacturas	2 543	2 485	2 309	2 324	11.2	10.6	9.6	9.4	5.2	-2.3	-7.1	0.6
Maquiladoras	130	122	151	207	0.6	0.5	0.6	0.8	9.6	-5.9	23.2	37.2
Resto ^c	2 413	2 363	2 158	2 117	10.6	10.1	9.0	8.6	5.0	-2.1	-8.7	-1.9
Construcción	1 881	1 785	1 420	1 473	8.3	7.6	5.9	6.0	11.5	-5.1	-20.4	3.7
Servicios	10 167	10 288	10 331	...	44.8	44.0	43.0	...	...	1.2	0.4	...
Diferencia^d	2 663	3 501	4 479	4 639	11.7	15.0	18.6	18.8	-18.4	31.5	27.7	3.8
Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social												
Permanente	6 795	7 128	6 987	7 330	32.7	33.0	31.2	31.5	13.4	4.9	-2.0	4.9
Eventuales	5 543	5 842	5 840	6 174	26.6	27.0	26.1	26.5	11.8	5.4	-	5.7
Desempleo urbano^e												
Ciudad de México					3.9	4.0	6.3	5.8				
Primer trimestre					4.2	3.5	6.8	5.4				
Segundo trimestre					3.8	3.9	5.5	5.3				
Tercer trimestre					4.1	4.4	6.4	6.4				
Cuarto trimestre					3.6	4.1	6.3	6.2				
Guadalajara					5.8	5.0	7.4	6.1				
Primer trimestre					6.2	4.4	6.3	6.9				
Segundo trimestre					5.8	5.2	8.1	5.7				
Tercer trimestre					5.8	5.3	8.6	6.0				
Cuarto trimestre					5.5	5.1	6.7	5.7				
Monterrey					4.2	4.9	9.8	7.5				
Primer trimestre					4.5	4.3	8.8	8.3				
Segundo trimestre					4.8	4.7	9.8	7.0				
Tercer trimestre					4.2	6.2	11.4	8.5				
Cuarto trimestre					3.4	4.5	9.1	6.2				

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

^aCifras preliminares. ^bEstimada por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, Sistema de Cuentas Nacionales.

^cEstimado por diferencia de la ocupación remunerada de la manufactura con la estimada para las Industrias maquiladoras.

^dIncluye el desempleo abierto y la ocupación no remunerada. ^eTasas de desempleo abierto sobre la base de las encuestas continuas de desocupación de las principales ciudades del país.

Cuadro 19

MEXICO: TASAS DE INTERES BANCARIO

	Tasas de interés pasivas ^a		Tasas de interés activas ^b	
	Nominales	Reales ^c	Nominales	Reales ^d
1980	20.7	0.3	33.7	4.5
1981	28.6	-14.5	46.0	-8.1
1982	43.6	-8.3	62.2	-20.1
I	33.9	-5.9	49.0	-30.0
II	41.6	-8.5	56.6	-27.0
III	51.2	-6.8	71.8	-14.5
IV	47.8	-11.8	71.2	-8.7
1983	56.7	-0.1	92.4	16.0
I	53.6	-1.1	84.5	6.7
II	56.0	1.8	96.3	16.9
III	58.2	1.7	97.1	20.7
IV	56.8	-2.7	91.7	19.5
1984	51.1	-1.0 ^e	73.9	14.2 ^f
I	54.7	-0.6	83.8	16.3 ^f
II	50.5	1.9	72.3	12.7 ^f
III	50.7	1.4	72.6	14.5 ^f
IV	48.4	-3.9 ^e	66.7	13.2 ^f

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

^aSe refiere a depósitos a tres meses, los más comunes en México en los últimos años. ^bSe consignan las tasas efectivas, esto es, las tasas nominales más todos los gastos en que incurre el usuario para disponer del crédito (costos de apertura, pago adelantado de intereses, etc.), en el supuesto de que las condiciones del crédito permanecerán constantes durante un año. ^cDeflacionadas con el índice nacional de precios al consumidor sobre una base trimestral. ^dDeflacionadas con el índice nacional de precios al consumidor sobre una base anual. ^eCifras preliminares. ^fCifras estimadas sobre una proyección de inflación anual a diciembre de 1985 de 45%. Deben considerarse, por tanto, de carácter tentativo.

5%, debido principalmente a una mayor incorporación de afiliados permanentes.¹⁴ Los mayores incrementos correspondieron a los trabajadores de la construcción, la industria de la transformación y el comercio (10%, 8% y 6%, respectivamente).¹⁵ El dinamismo de los servicios comunales y sociales fue sustancialmente superior (31%), como consecuencia de la política gubernamental de creación de empleo.

Por último, según la Encuesta Continua de Ocupación, el desempleo abierto se redujo a aproximadamente 6% tanto en Ciudad de México como en Guadalajara y a 7.5% en Monterrey.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

El principal problema que enfrentaron las autoridades monetarias en 1984 fue tratar de alcanzar objetivos que a menudo son difícilmente conciliables. El manejo de las tasas de interés continuó siendo el instrumento de política de más difícil administración, al procurarse, simultáneamente, hacerlas atractivas para captar mayores recursos —lo que suponía que ellas fuesen competitivas con las tasas vigentes en el exterior— y evitar que se transformaran en fuente de presiones inflacionarias adicionales. Se procuró igualmente activar la política crediticia con el objeto de alentar la recuperación de determinados sectores.

A pesar del control de cambios, no fue posible aislar las tasas de interés internas de las del exterior. El nivel mínimo de las primeras siguió estando condicionado, pues, por el de las segundas y

¹⁴Este mayor número de afiliados incluye también a afiliados voluntarios, no necesariamente empleados. Incluye, además, trabajadores que carecían antes de seguro.

¹⁵Los incrementos de afiliados de la industria de la construcción y de la de transformación muestran discrepancias con el crecimiento de la rama, en el primer caso, y con los resultados de la Encuesta Industrial Mensual, en el segundo.

por el ritmo de devaluación. Así, a fin de incentivar el ahorro, la fijación de las tasas pasivas hubo de manejarse de manera de ofrecer un rendimiento que no sólo fuera nominalmente atractivo para los ahorrantes, sino que fuera positivo en términos reales teniendo en cuenta la inflación esperada. En cambio, puesto que el costo medio de captación de la banca constituye la base para la fijación de las tasas activas, y como en 1984 fue particularmente deseable que éstas descendieran con el objeto de activar el crédito, se intentó mantenerlas al nivel mínimo posible.

En la práctica se logró una reducción, aunque todavía insuficiente, en las tasas activas de interés, que desde 1983 se habían mantenido en niveles reales muy elevados.¹⁶ Se consiguió igualmente incrementar el financiamiento a la actividad económica, gracias en buena medida a una reducción de la diferencia entre las tasas activas y las pasivas¹⁷ y a la rebaja al mínimo aceptable de las tasas pasivas.¹⁸ Sin embargo, como la inflación terminó siendo bastante superior a la prevista inicialmente, las segundas fueron negativas en términos reales en varios momentos del año. (Véase el cuadro 19.) No obstante, ellas continuaron siendo competitivas con las del exterior al haberse mantenido el ritmo de la devaluación muy por debajo del de la inflación interna.

Cuadro 20
MEXICO: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero	992	1 403	2 221	32.8	62.1	41.4	58.3
Efectivo en poder del público	504	678	1 140	44.7	78.7	34.5	68.1
Depósitos en cuenta corriente	488	725	1 081	24.1	47.9	48.6	49.1
Factores de expansión	7 070	11 205	17 214	52.4	126.3	58.4	53.6
Reservas internacionales netas	274	807	1 609	41.9	107.6	194.5	99.4
Crédito interno	6 796	10 398	15 605	52.9	127.2	53.0	50.1
Gobierno ^b	3 648	5 578	7 564	68.1	200.5	52.9	35.6
Instituciones públicas	1 579	2 314	3 357	57.2	172.4	46.5	45.1
Sector privado	1 569	2 506	4 684	38.3	30.9	59.7	86.9
Factores de absorción	6 078	9 802	14 993	58.1	142.0	61.3	53.0
Moneda nacional	3 034	5 345	9 191	52.5	119.4	76.2	72.0
Cuasidinero	767	1 220	3 792	32.8	145.9	59.1	210.8
Instrumentos a plazo	1 390	2 558	2 804	62.1	103.1	84.0	9.6
Obligaciones diversas	877	1 567	2 595	54.8	127.0	78.7	65.6
Moneda extranjera	3 466	5 354	7 344	67.3	171.7	54.5	37.2
Cuasidinero	37	53	106	54.4	-58.6	43.2	100.0
Instrumentos a plazo	136	110	130	95.6	-49.4	-19.1	18.2
Obligaciones externas de largo plazo	3 041	4 749	6 372	69.8	269.8	56.2	34.2
Otras obligaciones	252	442	736	15.5	159.8	75.4	66.5
Otras cuentas netas	-422	-897	-1 542	82.5	189.0	112.6	71.9
Coefficientes							
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /base monetaria	0.47	0.45	0.47				
M ₂ /base monetaria	0.50	0.46	0.48				
Velocidad de circulación							
PIB/M ₁ ^c	13.30	16.60	18.50				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

^aCifras preliminares.

^bIncluye el Gobierno Federal, los Gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

^cPara efectos de comparación con el PIB se tomaron saldos medios anuales de M₁.

¹⁶Las tasas efectivas (que incluyen comisiones y otros gastos) ascendieron de 91.2% en diciembre de 1983 a 63.7% en diciembre de 1984, cifra esta última todavía elevada en términos reales (alrededor del 13%).

¹⁷La diferencia entre las tasas efectivas y el costo medio de captación bajó de 34.8% en diciembre de 1983 a 16.2% en diciembre de 1984. Pese a ello, el sector bancario mantuvo un nivel elevado de utilidades (62 000 millones de pesos).

¹⁸El costo medio de captación se redujo de 56.4% en diciembre de 1983 a 47.5% en diciembre de 1984.

Cuadro 21
**MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS EMPRESAS
 Y LOS PARTICULARES^a**

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	2 855	4 619	7 593	43.5	71.4	61.8	64.4
Actividades primarias	385	564	1 111	36.7	59.1	46.9	97.0
Agropecuarias	311	430	839	34.4	42.0	38.3	95.0
Minería y otras	74	134	272	64.3	221.7	81.1	103.0
Industria	1 462	2 186	3 285	43.7	123.5	49.5	50.3
Energéticos	599	875	1 182	54.3	234.6	46.1	35.1
Industrias de transformación	751	1 126	1 830	43.0	94.6	49.9	62.5
Construcción	112	185	273	29.0	25.8	65.2	47.3
Vivienda de interés social	48	168	349	44.1	-2.0	250.0	107.5
Servicios y otras actividades	647	1 243	1 844	41.8	59.0	92.1	48.4
Comercio	313	458	1 004	51.0	-0.3	46.3	119.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México.

^aIncluye empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México.

^bCifras preliminares.

En su conjunto, la política monetaria y crediticia siguió siendo cauta, aunque fue menos restrictiva que la aplicada el año anterior. De hecho, gracias a la política de tasas de interés, varios agregados exhibieron expansiones significativas, entre ellos las reservas monetarias internacionales y las captaciones en moneda nacional del sistema bancario. Ello permitió incrementar el monto del crédito, el cual se canalizó principalmente a la actividad privada.

La oferta monetaria se expandió a un ritmo inferior al del producto interno bruto medido a precios corrientes, por lo que la velocidad de circulación del dinero aumentó. El crecimiento más que proporcional de la emisión de billetes y monedas tendió a cubrir la leve contracción real de los depósitos en cuenta corriente, en vista de que éstos tendieron a colocarse como ahorros líquidos para obtener interés.

El crédito interno acusó una ligera declinación, como consecuencia del menor financiamiento (-14% en términos reales) otorgado al sector público. Aunque el déficit de éste siguió siendo elevado en valores constantes, él fue inferior al de 1983. En cambio el crédito otorgado al sector privado tuvo una expansión sustancial, de aproximadamente 17% en términos reales. (Véase el cuadro 20.)

En conjunto, el crédito otorgado a empresas públicas y privadas tendió a favorecer notoriamente la actividad comercial, la construcción de vivienda de interés social, la minería y las actividades primarias. (Véase el cuadro 21.)

La captación de recursos en moneda nacional por parte del sistema bancario aumentó 7%. Así, tras la crisis financiera de 1982 y la consiguiente fuga de capital, la banca, ahora nacionalizada, comenzó a recuperar su importancia en la intermediación financiera. Dentro de tales captaciones destacó la importancia adquirida por las de muy corto plazo, en detrimento de las de mayor permanencia. Este fenómeno se debió a que la política de tasas de interés premió relativamente más a los ahorros líquidos. El escaso crecimiento nominal de los pasivos en dólares del sistema bancario se debió principalmente a efectos cambiarios. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

En noviembre de 1984 culminaron las reformas al sistema financiero iniciadas con la nacionalización de la banca en septiembre de 1982.¹⁹ Las modificaciones reestructuraron el sistema financiero, ubicando en su centro a las sociedades nacionales de crédito bajo la forma de banca múltiple (comercial y de desarrollo), las cuales han continuado fusionándose para lograr mayor eficiencia y solidez.²⁰

¹⁹Estos cambios significaron la promulgación de cuatro leyes nuevas: La Reglamentaria del Servicio Público de Banca y Crédito; Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito; Ley Orgánica del Banco de México, y Ley de Sociedades de Inversión. Asimismo, se introdujeron modificaciones a la Ley de Mercado de Valores, a la Ley General de Instrucciones de Seguros y a la Ley Federal de Instituciones de Finanzas.

²⁰En la primera reestructuración, efectuada en agosto de 1983, el número de instituciones se redujo de 60 a 29. En la segunda, que culminó en marzo de 1985, se redujo a 20: 6 de cobertura nacional, 8 multirregional y 6 regional.

De acuerdo a su nueva Ley Orgánica, el Banco de México puede imponer limitaciones al financiamiento interno y negarse a adquirir directamente del gobierno federal valores a su cargo, a menos de que éstos se hallen respaldados con depósitos en efectivo no retirables antes de su vencimiento, constituidos en el banco con el producto de la colocación de esos mismos valores. De esta manera el Banco Central puede contar con un acervo de títulos gubernamentales que apoyan sus acciones de regulación monetaria mediante operaciones de mercado abierto. Dentro de la misma línea, se redujo el encaje legal de 50% a 10% del pasivo y se aumentó de 28% a 65% el importe que la banca debe mantener en activos distintos a ese encaje. Este, en consecuencia, actuará sólo como mecanismo para la regulación monetaria, y no como una forma de financiamiento al gobierno.

En cuanto a la Ley del Mercado de Valores, se definió el papel de las casas de bolsa las cuales quedaron desvinculadas del sistema bancario, al exigirseles que se constituyan como sociedades anónimas privadas o de participación estatal mayoritaria. En la práctica, casi la totalidad de las casas de bolsa son de propiedad privada y su importancia se ha acrecentado por el mayor volumen de recursos que ahora manejan. Entre éstos destacan Certificados de Tesorería de la Federación (CETES), que se colocan exclusivamente por su conducto.

b) *La política fiscal*

Durante 1984 siguió aplicándose una política fiscal restrictiva destinada a sanear las finanzas públicas y a contener la inflación. Sin embargo, gracias a los avances logrados en el control del déficit público, cuya significación relativa disminuyó de casi 18% en 1982 a 9% del producto interno bruto en 1983, en este segundo año de vigencia del plan de estabilización existió un mayor margen de holgura. Este fue aprovechado para atender algunas de las demandas económicas y sociales más imperiosas que el programa de austeridad había obligado a sacrificar.

Así, en el proyecto de la Ley de Ingresos y del Presupuesto de Egresos de la Federación para 1984 se incorporó entre los objetivos de política el logro de un crecimiento de 1% en el producto y la mantención del nivel de empleo. Con este fin se contempló la creación de una Reserva Contingente para la Recuperación de la Actividad Económica, que sería utilizada en el caso de disponerse de recursos financieros no inflacionarios y de que la recuperación económica de los primeros meses fuese insuficiente.

La enorme carga que representa el servicio de la deuda interna y externa —37% del presupuesto total de egresos—²¹ constituye un elemento que distorsiona la estructura del gasto público, limita el aumento de los gastos productivos y acrecienta el sacrificio que entraña el proceso de ajuste. Con todo, en 1984 pudo formularse un presupuesto en el que se contempló una reactivación del gasto público, dentro del esquema de contención mencionado, y el pago cabal del servicio de la deuda sobre bases renegociadas.

Del lado de los ingresos, en 1984 no se introdujeron modificaciones tributarias de importancia y la política estuvo dirigida más bien a combatir la evasión. Se perseveró, por otra parte, con la política de revisión de los precios y tarifas de los servicios públicos, estimándose que ella aportaría adicionalmente un 1.5% del producto interno bruto.²²

Al mismo tiempo, se puso especial interés en la racionalización del gasto, para la cual se dio un impulso notable a la planificación. Durante el año se establecieron 23 programas en concordancia con el Plan Nacional de Desarrollo: quince sectoriales, cuatro regionales, dos especiales y dos estatales y municipales. Entre los primeros sobresalen, por la influencia que pueden tener sobre la actividad económica, el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, de alcance global, y el Programa Nacional de Fomento Industrial y Comercio Exterior, que contempla una serie de cambios de trascendencia para la política industrial y para la inserción del país en la economía internacional.

Se introdujeron, por otra parte, significativas reformas a distintos cuerpos legales con el objeto de obtener un mayor control de los gastos del gobierno y una mayor eficiencia del sector público.²³ Se asignaron más recursos a la educación, al comercio, a las comunicaciones y transportes; al desarrollo

²¹ De ella, cerca del 60% corresponde a la deuda externa.

²² Para no generar nuevas presiones inflacionarias y debido a lo abrupto de los aumentos de 1983, se procuró ajustar los precios de las gasolinas en función únicamente de la variación media acumulada de los precios. En cambio, los peajes de los caminos, los portes de correos y en general las tarifas de transporte foráneo tuvieron incrementos mayores.

²³ Con este propósito se reformaron la Ley de Obras Públicas, la Ley de Adquisiciones, Arrendamiento y Almacenes y la Ley de Presupuesto, Contabilidad y Gasto Público Federal, entre otras. Asimismo, se estableció el Servicio Civil de Carrera.

Cuadro 22

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos totales^b	2 045	3 619	7 769	12 553	62.7	35.4	77.0	114.7	61.6
Ingresos presupuestales	1 959	3 503	7 615	12 280	65.3	35.4	78.8	117.4	61.3
Gobierno federal	935	1 532	3 181	4 943	65.6	36.7	63.9	107.6	55.3
Organismos y empresas contribuyentes	1 024	1 971	4 434	7 337	64.9	34.4	92.5	115.0	70.0
PEMEX	449	968	2 545	3 990	106.4	25.8	115.6	162.9	56.7
Otros	575	1 003	1 889	3 347	40.1	42.0	74.4	88.3	77.2
Ingresos del sector no presupuestado ^c	86	116	154	273	20.8	34.4	34.9	32.8	77.4
Gastos totales^b	2 841	5 146	9 195	14 321	62.4	57.2	81.1	78.7	55.7
Gastos presupuestales	2 686	4 882	8 913	13 820	63.2	57.9	81.8	82.6	55.1
Gobierno federal	1 335	2 703	4 599	6 718	59.1	63.2	102.5	70.1	46.1
Organismos y empresas contribuyentes	1 351	2 179	4 314	7 102	67.2	53.0	61.3	98.0	64.6
PEMEX	673	1 103	2 217	3 486	100.0	60.2	63.9	101.0	57.2
Otros	678	1 076	2 097	3 616	45.6	46.4	58.7	94.9	72.4
Gastos del sector no presupuestado ^c	155	264	282	501	49.3	46.2	70.3	6.8	77.5
Déficit económico	796	1 527	1 426	1 768	60.5	168.0	91.8	-6.6	24.0
Déficit presupuestal	726	1 379	1 298	1 540	52.7	184.7	89.9	-5.9	39.2
Gobierno federal	400	1 171	1 418	1 775	31.4	198.5	192.8	21.1	18.6
Organismos y empresas contribuyentes	326	208	-120	-235	86.2	169.4	-36.2	...	95.8
PEMEX	224	135	-328	-504	70.2	255.5	-39.7	...	53.7
Otros	102	73	208	269	103.6	78.9	-28.4	184.9	29.3
Déficit del sector no presupuestado ^c	70	148	128	228	133.3	66.7	111.4	-13.6	78.1
Intermediación financiera	69	129	95	399	4.9	60.5	87.0	-26.4	320.0
Déficit financiero	865	1 656	1 521	2 167	45.9	154.4	91.4	-8.2	42.4
Déficit financiero/PIB ^d	14.5	17.6	8.9	7.4					
Financiamiento									
Interno	363	1 304	1 011	1 787					
Banco de México	256	700	911	1 100					
Otros	107	604	100	687					
Externo	502	352	510	380					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y del Banco de México.

^aCifras preliminares.^bNo incluye las operaciones compensadas.^cIncluye a Teléfonos de México, Sistema de Transporte

Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta fines de 1983, Altos Hornos de México, S.A.

^dPorcentajes.

rural y a la salubridad y seguridad social, en detrimento de los sectores industrial y energético. En el programa de inversiones públicas las prioridades estuvieron asociadas al aprovechamiento de insumos y mano de obra locales.

Un factor particularmente adverso para las finanzas públicas fue el descenso de 12%, en términos reales, de los impuestos pagados por PEMEX y de sus ingresos por ventas al exterior. Ello se debió no sólo al estancamiento de las exportaciones de la empresa, sino también al efecto contable sobre sus ingresos en pesos producido por el ajuste del tipo de cambio a una tasa considerablemente inferior a la de los precios internos.

La elevación de las tasas de interés en los mercados internacionales durante los primeros meses del año fue otro elemento perturbador que alteró las previsiones de gasto y de déficit, aunque los efectos producidos por la política cambiaria resultaron en este caso favorables. No obstante, para

contrarrestar estas mayores erogaciones se tuvo que recurrir a la Reserva Contingente para la Recuperación Económica, asignándose 161 000 millones al pago de los intereses del Gobierno Federal y el resto a distintos rubros, en especial suministros de alimentos y desarrollo social. Adicionalmente, el sector público incurrió en gastos de consumo por encima de los previstos.

En suma, el financiamiento del déficit del sector público se elevó a 2.2 billones de pesos cifra equivalente a 7.4% del producto interno bruto. Esta proporción, si bien inferior a la de 1983, rebasó la

Cuadro 23

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	935	1 532	3 181	4 943	65.6	36.7	63.9	107.6	55.3
Ingresos por PEMEX	234	458	1 170	1 708	264.4	42.7	95.7	155.5	46.0
Ingresos sin PEMEX	701	1 074	2 011	3 235	41.3	34.8	53.2	87.2	60.9
Tributarios	647	967	1 828	3 013	39.8	33.4	49.5	89.0	64.8
Directo	339	464	727	1 207	42.8	37.2	36.9	56.7	66.0
Indirectos	241	418	1 015	1 672	33.1	24.9	73.4	142.8	64.7
Sobre el comercio exterior	67	85	86	134	58.6	45.7	26.9	1.2	55.8
No tributarios	54	107	183	222	75.0	54.3	98.1	71.0	21.3
2. Gastos corrientes	937	2 182	3 916	5 810	57.3	54.4	132.9	79.5	48.4
Remuneraciones	225	399	580	958	32.5	41.5	77.3	45.4	65.2
Intereses	174	891	1 595	2 159	35.1	126.0	412.1	79.0	35.4
Transferencias	289	504	997	1 327	67.9	28.4	74.4	97.8	33.1
Otros gastos corrientes	249	388	744	1 366	94.7	70.5	55.8	91.8	83.6
3. Ahorro corriente (1-2)	-2	-650	-735	-867					
4. Gastos de capital	381	476	691	908	54.2	88.6	24.9	45.2	24.6
Inversión real	90	145	139	244	78.9	32.3	61.1	-4.1	79.1
Transferencias de capital	244	253	441	549	41.9	132.4	3.7	74.3	24.9
Otros gastos de capital	47	77	111	115	52.6	62.1	63.8	44.2	3.6
5. Gastos totales (2 + 4)	1 318	2 658	4 607	6 718	56.5	62.9	101.7	73.3	45.8
6. Déficit presupuestal (1-5)	383	1 126	1 426	1 775	-18.8	206.4	194.0	26.6	24.5
7. Cuentas ajenas	17	46	3	-7					
8. Déficit total (6 + 7)	400	1 172	1 429	1 768	-12.0	200.8	193.0	21.9	23.7
9. Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno	376	981	928	...					
Banco de México	265	918	782	...					
Otros	111	63	146	...					
Financiamiento externo	24	191	501	...					
	Porcentajes								
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	-0.5	-136.6	-106.4	-95.5					
Déficit fiscal/gastos totales	30.3	44.1	31.0	26.3					
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	15.2	15.1	17.5	16.8					
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	10.5	10.3	10.7	10.2					
Gastos totales/PIB	22.4	28.2	26.9	22.8					
Déficit fiscal/PIB	6.8	12.4	8.3	6.0					
Financiamiento interno/déficit	94.2	83.7	64.9	...					
Financiamiento externo/déficit	5.8	16.3	35.1	...					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.
^aCifras preliminares.

previsión de 5.5% contemplada en el PIRE, más el 1% resultante de la aplicación de la reserva contingente. Sin embargo, este déficit pudo ser cubierto merced a la utilización de únicamente 2 200 millones de dólares de los 4 000 millones de recursos externos autorizados y de un aporte de alrededor de 1 100 millones de pesos por parte del Banco Central. El saldo provino de la colocación de valores gubernamentales. Por otra parte, los mayores gastos de consumo del sector público tuvieron un efecto positivo en la recuperación económica, contribuyendo a la materialización de un incremento del producto interno bruto superior al 1% inicialmente proyectado. (Véase el cuadro 22.)

El relativo incumplimiento de las metas previstas se debió tanto a una cierta holgura en materia de gastos corrientes, como a una contracción de los ingresos. Si bien la reanimación económica supuso, en principio, mayores ingresos fiscales para el gobierno federal, en la práctica estos resultaron fueron neutralizados por las exenciones concedidas. A ello se sumó la contracción de las contribuciones de PEMEX, si bien ella fue atenuada por el alza de los impuestos sobre las gasolinas.

En conjunto, los ingresos corrientes del gobierno federal crecieron 55%, lo cual significó una contracción real del orden de 6%. La política tributaria se siguió apoyando más en los impuestos indirectos que en los directos, acentuándose así su carácter regresivo. Por lo demás, al excluirse los impuestos de PEMEX, queda en evidencia el virtual estancamiento de la carga tributaria en los últimos años. Por su parte, los ingresos no tributarios sufrieron una fuerte contracción real, al no haberse revisado las tarifas de muchos de ellos. (Véase el cuadro 23.)

En lo que toca a los ingresos de las empresas públicas, destacaron los incrementos de las tarifas ferroviarias, de energía eléctrica y del uso de aeropuertos, así como los mayores ingresos de las empresas siderúrgicas. También fueron importantes las mayores contribuciones al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Estado (ISSSTE). Los ingresos de PEMEX, de gran peso en el total, se contrajeron 6% por las razones mencionadas, en tanto que los de los demás organismos y empresas aumentaron 7%. En conjunto, se estima que los ingresos del sector público consolidado sumaron 12.4 billones de pesos, cifra que entraña una merma real del 4%.

Por otra parte, los gastos totales del sector público ascendieron a 14 billones de pesos, lo que significó una caída real de 8%, fenómeno atribuible a la baja de 12% de los egresos del gobierno federal.

La reducción de los desembolsos del gobierno federal resultó de una importante contracción de los gastos de capital (-16%), ocasionada principalmente por la merma de las transferencias de capital y de los adeudos fiscales de ejercicios anteriores. Las transferencias mostraron también un descenso dentro de los gastos corrientes. Otro tanto sucedió con el pago de intereses, mientras que las remuneraciones no variaron en términos reales y los apoyos a los estados aumentaron.

Dentro del gasto del sector paraestatal se advirtió un aumento de las erogaciones corrientes, a causa del creciente pago de intereses y, sobre todo, del incremento de los "otros gastos", entre los que figuran los adeudos de ejercicios anteriores. En cambio, las erogaciones de capital se contrajeron 13%.

En conjunto, los gastos de inversión física del sector público permanecieron estancados. Su monto, como ya se señaló, equivalió a los intereses de la deuda externa, cuyo pago se cumplió cabalmente. En 1984 no se emprendieron proyectos de inversión de envergadura. Entre las obras más destacadas del año figuró la rehabilitación de vías férreas, de puentes y de carreteras, la construcción de algunos aeropuertos y la continuación de las obras del "metro", a un ritmo mucho más pausado que antes. Desde el punto de vista del reordenamiento financiero, el sacrificio de los programas de inversión pública fue acaso uno de los mayores costos en que se tuvo que incurrir, por sus eventuales efectos sobre el desarrollo económico del país a mediano plazo.

NICARAGUA

1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Resulta difícil evaluar la evolución económica de Nicaragua en 1984 con arreglo a las pautas y metodologías que habitualmente se utilizan para el examen de la coyuntura. Con mucha mayor intensidad que en el año anterior, y en forma progresiva, el país se vio sumido en una confrontación armada que ha repercutido decisivamente tanto sobre los objetivos de la política económica como sobre su aplicación y los resultados obtenidos.¹ Por consiguiente, el examen de la crisis económica actual, de sus causas y sus manifestaciones más relevantes, así como de los resultados de los principales indicadores de actividad, de empleo y de otras variables, sólo se puede explicar teniendo presente circunstancias muy ajenas al quehacer económico.

Resultaría ocioso tratar de determinar si son los factores económicos o los extraeconómicos los que más han incidido sobre el desempeño de la economía. Sin duda se trata de una confluencia de ambos, que incluso se refuerzan mutuamente en sus efectos adversos. Así, a Nicaragua se le han planteado los mismos fenómenos de signo negativo derivados de la economía internacional que han repercutido de manera dramática en la evolución de las demás economías de la región. Por añadidura, ha tenido que hacerse cargo de los considerables costos de reconstrucción de la guerra de 1979, así como de las consecuencias, más difíciles de cuantificar pero igualmente significativas, que el cambio de política iniciado a partir de aquel año ha tenido sobre las expectativas y el comportamiento de los diversos agentes económicos. Asimismo, se ha visto afectada por el gradual estrechamiento del acceso al financiamiento de organismos oficiales, especialmente de carácter multilateral, por el abrumador peso del servicio de una abultada deuda externa y por factores aleatorios, como un régimen de lluvias muy anormal en 1982.² A todo lo anterior ha venido a sumarse la repercusión directa e indirecta sobre la economía del acoso armado a que el país se ve sometido y las consecuencias de tener que conceder la más alta prelación a los gastos para la defensa.

Quizás este último fenómeno explique, al menos en parte, por qué, a diferencia de lo ocurrido en la mayoría de los países latinoamericanos, que en 1983 mostraron signos de estancamiento o depresión y en 1984 un leve repunte, la economía nicaraguense, tras crecer en el primero de esos años sufriera una contracción en el segundo.³ En efecto, el producto interno bruto disminuyó 1.4%, en tanto que el producto por habitante cayó casi 5%. A consecuencia de esta baja y de la evolución adversa de la economía en años anteriores, y especialmente en 1979, el producto por persona fue similar en 1984 al que se había registrado ya en 1965. Sin embargo, como en 1984 mejoró la relación de precios del intercambio y disminuyó el pago neto de factores, el ingreso nacional bruto se elevó 1%.⁴ (Véanse los cuadros 1, 2 y gráfico 1.)

El descenso bastante generalizado de las distintas actividades económicas se vio acompañada de una continuación, e incluso agravamiento, de los profundos desequilibrios financieros internos y externos por los que ha venido atravesando la economía en años recientes. Así, el déficit en cuenta corriente se mantuvo a un nivel similar al muy alto registrado el año precedente y hubiera sido mayor de haber cubierto Nicaragua todos los compromisos derivados del pago de los intereses sobre la deuda

¹El balance de las pérdidas —tanto humanas como materiales— es de tal magnitud que se ha considerado pertinente detallar estos aspectos en un apéndice al final de este capítulo.

²Véase, CEPAL, *Repercusiones de los fenómenos meteorológicos de 1982 sobre el desarrollo económico y social de Nicaragua* (E/CEPAL/MEX/1983/L.1), 5 de enero de 1983, y *Nicaragua: las inundaciones de mayo de 1982 y sus repercusiones sobre el desarrollo económico y social del país* (E/CEPAL/MEX/1982/R.2/Rev.1), 2 de julio de 1982.

³El crecimiento de 1983 —bastante satisfactorio en términos cuantitativos— se basó fundamentalmente en una expansión de tres sectores de actividad: el agropecuario, los servicios gubernamentales y, en menor medida, la construcción. Los efectos dinámicos provenientes de esos sectores fueron complementados aquel año por un importante flujo financiero externo, de fuentes no tradicionales, que en alta medida pudo ser orientado también a las esferas productivas.

⁴Empero, si durante 1984 se hubiese pagado el total de los intereses devengados, el ingreso nacional se hubiese reducido 1.3%.

externa. El igualmente dramático déficit del gobierno central se atenuó ligeramente gracias a una política de relativa austeridad en el gasto público sumada a un comportamiento dinámico en el nivel de las recaudaciones, pero de todas maneras siguió representando más del 20% del producto interno bruto. Finalmente, las tensiones inflacionarias se acentuaron notoriamente, al pasar de 33% a más del 50% entre diciembre de 1983 y el mismo mes de 1984.

Como se dijo, han sido varios los fenómenos que han confluído y se han reforzado mutuamente para explicar la recesión de la economía nicaraguense y los graves desequilibrios financieros descritos. En lo que se refiere a los factores de índole esencialmente económica, la caída en la oferta no sólo se ha debido a condiciones adversas de la demanda externa, sino también a un conjunto de factores adicionales que desestimularon la producción. Entre éstos merecen especial mención la renuencia de importantes estratos empresariales a invertir en la ampliación de sus actividades —o tan sólo a

Cuadro 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 155	850	935	984	973	1 018	1 004
Población (millones de habitantes)	2.62	2.69	2.77	2.86	2.96	3.06	3.16
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	442	316	337	344	329	333	317
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-7.8	-26.4	10.0	5.3	-1.2	4.7	1.4
Producto interno bruto por habitante	-10.3	-28.4	6.7	2.0	-4.4	1.2	-4.7
Tasa de desocupación ^b	14.5	22.9	22.4	19.0	22.2	18.9	19.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	4.3	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2
Variación media anual	4.6	48.2	35.3	23.9	24.8	31.1	35.4
Sueldos y salarios reales ^c							
Dinero	-5.9	-13.6	-15.0	1.4	-12.7	-12.7	-8.8
	-1.6	28.0	15.0	24.3	23.0	64.2	78.5
Ingresos corrientes del gobierno							
	-9.7	16.7	139.2	21.4	34.6	40.9	55.8
Gastos totales del gobierno							
	6.8	-9.3	113.4	32.2	32.1	80.8	25.7
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b							
	50.7	36.5	30.3	36.0	34.8	49.1	36.9
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b							
	...	13.3	8.8	11.8	13.0	27.7	20.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	0.1	-6.7	-26.4	11.8	-19.2	-0.3	-3.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	-21.8	-22.3	77.9	14.1	-20.0	9.3	-0.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-12.0	-11.7	-6.1	-10.5	-8.7	-11.5	6.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	62	162	-414	-484	-382	-461	-474
Pago neto de utilidades e intereses	94	72	-89	-93	-140	-61	-45
Saldo de la cuenta corriente	-34	90	-491	-563	-514	-518	-517
Saldo de la cuenta capital	-49	-95	297	635	623	607	539
Variación de las reservas internacionales netas							
	-83	9	-225	61	77	70	22
Deuda externa ^d	961	1 136	1 588	2 200	2 730	3 324	3 918

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentajes. ^cPercebidos por los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

^dDe mediano y largo plazo de desembolsada. Incluye la deuda pública y la privada garantizada por el Estado.

Cuadro 2

NICARAGUA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	892	863	907	917	2.5	-3.3	5.1	1.1
a) Producto interno bruto	984	973	1 018	1 004	5.3	-1.2	4.7	-1.4
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-67	-70	-94	-75				
c) Pago neto de factores al exterior	29	42	18	13	-0.7	44.0	-57.8	-27.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	4	2	1	1	2.4	-42.9	-58.3	-40.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aCifras preliminares.

mantenerlas— y los problemas de diversa índole, incluyendo los de organización, que enfrentaron las empresas del "Área de Propiedad del Pueblo" para operar en condiciones de eficiencia razonable, no obstante algunos logros importantes a nivel de determinadas plantas industriales y empresas agrícolas. La escasez de divisas ha sido otro obstáculo importante para el desempeño de los sectores productivos.

Durante la mayor parte del año, la política económica sólo vino a acentuar los desestímulos a la producción y los desequilibrios financieros aludidos. A título ilustrativo, en materia cambiaria se mantuvo un sistema de tipos de cambio múltiples sumamente rígidos para un alto porcentaje del movimiento de divisas, mientras la relación entre los precios internos y externos se elevaba en forma sustancial. La sobrevaluación del córdoba y la multiplicidad de tipos de cambio no sólo desalentaron la oferta exportable sino que dieron origen a distorsiones severas en la asignación de recursos. Además, ellas se constituyeron en una de las causas del abultado déficit financiero del sector público al hacerse cargo el Banco Central de la considerable diferencia entre el precio medio de compra y el precio medio de venta de las divisas. Asimismo, se siguió una política de subsidios para algunos productos básicos —en especial para granos— que, si bien tendieron a favorecer al consumidor, no lograron alentar la producción y dieron origen a movimientos especulativos (sobre todo hacia países vecinos) que contribuyeron al desabastecimiento de esos productos. Esta política de subsidios volvió a gravitar de manera significativa sobre el déficit fiscal. Finalmente, la política de tasas de interés, fuertemente negativas en términos reales, contribuyó al desplome de los niveles del ahorro interno, si bien éste obedeció también a otros factores. El cuasidínero sólo creció así 34% —lo que implicó una baja en términos reales— en circunstancias que los medios de pago aumentaron casi 80%. Sólo hacia finales del año, empezaron a adoptarse medidas para corregir esos desajustes, cuya instrumentación se intensificó a principios de 1985.

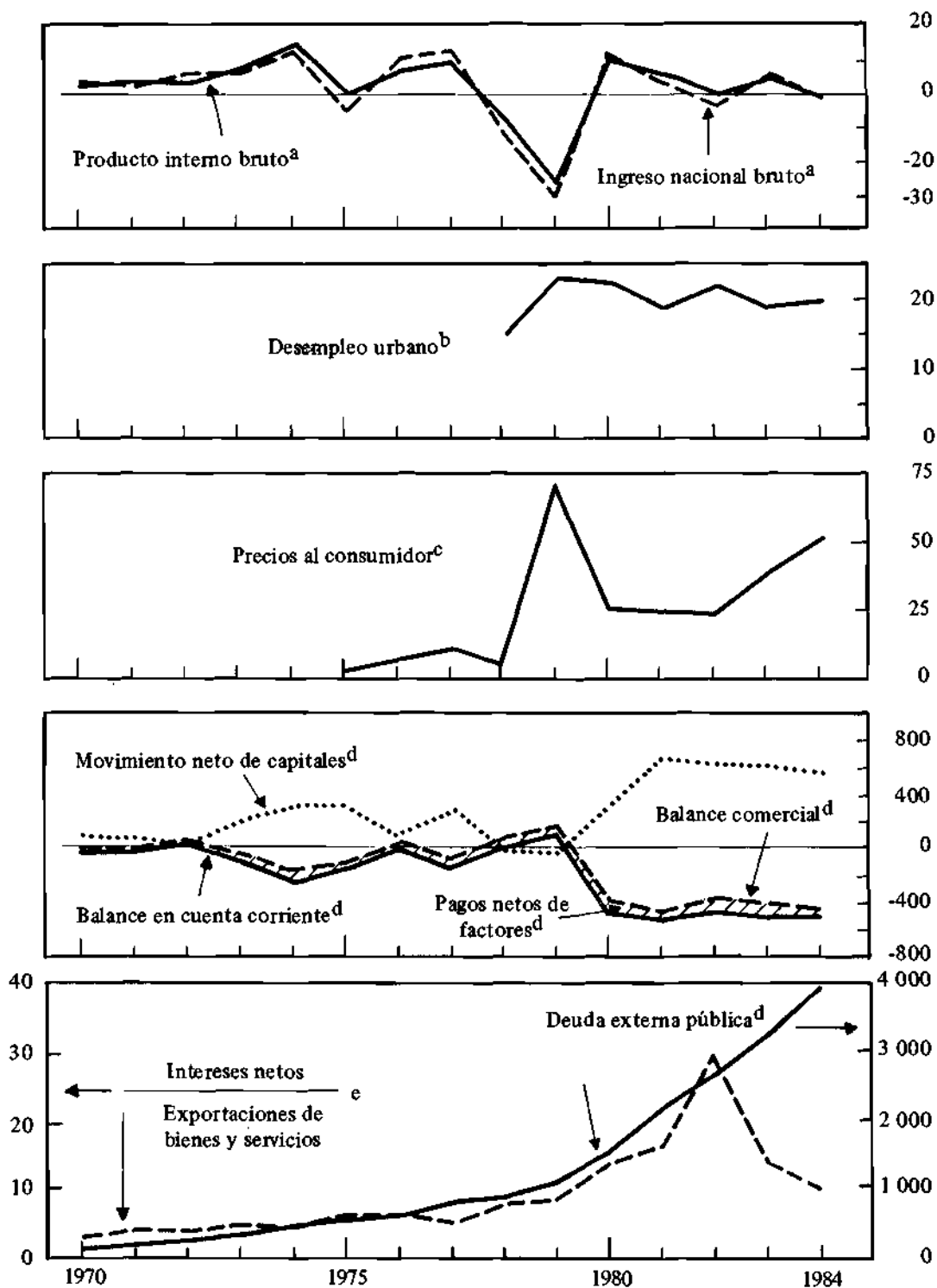
La recesión de los sectores productivos y los profundos desequilibrios financieros se vieron notablemente magnificados por los factores extraeconómicos mencionados en párrafos precedentes. La oposición violenta al gobierno de determinados grupos, apoyados por actores externos importantes, se tradujo en pérdidas humanas y además en daños a cosechas y a las actividades minera, pesquera y forestal; en pérdidas materiales asociadas tanto a actos de sabotaje como al conflicto armado; en daños portuarios, viales y del acervo de capital, y en una creciente desviación de recursos —humanos, financieros y materiales— del quehacer del desarrollo al de la defensa. La movilización militar también contribuyó a agravar los desequilibrios financieros y colocó al gobierno ante el dilema de subordinar el saneamiento de la economía al imperativo de la sobrevivencia.

El acoso externo encontró asimismo una expresión en la creciente dificultad que el gobierno enfrentó para acceder a financiamiento externo, e incluso a determinados mercados para sus productos tradicionales de exportación.⁵ Ese fenómeno reforzó las tendencias que vienen caracteri-

⁵ Por ejemplo, el país ha quedado explícitamente excluido de los beneficios potenciales de la llamada "Iniciativa de la Cuenca del Caribe" del gobierno de los Estados Unidos de América. También ha perdido virtualmente el tratamiento especial de que gozó en años pretéritos para la colocación de azúcar y carne en aquel país, bajo regímenes de cuota.

Gráfico 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media total país.

^cVariación porcentual

de diciembre a diciembre.

^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

zando al relacionamiento externo del país. Así, en materia de balance comercial, las insuficiencias de la oferta exportable se vieron seriamente agravadas por la deprimida demanda internacional para los productos que el país exporta tradicionalmente; aunque se registró una recuperación parcial en la relación de los precios del intercambio, su índice estuvo aún 28% por debajo del registrado en 1978. Asimismo, se acentuó el cambio en la distribución geográfica del comercio exterior con una clara caída en la importancia relativa del comercio bilateral con los Estados Unidos de América y un aumento en la del comercio con otros países latinoamericanos y con los países miembros del CAME.

Un renglón de las exportaciones que merece especial mención es el comercio con el resto de Centroamérica, que si bien creció en 1984 continuó siendo muy escaso si se lo compara con los niveles a que había llegado hacia finales de los años setenta. El fenómeno fue la consecuencia de un gradual retorno a los arreglos bilaterales en el comercio con los demás socios del Mercado Común Centroamericano, incluyendo los de comercio compensado, al haberse agotado virtualmente la capacidad de los mecanismos financieros multilaterales y de los bancos centrales de los países superavitarios, en el comercio intrarregional, para ampliar sus líneas de crédito a Nicaragua. Como consecuencia, el déficit del comercio con el resto de la región disminuyó drásticamente (de 90 millones de dólares en 1983 a 33 millones en 1984), mientras que la participación relativa de las ventas al resto de Centroamérica en las exportaciones totales del país creció de 8% a 12% entre ambos años. Sin embargo, el nivel deprimido de la demanda global de toda la región, las restricciones cambiarias y de pagos vigentes, y el anormal funcionamiento del régimen de libre comercio constituyeron manifestaciones de la crisis económica generalizada de la región.

Las condiciones externas adversas para el comercio nicaraguense se multiplicaron en el ámbito financiero. Para cubrir rigurosamente el pago de intereses y la amortización de los vencimientos ya renegociados sobre su deuda externa, el país hubiera precisado utilizar un monto de divisas equivalente a más del 80% del valor total de la exportación de bienes y servicios. Ante esta situación y frente a una receptividad cada vez menor de la comunidad financiera internacional, se tuvo que seguir negociando la reestructuración de los vencimientos de esa deuda, e incluso la capitalización de parte de los intereses. El hecho que el país venía acarreado una cartera morosa y los atrasos en el servicio de la deuda adquirida con algunos organismos financieros multilaterales, unidos a los factores extraeconómicos que se han descrito, dificultaron de manera progresiva su acceso a financiamiento externo fresco. Más bien, los ingresos que registra la cuenta de capital del balance de pagos corresponden crecientemente a las operaciones contables relacionadas con las reestructuraciones periódicas — concertadas o unilaterales — de los vencimientos sobre la deuda externa y al financiamiento "atado" al suministro de determinados bienes, especialmente de capital. Dicho de otra manera, esos ingresos, si bien importantes para apoyar el proceso de formación de capital, no aportaron recursos internacionales libremente convertibles, por lo que se agravó cada vez más la escasez de divisas que enfrenta el país.

Como los ingresos totales del gobierno central representaron casi el 35% del producto interno bruto en 1984 (y los tributarios el 30%), el desequilibrio fiscal difícilmente podría revertirse por la vía de mayores recaudaciones. Sin embargo, la posibilidad de reducir el gasto sólo en parte está subordinada a decisiones de política económica, puesto que alrededor del 40% del presupuesto se destina a fines de defensa, actividad a la que el gobierno señala una primera prioridad, de carácter irrenunciable. A pesar de que la política de austeridad se aplicó en otros renglones del presupuesto y de que se ha rezagado el pago del servicio de la deuda externa, el déficit fiscal siguió rebasando el 20% del producto interno bruto. Como contrapartida de ese déficit, el crédito interno destinado al gobierno central creció más de 50%, constituyéndose en el principal factor de expansión de la base monetaria y en un factor que restringió fuertemente el aumento del crédito a la actividad privada. Esta política monetaria expansionista — que no se vio acompañada por un aumento correspondiente en la captación de depósitos — presionó, a su vez, sobre el nivel de las importaciones y de los precios.

Por último, a pesar de la creciente movilización con fines de defensa y de los desplazamientos y emigraciones provocadas por el conflicto armado, la evolución pausada de la economía ha impedido absorber en su totalidad la mano de obra disponible, por lo que los niveles de desocupación abierta y oculta parecen haber crecido. No obstante, durante ciertos meses del año y en determinadas zonas del país existió una seria falta de oferta de mano de obra para cosechar el café y el algodón, lo que dio origen a la movilización de voluntarios.

Al efecto depresivo sobre la demanda generado por el aumento de la desocupación se agregó el causado por la nueva caída del salario real. Con todo, ese fenómeno no resultó generalizado, en vista de que el ajuste del salario mínimo, combinado con la política de precios para la canasta de productos básicos, permitió un aumento en el salario real de los estratos de menor remuneración, que se tradujo en un aumento importante de la demanda de un número limitado de bienes de consumo popular. Esta circunstancia, unida a la rigidez de la oferta, vino a agravar los serios problemas de desabastecimiento que estuvieron presentes durante todo el año.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

En 1984 no se pudo mantener el dinamismo que en el año anterior alcanzó la actividad interna. En efecto, a una reducción de casi 1.5% del producto interno bruto se sumó un deterioro aún más pronunciado del abastecimiento externo, con lo cual la oferta global de bienes y servicios se redujo casi 2%. Con todo, el coeficiente de importaciones siguió siendo muy elevado (26%). (Véase el cuadro 3.)

El muy débil aumento de la demanda interna se vió más que contrarrestado por el marcado descenso del volumen de las exportaciones (-12%). Entre los factores que contribuyeron a determinar este deterioro del volumen exportado, destacaron los ataques armados a varias áreas de producción —en especial cafetaleras y forestales— así como la decisión oficial de suspender la actividad en algunas de ellas, desplazando sus pobladores a zonas más tranquilas; también influyeron en forma decisiva la escasez de divisas, los problemas económicos, financieros y administrativos relacionados con el comercio exterior, los daños sufridos por la infraestructura —como el minado de puertos— que dificultaron el abastecimiento de insumos indispensables para la producción exportable, y la natural disrupción asociada al acomodo de los distintos agentes económicos —privados y públicos— a las cambiantes circunstancias que caracterizan a Nicaragua desde 1979.

Cuadro 3

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	1 223	1 284	1 263	129.7	132.2	125.8	6.2	-6.8	5.0	-1.7
Producto interno bruto a precios de mercado	973	1 018	1 004	100.0	100.0	100.0	5.3	-1.2	4.7	-1.4
Importaciones de bienes y servicios ^b	250	266	259	29.7	32.2	25.8	8.9	-23.8	6.5	-2.6
Demanda global	1 223	1 284	1 263	129.7	132.2	125.8	6.2	-6.8	5.0	-1.7
Demanda interna	1 019	1 060	1 065	102.4	110.4	106.1	3.6	-4.8	4.1	0.5
Inversión bruta interna	200	218	202	17.0	16.7	20.2	54.6	-17.3	8.7	-7.0
Inversión bruta fija	179	187	182	19.1	14.5	18.2	62.8	-19.0	4.4	-2.3
Construcción	43	51	52	8.9	5.1	5.2	20.7	-24.1	16.9	2.8
Maquinaria	136	136	130	9.2	9.4	13.0	85.4	-17.3	0.4	-4.2
Variación de existencias	21	31	20	-2.1	2.2	2.0				
Consumo total	819	842	863	95.4	93.7	85.9	-5.5	-1.2	3.0	2.4
Gobierno general	313	429	459	10.3	25.2	45.7	13.4	16.9	37.1	7.0
Privado	506	413	404	75.1	68.5	40.2	-12.5	-9.8	-18.1	-2.3
Exportaciones de bienes y servicios^b	204	224	198	27.3	21.8	19.7	19.1	-15.6	9.7	-11.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación de Nicaragua.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4

**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONOMICA AL COSTO DE FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	891	933	920	100.0	100.0	100.0	5.3	-1.2	4.7	-1.4
Bienes	465	493	479	52.2	49.9	50.2	6.9	-0.4	5.9	-2.8
Agricultura	250	266	252	27.0	25.2	26.4	10.1	2.9	6.3	-5.3
Minería	2	2	1	0.6	0.2	0.1	5.9	-7.1	-5.1	-22.7
Industria manufacturera	197	206	207	19.5	22.3	21.7	2.8	-1.7	4.6	0.2
Construcción	16	19	19	5.1	2.2	2.0	10.4	-25.5	16.7	2.8
Servicios básicos	76	74	70	7.5	8.8	7.4	-0.1	-2.0	-2.9	-4.0
Electricidad, gas y agua	19	16	13	1.7	2.5	1.4	-11.0	-2.6	-16.8	-15.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	57	58	57	5.8	6.3	6.0	4.2	-1.8	1.7	-1.0
Otros servicios	376	400	404	40.3	41.2	42.3	4.9	-0.5	5.9	1.3
Comercio ^c	173	178	176	20.7	19.6	18.4	5.2	-4.2	2.4	-0.9
Propiedad de vivienda	45	46	46	5.0	4.7	4.8	4.7	4.7	2.0	0.3
Servicios comunales, sociales y personales ^d	158	176	182	14.6	16.9	19.1	4.7	2.5	10.8	3.7
Servicios gubernamentales	111	127	135	7.8	11.5	14.2	5.1	4.4	14.9	6.2

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación de Nicaragua.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

^cIncluye establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles excepto propiedad de vivienda.

^dIncluye restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas.

El escaso dinamismo de la demanda interna debe atribuirse a tendencias opuestas tanto en la formación de capital como en el consumo. Entre los componentes de la inversión fija, la construcción se elevó casi 3% gracias a que el sector público pudo proseguir en algunos casos y concluir en otros importantes proyectos de carácter económico. Sin embargo, algunos proyectos tuvieron que posponerse ante la necesidad de atender obras de defensa entre las que destacaron nuevos caminos de penetración en las zonas de inseguridad del nororiente del país y un nuevo aeropuerto al norte del lago de Managua. El relativo dinamismo de la inversión en construcción se vio más que compensado, empero, por el descenso de la inversión en equipo —en especial de maquinaria industrial y para el transporte.

Por su parte, el consumo creció a un ritmo ligeramente inferior al de la población, como resultado de la contraposición por cuarto año consecutivo de comportamientos muy diferentes entre el consumo del gobierno general y del consumo privado. En efecto, mientras el consumo del gobierno aumentó 7%, el privado descendió algo más de 2%. A raíz de ello y de las modificaciones ocurridas en los tres años anteriores, el consumo del gobierno casi duplicó en 1984 su nivel de 1980 en tanto que el segundo descendió 37% en ese lapso. Así, el consumo del gobierno, que en el decenio de los años setenta representaba menos de 10% del producto interno bruto, equivalió a 25% de éste en 1980 y a 46% en 1984. El gasto público —y especialmente los egresos corrientes— han constituido, por tanto, el elemento más dinámico de la demanda; su aumento real ha significado, en parte, un beneficio para la sociedad (derivado de las mayores erogaciones en la esfera de los sectores sociales); no obstante, el gasto en operaciones de defensa (bien sea en remuneraciones o para adquisiciones de bienes y servicios no personales) ha pasado a representar una fracción cada vez mayor de los egresos públicos.

En definitiva, la crisis condujo a una nueva baja del consumo personal y también a un deterioro de la satisfacción de las necesidades más esenciales. Debido a los problemas de distribución y de precios este descenso del consumo personal afectó en forma diferente a los distintos estratos de la

población. A su vez, parte importante de los alimentos y de otros bienes básicos han tenido que destinarse a las fuerzas dedicadas a labores de defensa, hecho que explica en parte el aumento del consumo del gobierno en detrimento del privado.

b) *La evolución sectorial*

Dentro de un comportamiento disímil y heterogéneo de las diversas actividades, destacó, por sus efectos, la reducción del sector agropecuario. Aunque su baja no fue la de mayor intensidad, ella resultó definitiva en el comportamiento global de la economía en razón de su alta participación (26%) en el producto total.

La actividad se redujo fuertemente también en la minería —que tiene escasísima importancia relativa— y en la electricidad y bastante menos en las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones y en el comercio. (Véase el cuadro 4.)

Entre los sectores que crecieron, los que se expandieron con mayor rapidez fueron los servicios gubernamentales, en tanto que la construcción aumentó casi 3%. Como ya se comentó, el dinamismo en ambas actividades fue atribuible en alta proporción a las erogaciones públicas destinadas a seguridad y defensa.

i) *El sector agropecuario.* Este sector se vio condicionado por factores de muy distinta naturaleza, entre los que sobresalieron las acciones de violencia como causas de las fuertes caídas en la producción de café (-30%) y de la silvicultura (-26%). Las reducciones inusitadas que presentaron estos dos renglones no alcanzaron a ser contrarrestadas por los aumentos registrados en la actividad pecuaria y en los demás productos agrícolas. Así, aunque la producción de rubros de importancia como el algodón y la caña de azúcar aumentó 7% y la de tabaco creció 18% y no obstante que también se incrementó la producción de la mayoría de los cultivos destinados al consumo interno, el producto del subsector agrícola se redujo casi 2%. (Véase el cuadro 5.)

Durante 1984 se mantuvo la política iniciada en años anteriores tendiente a ampliar la producción exportable y a mejorar la dieta de la población. Con este fin se realizaron inversiones de largo plazo, aunque a un ritmo menor que en los años precedentes. También prosiguió —aunque en este caso a un ritmo más acelerado— la entrega de tierras, asignándose durante el año cerca de 700 000 hectáreas; con ello la superficie total asignada alcanzó a 1.3 millones de hectáreas. Se continuaron, asimismo, los esfuerzos para mejorar las condiciones técnicas y administrativas de las empresas relacionadas con la reforma agraria.

Además de revisarse la política de subsidios, en 1984 se alentó a los productores privados aumentando los precios de los artículos de exportación y pagando en divisas a los ganaderos un porcentaje de sus ventas a las empresas emparadoras del Estado. También se revisaron los precios de la leche y de otros artículos de consumo interno.

A pesar de esos incentivos, y de un régimen de lluvias muy favorable, la producción tropezó con serios obstáculos entre los que destacó el conflicto armado, que afectó a distintas áreas de producción. En la baja de la producción agropecuaria influyeron además la falta de insumos ocasionada por la escasez de divisas, la carencia de técnicos y administradores y la reducción de los subsidios.

Aunque se previó que la cosecha de café sería superior a la de 1983, como consecuencia de las condiciones climáticas favorables, de los mayores rendimientos esperados —como resultado de inversiones realizadas en años anteriores para mejorar los cafetales de la zona del Pacífico— y del incentivo que representaban los precios concedidos a los productores particulares, no sólo no se pudo alcanzar la meta prevista sino que la producción cayó 30%. Ello se debió a las pérdidas ocasionadas por los ataques armados a las fincas e instalaciones cafetaleras y a la insuficiente realización de actividades de manejo, cultivo y corte en unas 12 000 hectáreas por los peligros derivados de la guerra.

En cambio, la producción de algodón se incrementó 7% a pesar de que el área cultivada fue similar a la del año anterior. El incremento de la producción es atribuible a los efectos de un buen año de lluvias y a la mayor eficiencia de las instituciones encargadas de esta actividad, tanto en los aspectos productivos como en el abastecimiento de servicios.

La producción de caña de azúcar se incrementó también 7%, pero en este caso la causa principal de este aumento fue la ampliación del área cultivada. Ella se verá favorecida en el futuro por la instalación de un nuevo ingenio, que inició sus operaciones a principios de 1985. El área cultivada de caña de azúcar se extenderá unas 10 000 hectáreas; de éstas 3 000 ya están en producción mientras que

Cuadro 5

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^e
Indices (1980 = 100)									
Producción agropecuaria	117.9	100.0	113.4	121.9	120.7	8.3	4.7	7.5	-1.0
Agrícola	125.3	100.0	123.4	139.2	136.6	22.2	1.0	12.8	-1.9
Pecuaria	110.0	100.0	100.7	101.1	103.5	-9.9	11.7	0.4	2.4
Silvicultura	...	100.0	137.0	143.0	106.5	103.5	-32.7	4.4	-25.5
Miles de toneladas									
Producción de los principales cultivos									
De exportación									
Algodón	118.0	34.8	67.1	81.0	86.7	106.2	-6.5	20.7	7.0
Semilla de algodón	189.4	52.6	100.8	120.4	129.1	103.6	-5.9	19.5	7.2
Café (oro)	42.4	55.8	63.0	64.5	44.9	3.1	9.4	2.4	-30.4
Caña de azúcar	2 304.0	2 233.0	2 750.0	2 789.0	2 975.0	12.6	9.4	1.4	6.7
Banano	169.5	121.7	140.6	128.1	127.9	25.3	-7.8	-8.9	-0.2
Tabaco habano	1.5	1.6	1.3	1.3	1.6	-31.2	17.5	5.3	18.5
Ajonjolí	3.9	9.4	5.0	10.7	11.2	-22.5	-30.6	111.5	5.4
De consumo interno									
Maíz	189.4	194.2	177.7	218.2	219.3	1.9	-10.2	22.8	0.5
Arroz (oro)	58.3	55.2	91.2	97.8	100.2	34.6	22.7	7.1	2.5
Frijol	43.7	38.4	49.9	57.2	60.5	42.5	-8.6	14.6	5.6
Sorgo	60.4	90.2	56.6	89.0	109.7	-8.0	-31.8	57.3	23.3
Tabaco rubio	1.5	2.0	1.4	3.3	2.7	-29.2	-3.2	135.9	-16.6
Indicadores de la producción pecuaria									
Variación de existencias									
Vacunos ^b	...	56	65	...	...	...	16.1	...	...
Porcinos ^b	...	40	48	47	45	...	20.0	-2.1	-4.3
Aves ^c	...	243	425	449	455	...	74.9	5.6	1.3
Beneficio									
Vacunos ^b	325	372	311	341	345	-26.8	14.1	9.5	1.2
Porcinos ^b	168	204	279	270	279	18.8	15.1	-3.4	3.5
Aves ^c	...	8.6	12.2	12.9	14.4	9	19.2	-2.4	11.2
Otras producciones									
Leche ^d	433	346	315	301	322	-11.5	2.8	-4.7	7.1
Huevos ^e	...	29	43	42	44	10.4	33.6	-0.5	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.^bMiles de cabezas.^cToneladas.^dMillones de litros.^eMillones de docenas.

las restantes serán sembradas cuando quede concluida la presa del río Malacatoya que permitirá regar unas 7 000 hectáreas.

La producción de tabaco habano subió 18%, al haberse ampliado el área cultivada en conformidad con lo dispuesto en un programa nacional tendiente a incrementar las exportaciones del artículo, que tiene perspectivas favorables de mercado en los países socialistas. El aumento en este rubro se logró a pesar de las pérdidas causadas por la violencia armada que destruyó instalaciones e inventarios en el norte del país.

A su vez, la producción de banano se mantuvo prácticamente estable, tras dos años de disminuciones, debidas a ajustes en la comercialización que se realiza en la actualidad con empresas extranjeras independientes de las grandes transnacionales.

Entre los cultivos destinados al consumo interno, se lograron incrementos en todos los granos básicos, si bien ellos fueron menores que el de la población en el maíz y en el arroz. En cambio, la producción de sorgo aumentó más de 23% y la de frijol subió 5.5%. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

El aumento de la producción de granos básicos se logró pese a las pérdidas ocasionadas por los ataques armados, que impidieron cosechar unas 18 000 hectáreas sembradas de maíz y frijol en el norte del país. El aumento se obtuvo porque el cultivo del maíz y del frijol se ha trasladado, en cierta medida, a tierras del Pacífico donde se aplica una tecnología más avanzada. Además, las tierras entregadas a los campesinos —con arreglo al programa de reforma agraria— se destinan en medida importante al cultivo de granos básicos.

La actividad pecuaria también mejoró al acentuarse el beneficio de vacunos, porcinos y aves. La producción de carne de vacuno se vio fomentada por los mayores precios pagados a los productores, parte de los cuales fue cancelado en divisas. El crecimiento de este renglón podría haber sido mayor de no haberse visto afectado asimismo por los saqueos y las matanzas clandestinas en las zonas de violencia. La producción de aves y de leche creció también por el impulso recibido de los programas gubernamentales.

En la aguda caída de la silvicultura, influyeron los ataques armados que causaron la destrucción de dos aserraderos de importancia localizados en la costa atlántica del país y el incendio de más de 40 hectáreas de bosques en fincas de esa misma zona.

ii) *La pesca.* No obstante los obstáculos que enfrentó, la actividad pesquera creció algo más de 4%. (Véase el cuadro 6.) Sin embargo, el nivel de la producción alcanzada sólo equivalió a algo más de un tercio de la producción de 1975 y a 60% de la de 1980.

El alza de la producción resultó de la combinación de tendencias diferentes de sus principales rubros: mientras aumentó la captura de camarón, se estancó la de langosta y se redujo la de pescado. Por otra parte, los esfuerzos realizados por el Instituto Nicaraguense de la Pesca (INPESCA) para expandir la producción han tropezado con obstáculos difíciles de salvar. Aunque en menor proporción que en años anteriores, en 1984 no fue posible contar con los repuestos necesarios para la operación de la flota pesquera. Sin embargo, en la medida que ese escollo se fue superando, fue el conflicto bélico el que más limitó la posibilidad de alcanzar las metas de producción. En efecto, algunas unidades de la flota sufrieron actos de sabotaje y la mayoría de ellas pasó al servicio de la defensa del país, especialmente como medio de transporte.

iii) *La minería.* La producción minera sufrió una fuerte caída (-23%) por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 7.) La causa principal de esta baja fue la insurrección armada: las principales minas se encuentran en la zona montañosa próxima a zonas de violencia y algunas acciones de sabotaje dañaron equipos de extracción y de prospección. A la merma de la producción contribuyeron también el agotamiento de algunas minas y el funcionamiento defectuoso de equipos relativamente obsoletos y mal atendidos por falta de repuestos.

Cuadro 6

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indices de la producción pesquera (1975 = 100)	100.0	57.8	38.9	33.0	34.4	-15.9	-20.0	-15.2	4.2
Captura^b									
Pescado	10.02	7.41	8.64	10.82	10.45	16.6	-	25.3	-3.4
Mariscos									
Camarón	3.42	2.64	1.61	0.91	1.05	-16.2	-27.2	-43.6	15.0
Langosta	0.84	0.74	0.40	0.45	0.45	-33.8	-18.0	12.5	-
Exportación^b									
Camarones, langosta, pescado y otros	6.68	3.43	1.89	1.27	1.32	-33.1	-17.6	-32.7	3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.

^bToneladas.

Cuadro 7

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indíces de la producción de la minería (1970 = 100)	63.3	56.4	53.2	48.3	37.3 ^b	1.6	-7.1	-9.3	-22.7 ^b
Producción de algunos minerales importantes (miles de onzas troy)									
Oro	69	60	54	47	34 ^c	3.2	-12.4	-13.1	-28.5 ^c
Plata	142	164	84	58	50 ^c	-14.6	-40.2	-31.8	-13.6 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.^bEstimado sobre la base de la variación del valor agregado.^cEstimado sobre la base de la variación del

período enero-septiembre

iv) *La manufactura.* La producción manufacturera se mantuvo prácticamente estancada tras su recuperación de 5% en 1983. (Véase el cuadro 8.) No obstante que ella fue 9% menor que la producción máxima registrada en 1978, superó en 25% a la alcanzada en 1979.

Los efectos derivados de las medidas gubernamentales para elevar la eficiencia de las empresas industriales estatales o mixtas (que forman parte del Área de Propiedad del Pueblo), se vieron limitados por obstáculos diversos. A la restricción impuesta por la escasez de divisas al abastecimiento de materias primas y de otros insumos industriales imprescindibles, se añadieron otras dos limitaciones. La primera estuvo constituida por el minado del puerto de Corinto al comenzar el año y por otros actos de sabotaje que impidieron la canalización por dicho puerto de ciertos insumos básicos; ello causó retrasos considerables y alzas de los costos, al haberse tenido que recurrir a otros medios de transporte y a rutas más largas (por ejemplo, desembarcando las mercaderías en países vecinos y trasladándolas posteriormente por vía terrestre). La segunda fue la depresión de la demanda interna y externa.

A los obstáculos descritos se agregó la distorsión de la estructura de precios y salarios, que se acentuó fuertemente en 1984. Los problemas financieros que enfrentaron algunas empresas estatales y privadas se agravaron porque parte de su personal técnico, atraído por la posibilidad de elevar sus ingresos, se decidió por una de dos opciones: operar en forma independiente con remuneraciones más altas o renunciar a la actividad industrial para incorporarse al sector de comerciantes informales.

Conforme a las estimaciones preliminares sobre la evolución de la actividad manufacturera por ramas, habría existido una recuperación, por segundo año consecutivo, de los rubros de bebidas, tabaco, imprenta y minerales no metálicos. En cambio, habría disminuido la producción de ramas de alta incidencia en el empleo como textiles, vestuario y calzado (a causa, principalmente, de limitaciones en el abastecimiento de materia prima) y de las industrias de la madera y del mueble (como consecuencia del vertiginoso descenso y, en algunos casos, el abandono de la explotación forestal causado por la violencia armada). Asimismo, descendió en forma pronunciada la producción de la metalmecánica. Por el contrario, el consumo industrial de electricidad continuó expandiéndose a un ritmo mayor que la producción, lo que sugiere que algunas industrias habrían ido cambiando gradualmente de fuente energética. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

v) *La construcción.* El valor agregado de la construcción aumentó a un ritmo cercano al 3%, recuperando aproximadamente el nivel de 1980. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Otras informaciones estadísticas parciales corroboran la existencia de cierto dinamismo en el sector. En primer lugar, el área correspondiente a los permisos de construcción autorizados en la ciudad de Managua creció 14%, tras haberse ampliado 10% en 1983. Las variaciones en esos años correspondientes a la edificación de viviendas fueron 63% y -69%, respectivamente. Sin embargo, estas cifras preliminares no son, necesariamente, representativas de la construcción realizada, porque con frecuencia, después de solicitados y concedidos los permisos, se aplaza o dilata la edificación. En todo caso, los desplazamientos de población dentro del país —espontáneos o provocados por decisiones oficiales a causa del

conflicto armado— condujeron al surgimiento de nuevos asentamientos. Si bien éstos han recibido apoyo oficial a través de proyectos de bloques de viviendas multifamiliares, ellos han tenido un carácter desordenado y han generado demandas de servicios de alcantarillado y electricidad que se han podido satisfacer sólo en parte.

Pese a que los proyectos de desarrollo del sector público experimentaron una fuerte desaceleración, la producción de cemento aumentó en forma extraordinaria (casi 70%), lo que se explica en parte por la realización de construcciones de carácter defensivo. (Véase el cuadro 9.)

vi) *La electricidad.* Aprovechando el programa de interconexión eléctrica del Istmo Centroamericano, el país satisfizo parte de su demanda con importaciones de Costa Rica. Estas habían permitido neutralizar en 1982 y 1983 las deficiencias de generación debidas a la insuficiencia de petróleo para las plantas térmicas o debidas a la escasez de lluvias en el caso de las hidroeléctricas. La cuadruplicación en 1984 de la generación de energía eléctrica proveniente de una nueva fuente —la geotérmica— permitió no sólo aumentar la generación total de electricidad y sustituir parte de la de origen térmico y algo de la hidroeléctricidad y de la importada, sino abaratar también los costos. (Véase el cuadro 10.)

Durante el año aumentó el consumo residencial de electricidad (en parte por expansión de la red a zonas de viviendas populares) y el industrial. A su vez, el descenso del consumo de energía eléctrica del gobierno, del alumbrado público y del comercio se debió a las nuevas medidas de austeridad y al cambio de los horarios comerciales introducidos con el propósito de ahorrar energía.

vii) *Los demás sectores.* El descenso de las actividades de transporte, del comercio y de las finanzas se debió al comportamiento de los sectores productores de bienes y del comercio exterior.

Cuadro 8

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Millones de córdobas de 1980						Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984
Valor agregado	5 592	5 492	5 648	5 552	5 807	5 819	2.8	-1.7	4.6	0.2
Alimentos	1 932	1 815	1 818	2 027	1 945	1 945	0.2	11.5	-4.0	-0.3
Bebidas	509	898	915	848	920	993	1.8	-7.3	8.5	7.9
Tabaco	312	462	444	382	409	435	-4.0	-13.2	7.0	6.3
Textiles	429	246	320	328	397	396	29.9	2.7	20.9	-0.2
Calzado y prendas de vestir	353	455	462	395	402	340	1.6	-14.5	1.7	-15.3
Madera y corcho	266	133	139	119	107	92	4.4	-14.1	-10.5	-13.9
Muebles y accesorios	47	42	43	38	38	34	2.4	-13.2	1.1	-10.0
Papel y productos de papel	13	9	13	17	19	19	44.6	25.6	12.0	2.7
Imprenta, editorial y conexas	114	125	172	179	195	215	37.5	4.4	8.8	10.0
Cuero y productos del cuero	36	37	35	38	32	29	-5.9	7.7	-16.0	-7.9
Productos de caucho	8	19	23	24	21	23	23.8	2.6	-14.2	10.2
Sustancias y productos químicos	478	397	414	372	372	413	4.3	-10.1	-	11.0
Productos derivados del petróleo	307	326	299	255	224	211	-8.3	-14.7	-12.3	-5.7
Minerales no metálicos	302	227	214	202	276	300	-5.6	-5.4	36.3	8.8
Productos metálicos	254	162	162	179	218	227	-0.2	10.7	21.8	4.2
Maquinaria eléctrica y no eléctrica	84	48	66	52	69	59	37.6	-22.0	33.8	-14.2
Material de transporte	23	16	17	13	17	15	9.6	-26.3	36.5	-12.2
Diversos	125	74	92	83	90	70	23.9	-9.6	8.2	-21.7
Otros indicadores de la producción manufacturera										
Consumo industrial de electricidad ^b	258	258	285	275	311	327	10.7	-3.6	13.1	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.

^bMillones de kWh.

Cuadro 9

NICARAGUA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Superficie edificada (miles de m ²) ^b									
Total	270	20	43	47	53 ^c	178.6	-21.1	9.5	13.7 ^c
Vivienda	171	11	54	17	28 ^c	464.7	-14.4	-68.8	62.9 ^c
Producción de materiales de construcción									
Acero para construcción (miles de toneladas)	...	20.8	26.2	32.6	...	4.8	20.1	24.4	...
Cemento (miles de toneladas)	...	172	183	265	447 ^c	6.4	-0.3	44.8	68.7 ^c
Adoquines para carreteras (millones de unidades)	...	4.0	5.6	9.9	...	-11.5	58.7	74.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto y del Banco Central de Nicaragua.

^aCifras preliminares.^bCorresponde a permisos autorizados en la ciudad de Managua.^cEstimado sobre la base de la variación del período enero-octubre.

Cuadro 10

NICARAGUA: GENERACION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
							1981	1982	1983	1984 ^a
Generación^b	821	971	1 011	970	853	876	4.2	-4.1	-12.0	2.6
Hidroeléctrica	355	499	485	412	239	212	-2.7	-15.1	-42.1	-11.2
Térmica	466	461	513	544	537	391	11.4	5.9	-1.2	-27.2
Geotérmica	-	-	-	-	67	262	-	-	...	292.9
Diesel y gas	-	11	13	14	11	11	12.4	14.2	-26.2	0.9
Compra de electricidad^b	-	-	-	111	337	292	-	-	204.5	-13.5
Consumo de petróleo combustible para generar electricidad^c	...	884	972	1 045	1 068	761	10.0	7.5	2.2	-28.8
Consumo de electricidad^b	681 ^d	764	835	881	971	993	9.3	5.5	10.2	2.3
Residencial	132	219	240	251	271	288	9.3	4.7	7.9	6.3
Comercial	61	69	67	68	73	69	-2.5	1.5	7.2	-4.7
Industrial	258	258	285	275	311	327	10.8	-3.6	13.1	5.2
Gobierno	28	71	94	110	120	114	32.0	16.3	9.2	-5.3
Alumbrado público	14	21	25	24	26	23	15.3	-1.2	6.5	-10.7
Irrigación	41	74	68	92	108	106	-7.2	35.3	16.3	-1.0
Bombeo	30	52	56	60	62	65	6.7	7.7	4.2	4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.^bMillones de kWh.^cMiles de barriles.^dIncluye 117 millones de kWh distribuidos por intermediarios sin especificar el destino.

En la baja del transporte incidieron la violencia armada y la carencia de repuestos. En el comercio se presentaron también en 1984 circunstancias muy especiales que implicaron cambios significativos, como la excesiva proliferación de los sectores informales, inducida por la posibilidad de realizar importantes ganancias a través de operaciones especulativas.

En los otros sectores destacó el crecimiento de 6% de los servicios gubernamentales, que fue la actividad más dinámica en 1984. Esta expansión se explica esencialmente por el aumento de la dotación de recursos humanos dedicados a la defensa del país. Sin embargo, a pesar del atraso en la terminación e incluso de la interrupción de ciertos proyectos de construcción de centros de salud y puestos sanitarios, hubo un mejoramiento en diversos índices sanitarios, como los referentes a cobertura de vacunaciones varias, disminución de enfermedades infecto-contagiosas, consultas médicas, etc.

c) *La evolución de la situación ocupacional*

Según estimaciones oficiales, durante 1984 el número de desempleados a nivel nacional aumentó 9%, como consecuencia, por un lado, de la baja de la actividad económica global y, por otro, del incremento de la fuerza de trabajo. Con ello la tasa de desocupación subió a casi 20%. (Véase el cuadro 11.)

Independientemente de las cifras anotadas, que traslucen el comportamiento promedio de estas variables en el año, deben destacarse ciertos acontecimientos —algunos de los cuales ya se vislumbraban en 1983— que causaron distorsiones en las estructuras ocupacionales regionales, sectoriales o por niveles de calificación y que contribuyeron a que, a pesar del desempleo global, se observara escasez de mano de obra en la época de las cosechas.

Cuadro 11

NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Miles de personas					
Fuerza de trabajo	872	904	936	973	1 010
Agricultura	380	386	392	399	406
Otras actividades	492	518	544	574	604
Ocupados	677	732	728	789	809
Agricultura	275	296	292	302	304
Otras actividades	402	436	436	487	505
Desocupados	195	172	208	184	201
Agricultura	105	90	100	97	102
Otras actividades	90	82	108	87	99
Indices					
Fuerza de trabajo	100.0	103.7	107.3	111.6	115.8
Ocupados	100.0	101.6	103.2	105.0	106.8
Desocupados	100.0	105.3	110.6	116.7	122.8
Tasas					
Desocupados	22.4	19.0	22.2	18.9	19.9
Agricultura	27.6	23.3	25.5	24.3	25.1
Otras actividades	18.3	15.8	19.9	15.2	16.3
Manufactura	9.4	9.8	12.5	...	...
Construcción	47.3	44.4	60.3	...	...
Comercio	8.9	8.2	17.1	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.

Cuadro 12

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	-4.7	-26.9	12.8	-20.1	1.3	-4.5
Volumen	-1.0	-36.6	22.6	-15.0	12.1	-11.1
Valor unitario	-3.7	15.4	-8.0	-6.0	-9.6	7.5
Importaciones						
Valor	-29.7	106.5	14.9	-21.6	5.2	1.9
Volumen	-38.7	71.2	10.7	-25.5	1.4	1.7
Valor unitario	14.6	20.6	3.8	5.3	3.7	0.2
Relación de precios del intercambio	-15.9	-4.3	-11.3	-10.7	-12.8	7.3
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	133.5	81.7	88.5	67.4	66.0	62.1
Quéntum de las exportaciones	163.7	103.8	127.3	108.2	121.3	107.8
Relación de precios del intercambio	81.2	77.7	68.9	61.5	53.6	57.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

En primer lugar, a causa de las operaciones armadas, hubo que efectuar numerosos desplazamientos de poblaciones con propósitos de seguridad, incluso desalojando totalmente algunos pequeños núcleos urbanos. Ello condujo a que faltara mano de obra para ciertas cosechas o labores industriales y de servicios e impidió, en otras oportunidades, que se incorporara parte de la fuerza de trabajo desplazada al proceso productivo. A su vez la falta de mano de obra en las cosechas —en especial la de café al finalizar el año— determinaron que el gobierno dispusiese trasladar para esos fines a numerosos contingentes de funcionarios públicos civiles, estudiantes y otros voluntarios y a personal con mayor adiestramiento para actividades defensivas.

En segundo término, también como consecuencia del proceso de desestabilización y de la violencia armada, fuerza de trabajo habitualmente dedicada a la producción tuvo que ir incorporándose a labores de defensa y seguridad, proceso que aumentó progresivamente en el transcurso del año.

En tercer lugar, la arrayente utilidad que se podía obtener en ciertas actividades comerciales y la tendencia declinante de los salarios reales contribuyeron a crear mayores desajustes en el empleo. En efecto, ante la expectativa de acrecentar sus ingresos, algunos trabajadores de la industria y de los servicios optaron por cambiar sus ocupaciones a menudo calificadas, por otras en el área de la intermediación y distribución comercial informal.

Finalmente, el propio conflicto provocó desplazamientos internos e incluso emigraciones del país que incidieron sobre la oferta de mano de obra. Entre otros aspectos, ello se tradujo en que en algunas regiones aumentó la migración hacia las principales ciudades por una parte de la fuerza de trabajo dedicada tradicionalmente a las labores del campo. Como dichos trabajadores tienen, en general, baja calificación no contaban con mayores posibilidades de empleo en la industria manufacturera o en la construcción y, por lo tanto, tendieron a incrementar las actividades informales.

3. El sector externo

El sector externo presentó en 1984 resultados de magnitud similar a los del año anterior, tanto en términos del balance comercial como del saldo de la cuenta corriente. La repetición del grave desequilibrio externo registrado en 1983 ocurrió a pesar de que, tras disminuir durante seis años consecutivos, el índice de la relación de los precios del intercambio mostró una cierta mejoría. Sin embargo, la magnitud de su recuperación —algo más de 7%— fue insignificante si se tiene en cuenta que se produjo después de un deterioro acumulado de cerca de 50% en el período 1977-1983. (Véase el cuadro 12.)

Al igual que en años anteriores, se intentó renegociar una vez más la deuda externa, aunque sin mayor éxito, a causa de la alta proporción de su servicio que no pudo atenderse ni en cuanto al principal ni a los intereses. La respuesta de los acreedores tradicionales no tuvo la fluidez de los períodos anteriores y por primera vez desde 1979 se careció del apoyo crediticio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), a pesar de haberse llevado casi hasta su fase final una negociación de préstamos para el desarrollo agropecuario.

Por otra parte, la drástica disminución del volumen físico de las principales exportaciones y la creciente subvaluación del tipo de cambio contribuyeron, asimismo, a agravar los resultados del balance de pagos.⁶

a) *El comercio de bienes*

i) *Tendencias generales.* Desde el comienzo del decenio, la política internacional del gobierno postuló una apertura y diversificación de su comercio por países, hecho que tuvo que acentuarse a causa de las acciones emprendidas por la administración norteamericana. Estas fueron manifestándose de muy diversas maneras: en lo económico, reduciendo drásticamente —entre otras medidas— la cuota de importación de azúcar del país; en lo financiero, influyendo para que instituciones internacionales, como el BID, no aprobara en 1984 un préstamo para el desarrollo agrícola y, finalmente, en lo político, alentando y apoyando la violencia armada. En vista de lo anterior, es de comprender que se haya profundizado el cambio de la estructura del comercio exterior nicaraguense por países de origen y de destino y que los Estados Unidos, que en 1980 habían recibido el 36% de las exportaciones, absorbieran en 1984 sólo 10% de éstas, mientras que la proporción de las importaciones provenientes de ese país en el total de las importaciones disminuyera de algo menos de 30% en 1980 a sólo 15% en 1984.

Por otra parte, ha seguido siendo relativamente escaso el comercio con los países de la Comunidad Económica Europea, en el cual Nicaragua obtuvo en los tres últimos años un superávit. De hecho, de algunos de ellos, Nicaragua sólo ha recibido asistencia técnica.

En cambio, se ha acrecentado el comercio con el conjunto de los países del CAME, con Japón y con algunas naciones latinoamericanas, especialmente México y, en menor proporción, Venezuela, debido, sobre todo, al rol cumplido por estos países como abastecedores de petróleo en virtud del Acuerdo de San José. (Véase el cuadro 13.)

A su vez, el comercio con los países miembros del Mercado Común Centroamericano ha sufrido un deterioro considerable en parte por la depresión generalizada en la región y en parte por los problemas de pago suscitados por los déficit acumulados en dicho intercambio. Con todo, aunque en el período enero-septiembre de 1984 descendieron bruscamente las importaciones procedentes de todos esos países (con excepción de las provenientes de Honduras), aumentaron las exportaciones a Guatemala (cuyo valor se duplicó), y Honduras. (Véase el cuadro 14.) Estas circunstancias positivas se vieron, sin embargo, contrarrestadas por el elevado déficit que Nicaragua mantiene con los restantes miembros del MCCA, si bien éste se redujo en 1984. El denominado comercio "buhonero", que explica en parte la mejora de las exportaciones, consiste en ciertos trueques y operaciones que comenzaron a realizarse en forma espontánea y acabaron regularizándose en virtud de una disposición que permite sacar o ingresar por las aduanas del país, y por única vez, bienes hasta por un valor de 500 dólares por persona. De ese modo, diversos productos de artesanía y otras pequeñas producciones industriales pudieron llegar al mercado de los otros países a cambio de artículos cuya oferta interna era notoriamente insuficiente. El aspecto positivo de estas operaciones —que alcanzaron en algunos casos grandes montos— se vio, empero, contrarrestado porque por esa vía se alentó la especulación con los productos que escaseaban y se estimuló al mismo tiempo un mercado paralelo ilegal de divisas, con toda una secuela de efectos negativos.

ii) *Las exportaciones.* Por el lado de las exportaciones, los resultados de 1984 fueron muy deficientes tanto a nivel global como de la mayoría de los principales rubros. El valor de la venta de café —producto que entre 1980 y 1983 fue el principal generador de divisas— sufrió un brusco descenso de casi 23%. (Véase el cuadro 15.) Ello obedeció exclusivamente a la reducción del volumen producido. En el caso del azúcar, el volumen exportado apenas descendió, pero las pésimas condiciones del mercado internacional causaron una caída de 35% en el valor de las ventas.

⁶Esta situación condujo a la adopción de modificaciones drásticas de la política cambiaria en los primeros meses de 1985, las cuales formaron parte de una serie de nuevas medidas de política económica.

Cuadro 13

**NICARAGUA: EXPORTACIONES, IMPORTACIONES Y BALANCE
DE BIENES POR PAISES**

	Millones de dólares						Composición porcentual		
	1977	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1977	1980	1984 ^b
Exportaciones fob	637	450	508	406	429	425	100.0	100.0	100.0
MCCE ^c	134	75	71	52	33	47	21.0	16.7	8.6
ALADI ^d	17	-	11	15	9	...	2.6	0.1	...
Argentina	-	-	-	-	-	...	-	-	...
Brasil	-	-	-	-	-	...	-	-	...
México	8	-	9	14	9	8	1.2	-	1.9
Venezuela	9	-	1	-	-	-	1.4	-	...
Otros	-	-	1	-	-	...	-	-	...
CEE ^e	181	129	99	95	111	122	28.4	28.8	31.4
Estados Unidos	145	162	131	89	78	51	22.7	36.0	10.0
Japón	70	13	57	45	66	95	11.0	2.8	26.5
Canadá	3	28	26	18	6	20	0.4	6.3	2.8
CAME ^f	6	8	37	30	55	28	1.0	1.9	5.5
Otros	82	35	76	62	71	...	12.9	7.4	...
Importaciones cif	762	887	999	776	819	808	100.0	100.0	100.0
MCCE	164	301	211	117	124	75	21.6	33.9	9.4
ALADI	113	180	260	212	189	...	14.7	20.3	...
Argentina	1	3	9	3	5	58	0.1	0.4	3.9
Brasil	5	5	37	8	13	...	0.7	0.5	...
México	15	20	120	155	160	71	2.0	2.2	9.3
Venezuela	87	149	87	40	5	7	11.4	16.8	0.6
Otros	4	3	7	5	6	...	0.6	0.3	...
CEE	96	70	114	109	78	102	12.6	7.9	13.1
Estados Unidos	220	244	262	147	157	133	28.8	27.5	15.1
Japón	77	29	28	19	19	29	10.1	3.3	2.9
Canadá	6	11	24	13	20	37	0.7	1.2	3.8
CAME	2	2	33	89	134	198	0.3	0.2	26.2
Otros	85	50	67	71	98	...	11.2	5.6	...
Balance de bienes	-125	-437	-491	-370	-390	-383	100.0	100.0	100.0
MCCE	-30	-226	-140	-65	-91	-28	24.0	51.7	10.4
ALADI	-96	-180	-249	-196	-180	...	76.8	41.2	...
Argentina	-1	-3	-9	-3	-5	...	0.8	0.7	...
Brasil	-5	-5	-37	-8	-13	...	4.0	1.1	...
México	-7	-20	-111	-141	-151	-63	5.6	4.6	19.9
Venezuela	-79	-149	-86	-41	-5	-7	63.2	34.1	1.7
Otros	-4	-3	-6	-5	-6	...	3.2	0.7	...
CEE	85	59	-15	-14	33	20	-68.0	-13.5	-13.3
Estados Unidos	-75	-82	-131	-58	-79	-82	60.0	18.8	22.4
Japón	-7	-16	29	26	47	66	5.6	3.7	-31.1
Canadá	-3	17	2	5	-14	-17	2.4	-3.9	5.0
CAME	4	6	4	-59	-79	-170	-3.2	-1.4	56.0
Otros	-3	-15	9	-9	-27	...	2.4	3.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

^aEstimado sobre la base de la variación en el período enero-septiembre.
Centroamericano. ^dAsociación Latinoamericana de Integración.

^bPeríodo enero-septiembre.
^eComunidad Económica Europea.

^cMercado Común
^fConsejo de Ayuda

Cuadro 14

NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR CON LOS PAISES CENTROAMERICANOS

	Millones de dólares						Composición porcentual		
	1977	1980	1981	1982	1983	1984	1977	1980	1984 ^{ab}
Exportaciones fob	134	75	71	52	33	49	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	48	37	34	25	16	19	36.1	48.6	42.1
El Salvador	34	10	9	5	3	3	25.1	13.2	7.3
Guatemala	35	16	16	14	11	22	25.9	21.6	41.2
Honduras	17	12	11	6	3	5	12.9	16.6	9.4
Importaciones cif	164	301	211	117	124	77	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	58	117	80	46	36	19	35.5	38.9	28.7
El Salvador	38	51	34	18	19	12	23.3	16.8	14.9
Guatemala	52	103	77	45	58	30	31.8	34.2	37.5
Honduras	16	30	20	8	11	16	9.4	10.1	18.9
Balance de bienes	-30	-226	-140	-65	-91	-28	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	-10	-80	-46	-21	-20	-	33.3	35.4	12.0
El Salvador	-4	-41	-25	-12	-16	-9	13.3	18.1	24.0
Guatemala	-17	-87	-61	-31	-47	-8	56.7	38.5	36.0
Honduras	1	-18	-9	-1	-8	-11	-3.3	8.0	28.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

^aCifras preliminares.^bPeríodo enero-septiembre.

Cuadro 15

NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1970	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	508	406	429	393	100.0	100.0	100.0	12.9	-20.1	5.7	-8.4
Centroamérica	71	52	33	...	25.8	16.8	...	-6.0	-26.5	-36.7	...
Resto del mundo	437	354	396	...	74.2	83.0	...	16.8	-19.0	11.9	...
Principales exportaciones	434	357	384	355	68.7	86.2	90.3	11.9	-17.7	7.6	-7.6
Algodón	122	87	110	134	19.1	6.7	34.1	300.8	-28.5	25.7	22.1
Café	136	124	154	119	18.0	36.9	30.3	-17.7	-9.1	24.0	-22.8
Azúcar	49	36	32	20	5.5	4.4	5.1	138.0	-25.2	-13.5	-35.2
Carne	21	34	27	31	14.9	13.1	7.9	-63.8	61.4	-21.4	16.7
Camarón, langosta y otros productos de la pesca	18	22	17	17	3.4	6.0	4.3	-33.0	21.3	-22.7	-1.8
Oro	24	15	10	-	2.3	7.3	-	-27.7	-36.6	-33.3	...
Ajonjolí	8	6	6	9	-	1.3	2.3	29.6	-28.3	-0.7	60.3
Banano	21	10	15	13	0.2	1.8	3.3	149.1	-53.2	51.2	-12.2
Melaza	6	3	1	2	-	1.3	0.5	-2.0	-45.6	-55.7	84.6
Productos químicos	29	20	12	10	5.3	7.3	2.5	-12.0	-32.8	-40.5	-16.7
Resto	74	49	45	38	31.3	13.8	9.7	19.4	-33.8	-8.2	-15.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto del Banco Central de Nicaragua y del Ministerio de Comercio Exterior.

^aCifras preliminares.

Cuadro 16

NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1970	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	999	776	819	816	100.0	100.0	100.0	12.6	-22.4	5.6	-0.4
Centroamérica	211	117	124	...	25.2	33.9	...	-29.7	-44.5	7.8	...
Resto del mundo	788	659	695	...	74.8	66.1	...	34.2	-16.6	5.6	...
Bienes de consumo	243	160	175	146	29.2	29.1	17.9	-5.7	-34.0	9.4	-16.6
Duraderos	47	43	39	44	10.2	4.8	5.4	10.0	-8.9	-8.1	12.8
No duraderos	196	117	136	102	19.0	24.3	12.5	-8.9	-40.4	16.6	-25.0
Materias primas y bienes intermedios	555	449	437	462	47.6	58.5	56.6	6.9	-19.1	-2.7	5.7
Petróleo y combustibles	197	179	156	165	5.7	19.6	20.2	13.3	-9.4	-12.9	5.8
Otros	358	270	281	297	...	38.9	36.4	3.8	-24.6	4.1	5.7
Para agricultura	56	35	59	73	...	7.0	8.9	-9.7	-37.3	70.5	23.7
Para manufactura	262	187	199	206	...	27.8	25.3	5.8	-28.3	6.2	3.5
Para construcción	34	47	22	18	...	3.4	2.2	14.1	37.8	-52.0	-18.2
Diversos	6	1	1	-	...	0.7	-	...	...	...	...
Bienes de capital	201	167	207	208	23.2	12.4	25.5	82.8	-16.9	23.8	0.5
Para agricultura	30	25	15	26	1.8	2.7	3.2	23.7	-16.5	-41.1	73.3
Para manufacturas	121	109	150	147	17.0	6.9	18.0	98.2	-9.9	37.5	-2.0
Para transporte	50	33	42	35	4.4	2.8	4.3	102.0	-34.2	27.5	-16.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto, del Banco Central de Nicaragua y del Ministerio de Comercio Exterior.

^aCifras preliminares estimadas sobre la base de información correspondiente al período enero-octubre.

Por el contrario, las exportaciones de algodón y carne aumentaron fuertemente, aunque sin llegar a neutralizar los efectos derivados de las bajas del café, el azúcar y el banano. En 1984 aumentó el volumen exportado de ambos productos y en el algodón también subió el precio.⁷

Finalmente, las ventas externas de productos del mar descendieron bruscamente mientras que las de oro desaparecieron por completo. En esto último influyó la decisión de las autoridades de que la mayor parte de la producción de oro se destine a incrementar las reservas internacionales del país.

iii) *Las importaciones.* El valor de las importaciones descendió ligeramente en 1984. Este resultado derivó de las tendencias contrapuestas que mostraron sus principales componentes. Así, mientras las compras externas de materias primas y bienes intermedios se elevaron casi 6%, las de bienes de consumo cayeron cerca de 17% y las de bienes de capital no variaron. (Véase el cuadro 16.) Entre las primeras se expandieron fuertemente las adquisiciones de insumos para la agricultura y la actividad pecuaria (fertilizantes, plaguicidas y medicamentos) y en forma moderada las de petróleo y combustibles. En cambio, por segundo año consecutivo disminuyeron las compras de materiales de construcción.

El comportamiento de los distintos componentes de las compras de bienes de capital fue también muy diferente. Mientras hubo una recuperación sustancial de las importaciones de bienes de capital para el sector agropecuario y en especial las de tractores experimentaron una recuperación considerable, las compras de equipos de transporte cayeron 17% y las de bienes de capital para la industria bajaron 2%.

Finalmente, si bien el total de la importación de bienes de consumo descendió, las adquisiciones de bienes de consumo duraderos subieron 13%, luego de haber disminuido en los dos años anteriores. Las importaciones de bienes de consumo no duraderos sufrieron, en cambio, una fuerte baja por tercera vez en los últimos cuatro años. (Véase de nuevo el cuadro 16.)

⁷ Como ya se señaló, las perspectivas son favorables en el caso del algodón. En cambio, la situación anormal por la que atraviesa el país es la causa de que se realicen matanzas de reses en vastas zonas del territorio, sin que pueda aplicarse una política de expansión del hato ganadero. Asimismo, la distorsión en la estructura de los precios, ha estimulado la transferencia ilegal de ganado en pie a algunos países vecinos.

iv) *La relación de precios del intercambio.* El incremento de 7% en la relación de los precios del intercambio resultó de la combinación de una mejora de 7.5% del valor unitario de las exportaciones —atribuible, sobre todo, al alza de los precios del café— y de la casi completa estabilidad de la cotización media de las importaciones. Sin embargo, este repunte de los términos del intercambio fue más que compensado por la fuerte contracción del volumen de las exportaciones. Con ello, el poder de compra de las exportaciones continuó deteriorándose. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

b) *El comercio de servicios y el pago de factores*

El balance de servicios reales mejoró algo con respecto al año anterior como consecuencia de la reducción de las importaciones inducida por un uso más riguroso de las divisas. Sin embargo, ello sólo alcanzó a compensar en parte el aumento del déficit en el comercio de bienes, que fue casi equivalente al total de las exportaciones de mercaderías. A su vez, el pago neto de los servicios de factores se redujo por segundo año consecutivo. Sin embargo, de haberse realizado el pago de todos los intereses comprometidos, su monto habría alcanzado a casi 160 millones de dólares, cifra equivalente a 37% del valor de las exportaciones de bienes y servicios.

c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit en cuenta corriente se mantuvo en 1984 en cerca de 520 millones de dólares, nivel similar al promedio del cuatrienio anterior. (Véase el cuadro 17.)

Por cuarto año consecutivo, el monto del ingreso neto de capitales y las transferencias oficiales superó al del déficit de la cuenta corriente. El crédito obtenido por el sector oficial fue nuevamente el de mayor incidencia y, dentro de él, sobresalió el financiamiento que respalda el suministro de petróleo. Las facilidades para la importación de petróleo que en años anteriores venían siendo concedidas por Venezuela y especialmente México, conforme al Acuerdo de San José, fueron complementadas bajo otras modalidades, por financiamiento y suministros proporcionados principalmente por la Unión Soviética.

Durante 1984 se encontraron mayores dificultades que en años anteriores para obtener recursos internacionales frescos. De ahí que al restringirse aún más el acceso a las fuentes tradicionales de financiamiento, el ingreso efectivo de capitales de largo plazo quedó aún más atado a compras externas —especialmente de bienes de capital—, mediante la obtención de líneas de crédito.⁸

Finalmente, desde el comienzo del proceso revolucionario el país ha recibido importantes donaciones. En efecto, en el período 1979-1984 éstas alcanzaron un monto total del orden de 500 millones de dólares, de los que más de 90% provino de fuentes oficiales. Durante 1984 el monto de estas últimas fue de 74 millones de dólares, cifra que, al igual que en 1983, equivalió a 14% del déficit en cuenta corriente. La mayor parte de estas donaciones fueron recibidas en especie (alimentos, insumos básicos y equipos), siendo, por tanto, relativamente marginal su aporte en términos de liquidez internacional. Sin embargo, cabe resaltar la importancia cualitativa de las donaciones que se han seguido recibiendo de algunas fuentes tradicionales del área de países industrializados de economías de mercado así como de las provenientes de los países socialistas.⁹

d) *El endeudamiento externo*

El saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo se elevó a fines de 1984 a cerca de 4 000 millones de dólares —cifra 18% mayor que la registrada un año antes. Este considerable aumento se explica principalmente como consecuencia de los desembolsos "teóricos" correspondientes a los servicios en mora —que generan contablemente ingresos y egresos—¹⁰ y en parte por los nuevos créditos recibidos, especialmente a través de relaciones bilaterales.

Ante la cada vez más limitada posibilidad de generación de divisas, el mayor problema del endeudamiento en 1984 radicó en que a la necesaria búsqueda de financiamiento para el déficit de las operaciones corrientes se sumó la acuciante dificultad para cumplir con el servicio de la deuda. Por ello aumentó la morosidad del país. Esta situación entorpeció aún más las nuevas gestiones de renegociación en un ámbito internacional, si no hostil, al menos parcialmente renuente a conceder facilidades adicionales.

⁸El financiamiento de las importaciones con líneas de crédito fue de 10% en 1980, 19% en 1983 y casi 25% en 1984.

⁹La totalidad de estas últimas se recibieron en 1984 en especies.

¹⁰Esta situación se arrastra con distinta intensidad desde 1980.

Cuadro 17

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Balance en cuenta corriente	-34	90	-491	-563	-514	-518	-517
Balance comercial	62	162	-414	-484	-382	-461	-474
Exportaciones de bienes y servicios	720	672	495	553	447	445	428
Bienes fob	646	616	450	508	406	411	393
Servicios reales ^b	74	56	44	45	41	34	35
Transporte y seguros	28	22	13	15	12	10	4
Viajes	25	18	22	23	20	5	4
Importaciones de bienes y servicios	658	511	909	1 037	829	907	902
Bienes fob	553	389	803	922	723	761	775
Servicios reales ^b	104	122	106	114	106	146	127
Transporte y seguros	56	31	51	58	49	49	46
Viajes	60	48	31	15	20	7	6
Servicios de factores	-97	-73	-89	-93	-140	-61	-45
Utilidades	-35	-13	-21	-	-5	-1	-
Intereses recibidos	8	6	19	28	9	7	5
Intereses pagados	-67	-65	-88	-121	-144	-66	-50
Otros	-3	-1	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	1	12	13	8	3	2
Balance en cuenta de capital	-49	-95	297	635	623	607	539
Transferencias unilaterales oficiales	9	90	112	57	43	67	74
Capital de largo plazo	135	125	343	591	432	553	488
Inversión directa	7	3	-	-	-	8	2
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	128	122	343	591	432	546	486
Sector oficial ^c	123	69	326	509	425	552	509
Préstamos recibidos	152	85	344	566	469	580	526
Amortizaciones	-24	-17	-18	-57	-44	-28	-17
Bancos comerciales ^c	-7	56	17	82	20	33	8
Préstamos recibidos	-	56	22	86	29	38	20
Amortizaciones	-	-	-4	-4	-8	-4	-12
Otros sectores ^c	12	-2	-	-	-14	-40	-31
Préstamos recibidos	58	15	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-46	-17	-	-	-14	-40	-31
Capital de corto plazo	-184	-267	-137	-37	-49	-20	-33
Sector oficial	-13	-	-	-	-	-	-
Bancos comerciales	55	-	-	-	-	-	-
Otros sectores	-227	-267	-137	-37	-49	-20	-33
Errores y omisiones	-10	-44	-21	25	197	7	10
Balance global^d	-84	-5	-194	72	108	89	22
Variación total de reservas (- significa aumento)	83	-9	225	-61	-77	-70	-22
Oro monetario	-	-1	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-1	6	-	-	-1	1	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	99	-75	120	-47	-59	-86	...
Otros activos	-15	7	113	10	-11	20	...
Uso de crédito del FMI	-	55	-8	-25	-5	-5	-5

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1983; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. ^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Sin embargo, en algunas esferas, a pesar de las dificultades encontradas, ciertas condiciones mejoraron. Así, la tasa media de intereses de la nueva deuda contratada se redujo de 6% en 1983 a 4.5% en 1984; en cambio, su plazo medio de vencimiento disminuyó de 12 a 9 años. (Véase el cuadro 18.)

En estas circunstancias, desde mediados del año se procuró ajustar la política de pagos de la deuda, gestionando la renegociación de compromisos externos, en especial los contraídos con los demás países centroamericanos y con los abastecedores de petróleo, los cuales se venían incrementando progresivamente.

De todas maneras, las condiciones del endeudamiento externo son muy onerosas en términos de la capacidad de pago actual, y aun de la potencial en el evento de que la economía se reactivara en el futuro. En efecto, si bien el servicio efectivo de la deuda externa en relación con las exportaciones fue de 28% en 1984, este coeficiente sería de 84% si se hubiese cumplido con el pago de todos los compromisos vencidos en el año. Por otra parte, la deuda equivalió a más de nueve veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios, coeficiente que no sólo es el más alto de América Latina,¹¹ sino que más que se ha quintuplicado en el transcurso de los últimos cinco años. (Véase de nuevo el cuadro 18.)

Cuadro 18
NICARAGUA: DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares						
Saldo ^b	1 136	1 588	2 200	2 730	3 324	3 918
Deuda pública	1 131	1 583	2 195	2 725	3 319	3 913
Sector no financiero	...	1 294	1 706	2 144	2 352	2 607
Gobierno Central	...	1 175	1 582	2 009	2 221	2 470
Resto	...	119	124	135	131	137
Sector financiero	...	289	489	581	967	1 306
Banco Central	...	201	319	391	744	1 059
Resto	...	88	170	190	223	247
Deuda privada garantizada por el Estado	5	5	5	5	5	5
Desembolsos ^c	188	265	424	458	367	334
Servicios						
Comprometidos	...	201	208	252	313	357
Amortizaciones	...	130	97	113	157	171
Intereses	...	71	111	139	156	186
Pagados	60	80	171	169	83	119
Amortizaciones	18	42	71	59	40	46
Intereses	42	38	100	110	43	72
Nueva deuda contratada						
Monto	...	528	687	542	337	283 ^d
Condiciones medias						
Intereses (porcentajes)	...	4.3	10.5	6.1	6.0	4.5 ^d
Plazos (años)	...	24.5	10.0	11.4	12.5	9.3 ^d
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	169.0	321.0	397.8	610.7	747.0	915.4
Servicio pagado/exportaciones de bienes y servicios	8.9	16.2	30.9	37.8	18.6	27.8
Intereses pagados/exportaciones de bienes y servicios	6.3	7.7	18.1	24.6	9.7	16.8
Servicio pagado/desembolsos	31.9	30.2	40.3	36.9	22.6	35.6

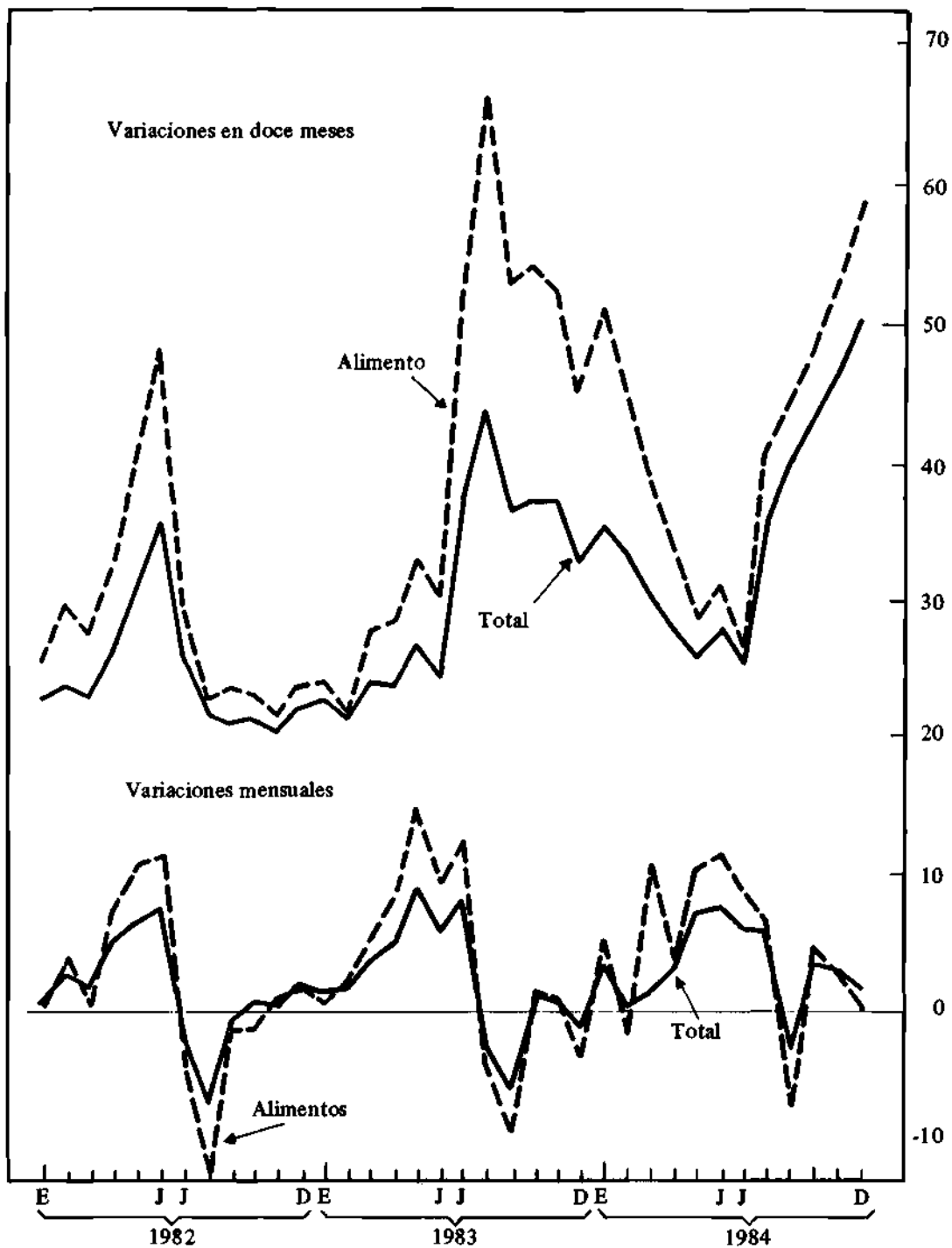
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua.

^aCifras preliminares. ^bSaldos a fines de año de la deuda desembolsada (incluye la pública y la privada garantizada por el Estado). ^cExcluye los débitos por renegociación. ^dHasta el 30 de septiembre de 1984.

¹¹En 1984 el segundo coeficiente más alto fue el de Argentina (5.0) mientras que el coeficiente promedio de la región fue de 3.2.

Gráfico 2

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR, TOTAL Y ALIMENTOS, DESDE DICIEMBRE DE 1981



4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En 1984 la inflación aumentó fuertemente por segundo año consecutivo: la variación de los precios al consumidor entre diciembre y diciembre subió de 22% en 1982 a 33% en 1983 y a 50% en 1984. El ritmo de aumento de los precios se aceleró, además, en forma marcada en los meses finales del año. (Véase el gráfico 2.) Debido a ello la variación anual media de los precios al consumidor se incrementó en forma mucho más pausada que la medida entre extremos. (Véase el cuadro 19.)

También nuevamente, y por sexto año consecutivo, el costo de los alimentos se elevó más que el del resto de los productos, circunstancia que causó mayor impacto en los estratos de la población de ingresos bajos, en cuyo consumo es mayor la incidencia de ese rubro. Sin embargo, este efecto fue mitigado en parte por el incremento de la distribución de bienes de consumo a precios regulados a través de los "comisariatos" de los centros de trabajo y por la mayor atención concedida a la satisfacción de otras necesidades básicas —como las de salud y educación.

Varios factores contribuyeron a la aceleración del proceso inflacionario. En primer término, el elevado déficit fiscal y una política crediticia moderadamente expansionista causaron un crecimiento importante en los medios de pago. El exceso de demanda así generado, aunque neutralizado en parte por el elevado nivel de las importaciones, reforzó las presiones alcistas sobre el nivel de precios.

Esas tensiones se vieron complementadas por otros fenómenos, entre los cuales sobresalieron los siguientes:

- a) La merma de la oferta global de bienes y servicios;
- b) El encarecimiento de algunos productos importados cuya compra fue financiada con divisas adquiridas en el mercado paralelo de divisas, en el cual el tipo de cambio es mucho mayor que en el mercado oficial;

Cuadro 19

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2
Por destino del gasto						
Alimentos, bebidas y tabaco	97.7	36.8	25.9	23.9	45.1	58.6
Vestuario	46.0	21.0	24.0	22.5	24.2	64.7
Vivienda	35.3	9.7	23.7	21.6	14.3	43.2
Diversos	65.6	14.3	16.0	17.9	18.0	24.0
Por origen de los productos						
Nacional	...	...	22.3	21.8	36.3	53.2
Importado	...	...	26.7	30.2	7.6	24.5
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^a	48.2	35.3	23.9	24.8	31.1	35.4
Por destino del gasto						
Alimentos, bebidas y tabaco	63.3	49.1	29.0	29.1	41.5	41.5
Vestuario	26.3	31.8	21.1	27.3	18.1	45.0
Vivienda	29.9	13.9	20.6	21.3	16.0	28.6
Diversos	45.2	28.2	15.2	16.5	17.6	18.3
Por origen de los productos						
Nacional	48.4	34.9	24.0	24.3	33.1	37.0
Importado	46.4	38.6	22.9	28.5	16.8	16.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Estadística y Censo.

^aEn el área metropolitana de Managua.

Cuadro 20

NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices 1981 = 100				Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Afiliados al INSSBI^a								
Nacional								
Nominal	79.6	108.9	124.6	138.8 ^b	25.6	8.9	14.4	11.4 ^c
Real	98.6	87.3	76.2	69.5 ^b	1.4	-12.7	-12.7	-8.8 ^c
Agropecuario								
Nominal	74.8	115.1	125.2	151.1 ^b	33.7	15.1	8.8	20.7 ^c
Real	92.7	92.2	76.5	75.7 ^b	7.9	-7.8	-17.0	-1.0 ^c
Manufactura								
Nominal	84.7	113.1	136.6	150.7 ^b	18.1	13.1	20.8	10.3 ^c
Real	105.0	90.6	83.5	75.5 ^b	-4.8	-9.4	-7.8	-9.6 ^c
Construcción								
Nominal	81.1	118.1	159.3	193.2 ^b	23.3	18.1	34.9	21.3 ^c
Real	100.5	94.6	97.4	96.8 ^b	-0.5	-5.4	3.0	-0.6 ^c
Comercio								
Nominal	85.2	118.9	143.7	153.2 ^b	17.4	18.9	20.9	6.6 ^c
Real	105.6	95.3	87.8	76.8 ^b	-5.3	-4.7	-7.9	-13.5 ^c
Gobierno Central								
Nominal	...	...	...	...	...	...	...	11.4 ^c
Real	...	...	...	...	...	...	...	-8.7 ^c
Algunos salarios mínimos legales								
Departamento de Managua								
Trabajadores de la industria								
Nominal	...	102.9	102.9	156.3	...	2.9	-	51.9
Real	...	82.5	62.9	70.6	...	-17.5	-23.8	12.2
Trabajadores del campo								
Nominal	...	100.0	100.0	155.8	...	-	-	55.8
Real	...	80.1	61.1	70.3	...	-19.9	-23.7	15.1
Otras cabeceras departamentales								
Nominal	...	100.0	100.0	193.2	...	-	-	93.2
Real	...	80.1	61.1	87.2	...	-19.9	-23.7	42.7
Resto del país								
Nominal	...	101.6	101.6	158.3	...	1.6	-	55.8
Real	...	81.4	62.1	71.5	...	-18.6	-23.7	15.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aInstituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.^bPromedio del período enero-julio.^cVariación enero-julio de 1984 con

respecto al mismo período del año anterior.

c) La especulación. Si bien varios productos esenciales (como arroz, frijoles, maíz, aceite, jabón, sal azúcar y sorgo) se transaron a precios regulados y en algunos casos con arreglo al sistema de racionamiento iniciado en 1983 en los mercados oficiales, las limitaciones de la oferta, las obstrucciones de la distribución y cierta dificultad para aplicar los controles oficiales en los restantes centros de distribución, alentaron los movimientos especulativos en el comercio informal.¹²

d) El incremento del personal dedicado a las tareas de defensa determinó que aumentasen los volúmenes de artículos (sobre todo alimentos, vestuario y calzado) destinados a él, en detrimento de la población civil, circunstancia que naturalmente tendió a elevar sus precios;

e) La eliminación de ciertos subsidios. Si bien esta política sólo empezó a aplicarse con vigor a comienzos de 1985, ya en 1984 se redujeron algunos subsidios, como, por ejemplo, el otorgado a los granos básicos. Debido a ello su cotización se elevó rápidamente. Por ejemplo, los precios del arroz y del azúcar se elevaron entre fines de 1983 y fines de 1984, 72% y 59%, respectivamente.

¹²Por esta razón, el precio de venta de un mismo producto se multiplicó, a veces, rápidamente.

b) *Las remuneraciones*

Aunque durante los primeros años del proceso revolucionario iniciado en 1979 se adoptaron ciertas medidas de racionalización de las normas de trabajo tendientes a perfeccionar las relaciones laborales, no se logró cambiar radicalmente la organización existente. Sin embargo, a principios de 1984, tras un largo proceso de análisis de los diversos tipos de trabajo efectuado en 1983, comenzó a implantarse el nuevo Sistema de Normas de Trabajo y Salarios (SNOTS). Este sistema, diseñado como un mecanismo ordenador de los salarios por categorías y ocupaciones, procuró basarse en el criterio de "a igual trabajo igual remuneración". El sistema comenzó a aplicarse inicialmente en la esfera de los sectores productivos para extenderse después a la de los servicios.

La entrada en vigencia del SNOTS implicó una rectificación bastante generalizada y considerable de los salarios mínimos. A pesar de ello, éstos no lograron recuperar el poder adquisitivo que tenían tres años antes. De hecho, en la mayoría de los casos su nivel real fue casi 30% menor al registrado en 1981. (Véase el cuadro 20.)

Además, la distorsión provocada por el alza de los precios de algunos productos en los mercados informales alentó a sectores de asalariados insatisfechos con el monto de sus remuneraciones a incorporarse en forma total o parcial a dicho mercado.

Por otra parte, el reajuste de los salarios mínimos legales no logró impedir el deterioro de las remuneraciones reales percibidas por los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguro y Bienestar Social (INSSBI), entidad que ha ido aumentando progresivamente su ámbito de acción y elevando el número de trabajadores registrados. Dicha pérdida fue de alrededor de 9% al nivel nacional, en la industria manufacturera y en el gobierno central. Ella fue bastante mayor en el comercio (-13.5%) y mucho menor (-1%) en la agricultura y la construcción. (Véase de nuevo el cuadro 20.)

Finalmente, como consecuencia de la política salarial aplicada entre 1980 y 1984 se redujo la dispersión en la estructura de los salarios. (Véase el cuadro 21.)

Cuadro 21

NICARAGUA: NIVEL DE LAS REMUNERACIONES^a

(Córdobas)

	1980	1981	1982	1983	1984
Filiados al INSSBI^b					
Nacional	2 012	2 529	2 754	3 152	3 511 ^c
Agropecuario	2 035	2 719	3 129	3 404	4 108 ^c
Minería y canteras	1 811	2 154	2 354	2 773	3 195 ^c
Manufactura	2 137	2 523	2 854	3 447	3 802 ^c
Construcciones	1 722	2 123	2 508	3 382	4 102 ^c
Electricidad, gas y agua	2 904	3 151	3 286	3 786	4 065 ^c
Transporte	1 973	2 404	2 403	3 373	3 844 ^c
Comercio	2 394	2 811	3 341	4 039	4 306 ^c
Finanzas	3 166	3 542	3 782	4 312	4 693 ^c
Gobierno Central	...	...	...	2 376	3 125 ^c
Otros servicios	2 178	2 400	2 376	3 276	3 613 ^c
Salarios mínimos legales					
Departamento de Managua					
Trabajadores de la industria	...	1 088	1 120	1 120	1 700
Trabajadores del campo	...	770	770	770	1 200
Otras cabeceras departamentales	...	880	880	880	1 700
Resto del país	...	758	770	770	1 200

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aPromedios mensuales por asalariados.
mensual del período enero-julio.

^bInstituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

^cCorresponde al promedio

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

Las profundas reformas emprendidas en 1979 generaron desde un principio una gran presión sobre el sistema financiero y, en particular, sobre el bancario. A este sistema —que fue prontamente nacionalizado— se le plantearon, además de los problemas derivados del proceso de cambio, toda una serie de dificultades, entre las que destacó el alza inusitada de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales. A ellas se agregaron los efectos de un proceso inflacionario sin precedentes en el país y en circunstancias que con mucha frecuencia obligaron a las autoridades monetarias a anteponer la racionalidad política a la económica, en general para atender los requerimientos financieros del gobierno y, en particular, de las empresas públicas. Otra distorsión provino del área cambiaria, en la que se mantuvo un sistema de cambios múltiples caracterizado por una muy lenta elevación del tipo de cambio nominal y por una baja acentuada de la paridad real.

Así, sobre la evolución del sistema financiero influyeron al mismo tiempo varios factores: el creciente déficit fiscal y del sector público, las pérdidas cambiarias, y los créditos morosos y —en algunos casos— irrecuperables. El resultado fue que mientras en el bienio 1981-1982 el crecimiento del circulante fue más o menos congruente con la evolución del ingreso nominal, en los dos años siguientes la expansión de aquél fue mucho mayor. Este fenómeno —que constituyó un aliciente para la inflación— hizo que la velocidad de circulación descendiera en 1984 por cuarto año consecutivo. (Véase el cuadro 22.)

Al igual que en los dos años anteriores, en 1984 el efectivo en poder del público aumentó con mucho mayor intensidad que los depósitos a la vista, los cuales, a su vez, se expandieron más que el cuasidinero. Esta evolución era de esperar a causa de las tensiones y circunstancias prevalecientes, cuyos efectos sobre la disposición del público a tener distintos activos monetarios no alcanzaron a ser contrarrestados por las medidas adoptadas por las autoridades. En efecto, con miras a hacer más atractiva la mantención de depósitos a plazo, éstas elevaron ligeramente las tasas de interés pasiva y utilizaron un sistema de sorteos y premios entre los depositantes, en especial de bienes de consumo duraderos de relativa escasez en el país.

La causa principal de la considerable expansión del dinero fue, una vez más, el crecimiento del crédito interno. La estructura de éste fue, sin embargo, algo diferente a la de años anteriores. Así, luego de duplicarse tanto en 1982 como en 1983, el crédito al gobierno central se incrementó 50%. En cambio, los préstamos a las empresas que conforman el Área de Propiedad del Pueblo, que fluctuaron violentamente en esos dos años, se incrementaron cerca de 60% en 1984. Por último, el crédito a la actividad privada disminuyó fuertemente en términos reales por segundo año consecutivo. (Véase otra vez el cuadro 22.)

Finalmente, en 1984 cambió la estructura de las obligaciones externas del sistema financiero. En efecto, la incidencia de los compromisos de corto plazo frente al total disminuyó de 30% a 23% como consecuencia, por una parte, del proceso de renegociación de la deuda y, por otra, del nuevo uso de líneas de crédito "atado" y otros ingresos para inversión.

b) *La política fiscal*

El déficit fiscal había constituido ya en 1983 uno de los principales problemas. De allí que al estructurarse el presupuesto para 1984, las autoridades programaron una serie de medidas para reducirlo.

Como ya en 1983 había venido intensificándose progresivamente el hostigamiento armado, en el presupuesto del gobierno central de 1984 se otorgó prioridad a la defensa del país, elevando más que proporcionalmente las asignaciones de los Ministerios del Interior y de la Defensa y el gasto en obras de infraestructura relacionadas con la defensa. Paralelamente, se resolvió mantener el nivel nominal de los subsidios, para evitar desajustes en el abastecimiento y en los precios de ciertos bienes y servicios básicos. También se procuró establecer criterios de selección más rigurosos que en años pretéritos para las inversiones, con el propósito de expandir la producción en el menor plazo posible. Dadas estas restricciones, se esperaba reducir el déficit fiscal conteniendo, en la medida de lo posible, las erogaciones corrientes, e incrementando la recaudación tributaria mediante un mejor control administrativo y cambiando algunas tasas impositivas, pero sin afectar a los estratos de menores ingresos.

Durante la ejecución presupuestaria destacó el esfuerzo realizado para incorporar nuevos contribuyentes, incrementar la recaudación proveniente de las empresas del Area de Propiedad del Pueblo, en especial del sector agropecuario, y obtener un mejor cumplimiento de las obligaciones tributarias. Asimismo, en abril y mayo se introdujeron algunas reformas a la Ley del Impuesto General de Ventas y Selectivo de Consumo y al reglamento relativo a la Ley de Placas para Vehículos.¹³ Además, en la última semana del año se adoptaron importantes disposiciones y reformas en el ámbito impositivo, que en algunos casos implican una transformación de trascendencia en la estructura tributaria.¹⁴

Cuadro 22

NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de córdobas)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero	5 626	6 920	11 363	20 286	24.3	23.0	64.2	78.5
Efectivo en poder del público	2 376	3 085	5 426	11 306	18.7	29.9	75.8	108.4
Depósitos en cuenta corriente	3 250	3 835	5 937	8 980	28.7	18.0	54.8	51.2
Factores de expansión	16 059	20 204	30 371	44 551	51.6	25.8	50.3	46.7
Reservas internacionales netas	-3 336	-4 513	-3 808	-3 357	...	...	...	...
Reservas internacionales brutas	1 765	1 998	2 204	2 324	149.3	13.2	10.3	5.4
Menos préstamos externos de corto plazo	-5 101	-6 511	-6 012	-5 681	...	...	...	...
Crédito interno	19 394	24 717	34 179	47 907	27.7	27.4	38.3	40.2
Gobierno Central		6 282	14 347	21 571			128.4	50.4
Gobiernos locales y entidades oficiales ^b	3 177	344	316	338	26.8	108.6	-8.3	7.2
Empresas estatales de comercialización	1 795	1 379	731	752	81.3	-23.2	-47.0	3.0
Sectores productivos	14 422	16 711	18 786	25 245	23.3	15.9	12.4	34.4
Area de Propiedad del Pueblo	9 417	6 673	8 395	13 371	...	-29.1	25.8	59.3
Sector privado	5 005	10 038	10 391	11 874	...	100.6	3.5	14.3
Factores de absorción	10 433	13 284	19 008	24 265	71.9	27.3	43.1	27.7
Cuasidínero	3 395	3 724	5 128	6 864	85.0	9.7	37.7	33.9
Depósitos de ahorro	...	1 293	1 776	2 492	...	...	37.3	40.3
Depósitos a plazo	...	2 431	3 352	4 372	...	...	37.9	30.4
Préstamos externos de largo plazo	6 310	7 543	14 080	18 881	151.2	19.5	86.7	34.1
Otras cuentas (neto)	728	2 017	-200	-1 480	-57.7	177.1	...	...
	Coefficientes^c							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.79	1.59	1.48	1.39				
M ₂ /base monetaria	2.72	2.50	2.20	1.92				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	4.5	3.6	2.6	1.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua y de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares. ^bExcluye las empresas estatales de comercialización. ^cPor falta de información sólo se estimaron sobre la base de la semisuma de los montos de principios de enero y de fines de diciembre de cada año.

¹³Se elevaron las tasas aplicables a los pasajes aéreos al exterior de 15% al 25%, a los servicios en general de 10% al 15% y se incrementaron las tasas a las placas de automotores.

¹⁴Estas reformas incluyen los siguientes cambios: a) creación del Impuesto General al Valor y el Impuesto Selectivo de Consumo y derogación de la Ley del Impuesto General de Ventas y Selectivo de Consumo; b) creación del Impuesto sobre Ganancias de Capital; c) Ley de Rentas Presuntivas; d) Ley Relativa a Sociedades; e) Ley sobre Licencias de Comercio, y f) reformas a la Ley de impuesto de Timbres. Naturalmente, los efectos de estos cambios sólo se empezarán a manifestar en 1985.

Cuadro 23

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de córdobas				Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a	
1. Ingresos corrientes	5 382	7 246	10 213	15 913	21.4	34.6	40.9	55.8	
Ingresos tributarios	4 576	5 766	8 533	13 835	17.5	26.0	48.0	62.1	
Directos	1 199	1 303	1 849	3 216	9.1	8.7	41.9	73.9	
Al ingreso	628	790	1 283	2 423	67.5	25.8	62.4	88.9	
A la propiedad	300	332	274	468	-6.5	10.7	-17.5	70.8	
A la exportación	182	18	4	11	-28.9	-90.1	-87.8	175.0	
Otros	89	163	288	314	-39.5	83.1	76.7	9.0	
Indirectos	3 377	4 463	6 683	10 619	20.8	32.2	49.7	58.9	
A la venta	743	823	1 177	1 946	43.4	10.8	43.0	65.3	
A la importación	678	710	739	1 050	6.6	4.7	4.1	42.1	
Al consumo y producción	1 867	2 296	3 494	6 023	19.9	23.0	52.2	72.4	
Otros	89	634	1 273	1 600	4.7	612.4	100.8	25.7	
Ingresos no tributarios	806	1 480	1 680	2 078	49.3	83.6	13.5	23.7	
2. Gastos corrientes	6 986	9 090	12 698	17 844	30.1	-23.1	39.7	40.5	
Remuneraciones	1 904	2 189	2 774	4 127	20.1	15.0	26.7	48.8	
Bienes y servicios	3 016	3 899	6 708	9 660	38.8	29.3	72.0	44.0	
Transferencias	1 220	1 618	2 186	2 767	60.1	32.6	35.1	26.6	
Intereses	846	1 384	1 030	1 290	73.4	63.6	-25.6	25.2	
Deuda interna	196	525	769	884	27.3	167.9	46.5	15.0	
Deuda externa	650	859	261	406	94.6	32.2	-69.6	55.6	
3. Ahorro corriente (1-2)	-1 604	-1 844	-2 485	-1 931	179.9	15.0	34.8	-22.3	
4. Gastos de capital	1 426	2 019	7 385	7 391	5.2	41.6	265.8	0.1	
Inversión real	882	1 135	2 216	3 651	8.0	28.7	95.2	64.8	
Amortización de la deuda	274	310	399	446	61.2	13.1	28.7	11.8	
Deuda interna	81	111	235	285	15.7	37.0	111.7	21.3	
Deuda externa	193	199	164	161	93.0	3.1	-17.6	-1.8	
Otros	270	574	4 770	3 194	-26.8	112.6	731.0	-33.0	
5. Gastos totales (2 + 4)	8 412	11 109	20 083	25 235	32.2	32.1	80.8	25.7	
6. Déficit fiscal (1-5)	-3 030	-3 863	-9 870	-9 322	57.1	27.5	155.5	-5.6	
7. Financiamiento del déficit									
Financiamiento externo	934	1 542	1 659	2 416	-32.7	65.1	7.6	45.6	
Crédito	...	1 233	1 256	2 136	...	...	1.9	70.1
Donaciones	...	309	403	280	...	...	30.4	-30.5
Financiamiento interno	2 096	2 321	8 211	6 906	287.4	10.7	253.8	-15.9	
Banco Central	1 971	3 418	8 214	7 202	338.0	73.4	140.3	-12.3	
Otras fuentes	125	-1 097	-3	-296					
Relaciones									
		Porcentajes							
Ahorro corriente/gastos de capital	-112.5	-91.3	-33.6	-26.1					
Déficit fiscal/gastos totales	36.0	34.8	49.1	36.9					
Ingresos tributarios/PIB	18.8	20.7	25.0	31.5					
Gastos totales/PIB	32.6	37.4	56.4	55.1					
Déficit fiscal/PIB	11.8	13.0	27.7	20.3					
Financiamiento interno/déficit	69.2	60.1	83.2	74.1					
Financiamiento externo/déficit	30.8	39.9	16.8	25.9					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas y del Banco Central de Nicaragua.
^aCifras preliminares.

En cuanto al gasto, en la fase de ejecución presupuestal, se adoptaron políticas tendientes a: a) rechazar las solicitudes de expansión de asignaciones, a menos que se considerara que el gasto era imprescindible; b) no autorizar el inicio de nuevas inversiones; c) reducir radicalmente los subsidios a los granos básicos y d) reordenar los salarios con el criterio de que "a igual trabajo debería corresponder igual salario".

A pesar de los esfuerzos hechos para expandir los ingresos y actuar más cautelosamente en la esfera del gasto, los resultados de 1984 continuaron acusando una situación fiscal muy grave. Con todo, se lograron algunos avances. Así, el déficit se redujo casi 6% entre 1983 y 1984, con lo cual él representó proporciones mucho menores tanto de los gastos totales como del producto interno bruto. El primero de esos coeficientes disminuyó de 49% a 37% mientras que el segundo bajó de 28% a 20%.¹⁵ El financiamiento del déficit fue asimismo muy diferente al de años anteriores. En efecto, mientras el financiamiento interno —que venía creciendo con gran velocidad— disminuyó casi 16%, el externo se incrementó cerca de 46%. (Véase el cuadro 23.)

Desde el punto de vista de los ingresos corrientes, la política aplicada en 1983 y las medidas complementarias adoptadas en 1984 contribuyeron a que en ambos años la tributación aumentara en mucha mayor proporción que los precios. Este fenómeno fue más nítido en el caso de los impuestos directos que en los indirectos. Con ello, la presión tributaria aumentó considerablemente, de 21% en 1982 a 25% en 1983 y a más de 31% en 1984.

Cuadro 24

NICARAGUA: GASTO DEL GOBIERNO POR PRINCIPALES FUNCIONES

	Millones de córdobas			Composición porcentual		
	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	11 109	20 083	19 825	100.0	100.0	100.0
Area social	2 691	3 749	4 284	24.2	18.7	21.6
Educación y cultura	1 213	1 732	...	10.9	8.6	...
Salud y bienestar social	1 228	1 522	...	11.1	7.6	...
Vivienda	250	495	...	2.2	2.5	...
Infraestructura y producción	2 296	6 642	3 579	20.7	33.1	18.1
Actividades primarias	...	4 343	...	...	21.6	...
Manufactura	...	419	...	...	2.1	...
Construcción	...	1 192	...	...	5.9	...
Transporte	...	688	...	...	3.4	...
Comercio y turismo	589	1 478	1 373	5.3	7.3	6.9
Administración general y defensa	2 842	5 269	7 324	25.6	26.2	36.9
Junta de Gobierno	590	1 384	...	5.3	6.9	...
Defensa	1 250	2 169	...	11.3	10.8	...
Interior	846	1 457	...	7.6	7.2	...
Otros	156	259	...	1.4	1.3	...
Otros	2 691	2 945	3 265	24.2	14.7	16.5
Servicio de la deuda pública	1 641	1 381	912	14.8	6.9	4.6
Ministerios de Finanzas, Planificación y Trabajo	396	687	1 578	3.5	3.4	8.0
Legislatura y justicia	75	96	115	0.7	0.5	0.6
Resto ^c	579	781	660	5.2	3.9	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas.

^aCifras presupuestales. Se estima que en 1984 la ejecución del gasto ascendió a 25 235 millones de córdobas.

^bSegún información oficial

"se está destinando el 40% del presupuesto nacional para la defensa". Véase: Mensaje de la Dirección Nacional del Frente Sandinista de Liberación Nacional, *Barricada*, 9 de febrero de 1985.

^cIncluye entre otros organismos a los Ministerios de Planificación, Finanzas y Trabajo, la Corte Suprema y el Ministerio de Justicia, el Instituto Nacional de Estadística y Censo, el Instituto Nicaragüense de Estudios Territoriales, la Junta de Reconstrucción de Managua y el Instituto Nicaragüense de la Costa Atlántica. Incluye también el pago del servicio de la deuda pública, que alcanzó 1 641 millones de córdobas, 1 381 millones y 912 millones en 1982, 1983 y 1984, respectivamente.

¹⁵Esta última relación puede que resulte exagerada porque es probable que el producto interno bruto valorado a precios corrientes se encuentre subestimado debido a que el deflactor implícito del producto subió en los últimos años a tasas muy inferiores a las del índice de precios al consumidor. Ello explicaría la elevada relación del déficit fiscal sobre el producto, así como la alta presión tributaria. Al respecto, véase el capítulo sobre Nicaragua en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983.

En cambio, en lo que se refiere a los gastos, hubo dificultades para cumplir las metas. Si bien dejaron de pagarse los intereses sobre la deuda externa y se redujeron en términos reales los intereses sobre la deuda interna, tuvieron que elevarse las erogaciones de consumo, en especial a causa del conflicto armado. A raíz de ello, se estimó que los gastos para la defensa equivalieron a alrededor de 40% de los gastos totales. (Véase el cuadro 24.) Asimismo, a pesar que los subsidios disminuyeron en términos reales y que se redujo el número de empresas que recibieron transferencias estatales, el valor nominal de esos gastos se elevó.

Por otra parte, si bien el valor nominal del conjunto de los gastos de capital se mantuvo inalterado, sus componentes evolucionaron en forma muy distinta. Así, mientras la inversión se elevó 65%, la amortización de la deuda interna se incrementó sólo 21% y la de la deuda externa se redujo ligeramente.

Finalmente, aunque no se dispuso de información suficiente sobre un balance consolidado del sector público ampliado (incluyendo las empresas del Área de Propiedad del Pueblo), algunos criterios básicos de la política aplicada en 1984 fueron: a) iniciar sólo proyectos de inversión que contaran con financiamiento y siempre que ellos fuesen considerados prioritarios por las autoridades centrales; b) mantener las tarifas y precios de los servicios públicos esenciales (electricidad, comunicaciones, agua y transporte) y la comercialización de granos; c) mantener el nivel de ocupación en las áreas administrativas, y d) elevar el uso de la capacidad instalada.

Apéndice

Efectos económicos del acoso militar

A lo largo de este capítulo se ha subrayado la importancia del acoso militar como uno de los hechos que ha incidido en forma fuertemente negativa sobre el desempeño de la economía nicaguense en años recientes y en especial en 1984. Si bien resulta imposible aislar las consecuencias de ese fenómeno de las de otros que también han obstaculizado el crecimiento de la economía, ellas han sido muy significativas.

Los daños ocasionados directamente por los movimientos armados, además de las pérdidas humanas —que según estimaciones del gobierno de Nicaragua suman alrededor de 8 000 muertos y 4 000 heridos, más un número apreciable de prisioneros y desaparecidos— se manifiestan en la destrucción del capital acumulado. Sin embargo, su mayor incidencia se encuentra en las pérdidas de producción derivadas sea de los efectos directos de los combates, sea del abandono de empresas por falta de seguridad en las zonas de peligro.

Además de estos aspectos, que son cuantificables, la economía se vio adversamente afectada por efectos indirectos del conflicto armado, entre los cuales se pueden mencionar el desvío de recursos del quehacer del desarrollo a fines de defensa, la falta de acceso al financiamiento y a mercados externos, la inseguridad en el transporte marítimo internacional (con el consiguiente efecto sobre los costos), y los múltiples efectos negativos que el ambiente de inseguridad que se vive en el país tiene sobre las expectativas de diversos agentes económicos.

Por lo que concierne a los daños ocasionados a los activos fijos y al capital de las empresas, las autoridades nicaraguenses estiman que éstos ascienden a un total de 92 millones de dólares. De éstos, los más cuantiosos afectaron a la actividad maderera y forestal (29 millones de dólares), la construcción (14 millones), pesca (11 millones) y sector agropecuario (10 millones). En otras actividades las cifras estimadas son menores, excepto en la de servicios, en que las pérdidas se estiman en 24 millones. Por lo que se refiere a los daños en la producción, las actividades más afectadas son la agrícola y la construcción; aquellos perjuicios también son elevados en la maderera y forestal. (Véase el cuadro 25.) Las actividades más afectadas han sido las que se realizan en zonas rurales. Incluso los daños al sector de la construcción generalmente ocurrieron en campamentos aislados de los centros urbanos. Según estos datos, el año de mayores pérdidas de capital fue 1983, en tanto que las pérdidas de producción más altas ocurrieron en 1984.

También hubo pérdidas de importancia atribuibles al atraso de proyectos que no iniciaron sus operaciones durante el bienio 1983-1984 como consecuencia de los movimientos armados. Este hecho ocurrió principalmente en la actividad maderera y forestal, así como en la construcción de carreteras.

De menor importancia fueron los proyectos abandonados en los casos de la pesca y del café.

Finalmente, cabe señalar que la mayor parte de los daños se han registrado en las zonas del país próximas a las fronteras con Honduras, es decir, en la llamada región 1, compuesta por los departamentos de Madriz y Nueva Segovia, que tienen una amplia faja fronteriza y son productores de tabaco, maderas, ganado y grano; en la región 6, compuesta por Jinotega —fronteriza con Honduras— y Matagalpa, zona productora de café, ganado y granos básicos. La región de Zelaya Norte, que también limita con Honduras, ha sido afectada en su actividad maderera. En las zonas y regiones cercanas a la frontera sur los daños han sido de menor cuantía, afectando zonas madereras en Zelaya Sur y a la ganadería en el departamento de San Carlos. Asimismo, se produjeron daños en los puertos marítimos del Atlántico y el Pacífico, en los cuales se han destruido instalaciones, especialmente bodegas de combustible, y hundido o dañado embarcaciones.

a) *Sector agropecuario*

De acuerdo con las estimaciones gubernamentales, la actividad agropecuaria ha sufrido daños en el acervo de capital por una suma superior a los 10 millones de dólares y pérdidas en la producción por un total de 91 millones.

El valor de los daños en activos fijos se concentra en el renglón de las construcciones, al haberse destruido o dañado casas de curado de tabaco, beneficios de café, almacenes de granos básicos, viviendas de trabajadores y algunos establos de ganado. Por su parte, las pérdidas en maquinaria y equipo se refieren a medios de transporte y al equipo destruido en los beneficios de café y en los silos de almacenes de granos básicos.

Aparte de lo anterior, la actividad agrícola ha sido perjudicada por la falta de atención de las plantaciones de café y por el abandono de tierras aptas para cultivos localizadas en zonas de combate. Por esta razón se han desatendido unas 12 000 hectáreas de café, se ha dejado de sembrar tabaco y granos básicos en unas 5 000 hectáreas, y se han abandonado pastizales situados en las zonas cercanas a las fronteras.

Los daños ocasionados en el acervo de capital, así como los peligros inherentes a estar localizados en una zona de combate, inciden directamente en los niveles de producción. En el caso del café, se estima que las pérdidas ascienden a 552 000 quintales de café oro (que representan un valor de 69 millones de dólares a los precios internacionales prevalecientes en 1983 y 1984). Estas pérdidas son

Cuadro 25

NICARAGUA: DAÑOS FÍSICOS Y PERDIDAS DE PRODUCCION

(Millones de dólares)

	Total	1981	1982	1983	1984
Total	392.9	7.0	31.3	143.5	187.5
Daños físicos	92.5	2.7	9.0	41.1	16.1
Agropecuaria	10.1	-	-	5.0	5.1
Madera y forestal	29.2	-	-	24.1	5.1
Pesquera	11.0	2.2	1.7	5.4	1.7
Mínera	4.3	0.5	1.7	1.5	0.6
Construcción	14.3	-	5.6	5.1	3.6 ^a
Servicios	23.6	...	...	...	...
Pérdida de producción	300.4	4.3	22.3	102.4	171.4
Agropecuaria	90.8	-	-	34.8	56.0
Maderera y forestal	77.2	-	-	25.0	52.2
Pesquera	34.0	2.1	4.3	11.3	16.3
Mínera	8.4	2.2	3.0	1.3	1.9
Construcción	90.0	-	15.0	30.0	45.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

^aIncluye puentes destruidos desde 1981.

resultado de ataques a 18 beneficios de café donde se perdieron existencias. Se agrega a lo anterior el café no recolectado en las 12 000 hectáreas de cafetos abandonadas y el café que no fue movilizado a tiempo de las fincas a los beneficios y las pérdidas por falta de transporte derivadas de ataques a vehículos automotores.

Por su parte, las pérdidas de tabaco, que se estima suman 3.5 millones de dólares, ocurrieron en las bodegas y en los plantíos que no se atendieron durante la cosecha por daños en las plantas de secado.

En granos básicos se estima que se perdieron 11 millones de dólares que corresponden al descuido de unas 25 000 manzanas de sembradíos de maíz y frijol que se abandonaron durante 1983 y 1984 en las regiones de Jinotega y Nueva Segovia a causa de los ataques a las cooperativas agrícolas dedicadas a esta actividad. También resultaron pérdidas de granos almacenados debido a la destrucción de silos y bodegas.

Finalmente, se estima que se han perdido alrededor de 18 000 cabezas de ganado vacuno, en su mayoría novillos de engorde próximos al destace, con un valor superior a los 7 millones de dólares.

b) *Industria maderera y forestal*

La actividad maderera y forestal ha sido una de las más afectadas por el conflicto bélico. En total, se estima que las pérdidas en activos fijos suman 29 millones de dólares. Además, se han postergado proyectos cuyas inversiones alcanzaban la cifra de 71 millones de dólares que, una vez concluidos, habrían generado una producción de cerca de 80 millones de dólares.

Las mayores pérdidas de esa actividad se han localizado en regiones boscosas cercanas a la frontera con Honduras. En 1983 fue incendiado un aserradero en la región de Nueva Segovia y otro en Zelaya Norte. Las pérdidas más cuantiosas se registran en los pinares de Zelaya Norte donde han sido quemadas 44 000 hectáreas de pinos del proyecto de reforestación del Noreste del país. Las pérdidas estimadas suman 22 millones de dólares. Por añadidura, según datos oficiales quedaron destruidos maquinaria y equipo forestal (1 millones de dólares), vehículos (2 millones) y construcciones (2 millones). Las construcciones dañadas más importantes correspondieron a campamentos forestales y a torres de control.

También se ha tenido que atrasar algunos proyectos en ejecución por motivos de los movimientos armados. Así la productora forestal del Noreste, que debía iniciar operaciones durante 1983 y producir unos 50 000 m³ de maderas aserradas, se vio afectada desde 1982 con la destrucción de equipo de construcción de caminos y por el hundimiento de un barco que ese mismo año transportaba materiales de construcción para los edificios de la empresa. De la misma manera, sufieron atrasos proyectos destinados a producir aceite de pino y trementina.

Se estima que la destrucción de aserraderos, los atrasos de los proyectos y la imposibilidad de realizar actividades forestales en regiones donde ocurren con frecuencia choques armados, han ocasionado pérdidas de producción por 77 millones de dólares. Esta cifra incluye una eventual producción de empresas como Plywood de Nicaragua, imposibilitada de abastecerse de madera en rollo por paralización de la tala de bosques.

c) *Pesca*

Las autoridades estiman que los daños en los activos de la actividad pesquera suman 11 millones de dólares, mientras que se ha dejado de producir un volumen valorado en más de 34 millones de dólares.

Las pérdidas en capital corresponden a 19 barcos camaróneros o langosteros que, según las autoridades nicaraguenses, han sido secuestrados, incendiados o hundidos por minas. Además, se ha dañado maquinaria y equipo de plantas empacadoras en los puertos, y hay embarcaciones destinadas a la defensa que han dejado de pescar por períodos prolongados.

Las pérdidas de producción corresponden a camarón, langosta y peces que han dejado de capturarse y a la producción que no ha podido obtenerse debido a la asignación de barcos a labores de defensa.

d) *Minería*

La actividad minera ha venido sufriendo daños desde los inicios del acoso militar. Según las autoridades ha habido seis ataques a centros mineros desde 1981, que han causado daños materiales estimados en 4 millones de dólares en las instalaciones y pérdidas de 22 000 onzas de oro valoradas en 8 millones de dólares.

e) *Construcción e infraestructura física*

La industria de la construcción se ha visto afectada en aquellas actividades que se llevan a cabo en las zonas conflictivas. Por ejemplo, se estima que las pérdidas por maquinaria y equipo dañado o destruido ascienden a 5 millones de dólares. Asimismo, se estima que los ataques a campamentos y bodegas de almacenamiento han ocasionado daños adicionales por 7 millones de dólares. Además de lo anterior, se han dañado o destruido puentes que tienen un valor de reposición estimado en 3 millones de dólares.

Además del deficiente mantenimiento que se ha prestado a la red vial del país por la situación anormal prevaleciente, se estima que la destrucción de la maquinaria y equipo ha impedido que se construyan 300 kilómetros de carreteras secundarias que hubieran significado una inversión de 90 millones de dólares, cifra en la cual se incluyen materiales perdidos durante los ataques a distintos campamentos.

f) *Servicios*

Se estima que la actividad de los servicios se ha obstruido como consecuencia de pérdidas experimentadas en la infraestructura por más de 23 millones de dólares. En cuanto a maquinaria y equipo de transporte, ha habido que reparar aviones dañados en tierra, construcciones, distintos aeropuertos civiles del país y especialmente el aeropuerto internacional de Managua en dos ocasiones. Por su parte, el suministro de energía y petróleo sufrió las consecuencias de los ataques al puerto de Corinto, donde resultó destruida la infraestructura de almacenamiento y se perdió el combustible almacenado.

Por lo que respecta a los servicios comerciales, las pérdidas fueron principalmente de silos y depósitos de granos básicos en las zonas de violencia y también almacenes de café en los puertos atacados.

En cuanto a los servicios sociales, como salud y educación, las pérdidas se debieron básicamente al hundimiento de un barco del Ministerio de Educación utilizado para transporte de personal y materiales en una región fronteriza. También han sido destruidos centros educacionales y de salud. La influencia que han tenido estos daños en la atención médica y educativa del campesinado es considerable: de hecho, los maestros y el personal médico tuvieron que dejar las zonas conflictivas.

Por último, los daños de los servicios financieros se deben a la destrucción de mobiliario y equipo, así como al saqueo de sucursales rurales de los bancos del país.

PANAMA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Después de haber crecido a un ritmo cercano al 5% anual en el bienio 1981-1982, el producto interno bruto de Panamá prácticamente no creció en 1983 y en 1984 declinó levemente (-1.2%), lo que se tradujo en descensos del orden del 2 y 3% del producto por habitante, en los dos últimos años. Entretanto el ingreso nacional bruto, que había logrado mantener un ritmo de crecimiento hasta 1983, sufrió una caída del 4% en 1984, y de cerca del 6% por habitante, debido fundamentalmente a que volvió a registrarse una salida de recursos al exterior por concepto de pago de factores. El efecto negativo de la relación de precios del intercambio, experimentó en cambio una ligera mejora. (Véanse los cuadros 1 y 2 y el gráfico 1.)

No obstante la amplia apertura externa, especialmente en el suministro de servicios, que caracteriza a la economía panameña, el deterioro de la actividad económica y el comercio internacional repercutió con retraso en el país. Solamente en 1983 la producción dejó de crecer y sólo en 1984 registró un descenso. Hasta entonces los efectos de la crisis mundial habían sido contrarrestados con la construcción de algunos grandes proyectos, como la central hidroeléctrica La Fortuna, la construcción del oleoducto que atraviesa el país, la edificación del centro edilicio en ciudad de Panamá. Estas obras que se emprendieron en los primeros años del decenio proporcionaron fuerte impulso a una economía de tamaño reducido como la panameña. Sin embargo, estos efectos dinamizadores dieron muestras de agotamiento en 1984 y lo mismo sucedió con los que había originado la incorporación gradual del Canal de Panamá y de su operación al patrimonio nacional. Además cabe recordar, que hasta 1982 el país contaba con un importante centro financiero internacional, cuya actividad y dinamismo se irradiaba al resto de la economía. En los dos últimos años la actividad financiera decayó notoriamente.

En años pretéritos, en parte como consecuencia de los altos gastos de capital público que requirió el tipo de obras mencionadas, se logró atenuar el efecto sobre la capacidad de importar derivado del creciente déficit corriente del balance de pagos, mediante una creciente movilización de recursos externos, que condujo a un incremento sustancial de la deuda externa y de la carga que significa en la actualidad su servicio.

Los crecientes desequilibrios financieros —internos y externos— obligaron al país a adoptar, a mediados de 1983, un programa de estabilización apoyado por un acuerdo de préstamo contingente con el Fondo Monetario Internacional y por un préstamo de ajuste estructural con el Banco Mundial. Entre los propósitos del programa destacaban la necesidad de limitar el déficit del sector público, reducir el endeudamiento externo con la banca comercial y vender algunas empresas industriales y de servicios hasta entonces en manos del gobierno. La puesta en práctica de ese programa, y en especial el recorte del gasto público, contribuyeron a la contracción de la actividad económica, a una reducción del desequilibrio externo y a una leve mejoría de la situación financiera del gobierno central. Con todo, a pesar de los acuerdos con el FMI y el Banco Mundial, en 1984 se redujo seriamente el ingreso neto de capital, lo que se tradujo en definitiva en una pérdida de reservas internacionales. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

En 1984 el gobierno limitó estrictamente su gasto corriente y sus inversiones. Muchas de las medidas de austeridad fueron de difícil aplicación y no siempre dieron los resultados esperados. Además, disposiciones fiscales que el gobierno trató de aplicar —y que a la postre no lo hizo— condujeron a un enfrentamiento entre éste y los sectores más organizados de la sociedad que culminó en noviembre de 1984 en un movimiento generalizado de protesta.

Del lado de la oferta, en el descenso del producto interno bruto participaron casi todas las actividades económicas, salvo algunos servicios como los financieros, de seguros y los bienes inmuebles y los servicios comunales, sociales y personales. La agricultura y la industria manufacturera

disminuyeron levemente y en porcentaje bastante más alto y por segundo año consecutivo, bajó la construcción. Asimismo declinaron los servicios básicos, que siempre se han caracterizado por su dinamismo, y principalmente los de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

En la coyuntura de 1984 se fueron acentuando ciertos cambios en la política económica, dirigidos a conseguir un uso más cuidadoso y controlado de los recursos públicos, mientras se aligeraba el peso de la acción estatal. En este sentido, se optó por que el sector público redujera sus gastos con lo cual declinó la participación del Estado como empleador.

El debilitamiento del gasto público repercutió en los servicios otorgados a la población, en particular a los sectores de menores ingresos, y el deterioro de la actividad económica aumentó el desempleo y el subempleo.

Se percibieron otros cambios de orientación en la política económica. Las nuevas autoridades han puesto especial énfasis en el desarrollo de los sectores productores de bienes y en la construcción,

Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 909	1 995	2 297	2 393	2 525	2 535	2 504
Población (millones de habitantes)	1.84	1.88	1.96	2.00	2.04	2.09	2.13
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 040	1 062	1 174	1 197	1 236	1 214	1 173
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	9.8	4.5	15.1	4.2	5.5	0.4	-1.2
Producto interno bruto por habitante	7.2	2.1	10.5	1.9	3.2	-1.8	-3.4
Ingreso nacional por habitante	8.2	1.0	7.6	3.2	1.2	-0.2	-5.8
Tasa de desocupación ^b	8.1	8.8	8.2	...	8.4	9.7	9.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9
Variación media anual	4.2	7.9	13.8	7.3	4.2	2.1	1.8
Sueldos y salarios reales ^c	11.0	5.9	2.5	2.7	9.2	3.3	...
Ingresos corrientes del gobierno	13.8	23.4	42.0	13.5	7.3	6.8	-2.2
Gastos totales del gobierno	19.2	44.2	14.1	14.3	33.5	-15.7	-4.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	38.7	47.5	34.6	35.1	47.8	33.9	32.6
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	9.7	15.8	10.4	11.0	18.2	10.6	9.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.4	20.4	33.1	6.8	-0.2	4.2	-0.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.4	24.9	22.3	9.6	1.4	-11.3	-1.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.4	-6.7	-4.9	1.2	-3.4	0.6	-0.4
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-156	-236	-167	-225	-253	25	44
Pago neto de utilidades e intereses	49	76	141	217	225	294	304
Saldo de la cuenta corriente	-240	-363	-363	-496	-538	-335	-321
Saldo de la cuenta capital	327	335	375	423	524	332	251
Variación de las reservas internacionales netas	78	-21	17	-66	-9	-3	-70
Deuda externa pública	1 881	2 078	2 266	2 379	2 820	3 392	3 719

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^eCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cSueldos y salarios a nivel nacional.

Cuadro 2

PANAMA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	2 225	2 298	2 349	2 254	5.2	3.2	2.2	-4.0
a) Producto interno bruto	2 393	2 525	2 535	2 504	4.2	5.5	0.4	-1.2
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	-151	-190	-202	-198				
c) Pago neto de factores al exterior	28	50	-1	65	-34.9	76.8		
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	11	13	15	13	98.2	15.0	12.3	-13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

más bien que en los servicios. Asimismo, dada la estrechez del mercado interno, se está alentando la inversión hacia la producción de bienes para la exportación.

En síntesis, después de varios años de crecimiento económico satisfactorio, hubo un virtual estancamiento en 1983, al que siguió una ligera caída en 1984. La recesión ha sido general. Con la excepción de algunos servicios, todas las actividades sufrieron en mayor o menor medida los efectos de la contracción y lo mismo sucedió con grandes variables de la oferta y demanda globales. Por segundo año consecutivo la inversión experimentó una fuerte contracción, a lo que seguramente contribuyó la incertidumbre que habitualmente crea un cambio de gobierno.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

La oferta global disminuyó por segundo año consecutivo en un porcentaje ligeramente menor al 2%. A la leve caída del producto interno bruto (1.2%) se agregó la registrada por las importaciones de bienes y servicios del orden del 4%. Ya en 1983 las importaciones habían descendido 10% y desde 1980 habían caído 13% en términos de cuántum, reduciéndose a sólo 23% su relación con el producto interno bruto que en 1980 era del 29%. (Véase el cuadro 3.)

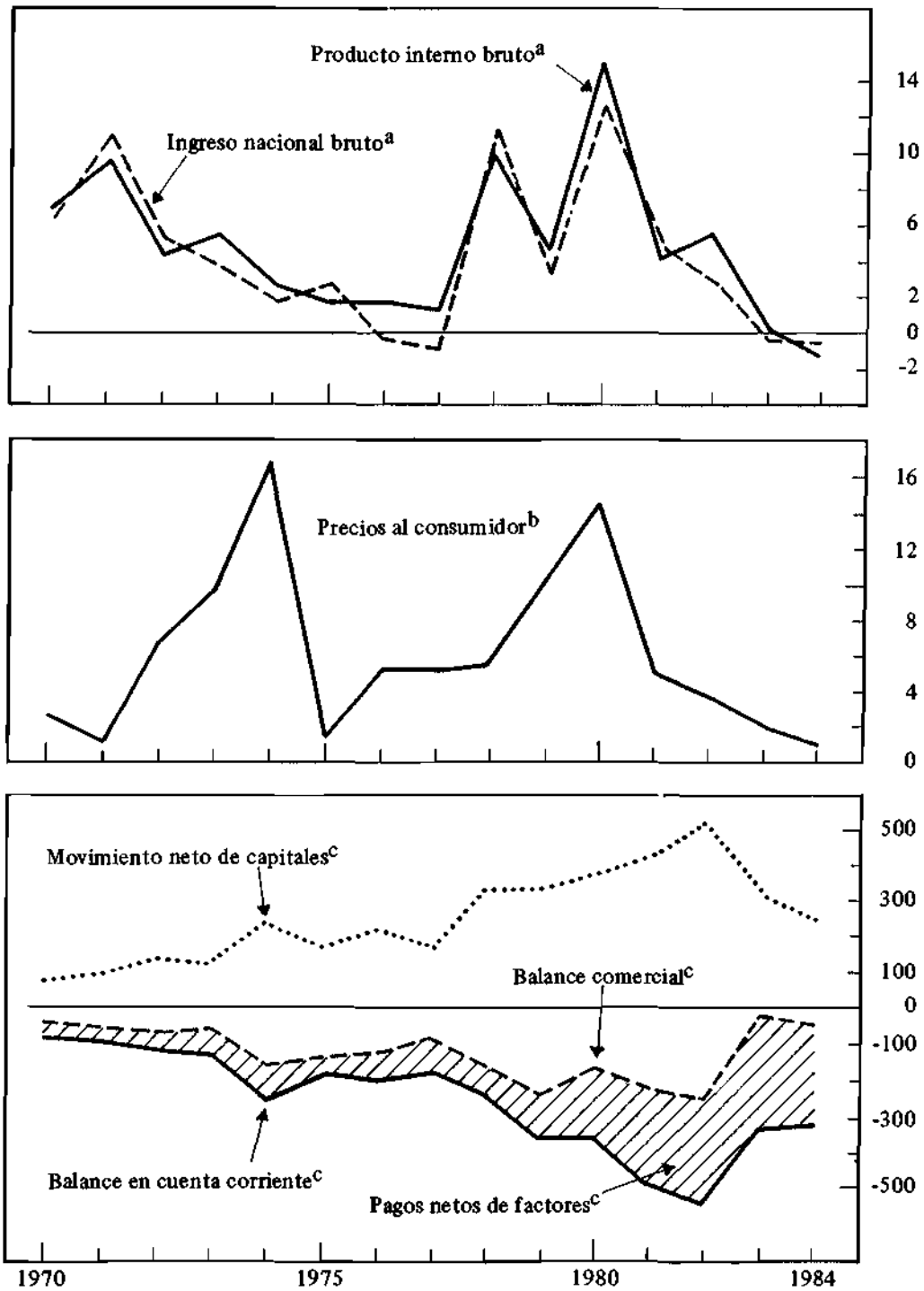
Del lado de la demanda, la totalidad de sus componentes anotaron también descensos, destacándose el registrado por la inversión fija. Esta que ya había soportado una fuerte contracción en 1983 (-23%), se redujo alrededor de 13% en 1984, lo que al parecer, aleja las posibilidades de una pronta reactivación de la producción. La caída en un tercio de la formación de capital en los dos últimos años, refleja la profundidad y generalización de la recesión económica que vive el país, a la que se sumó el último año, la incertidumbre que siempre crea un proceso electoral en los planes de inversión.

La contracción de la inversión de capital fijo se dio tanto para el sector público como para el privado. Además de haberse reducido por segundo año consecutivo el componente construcción (36% en los dos años), bajó por tercera vez la inversión en maquinaria —todavía hay capacidad ociosa—. Desde 1981 ha caído 40%.

Por otra parte el consumo global descendió algo menos del 2% y en una magnitud similar al consumo privado, lo que significa que el consumo por habitante disminuyó cerca de 4%. Las causas de este descenso están en la recesión, en la caída real del salario mínimo combinado con el mayor desempleo, y en la menor disponibilidad interna de bienes y servicios. La baja de los gastos de consumo del gobierno general fue menor, no alcanzó al 1%. Fue el resultado de la política de contención del gasto público, destinada a estabilizar el presupuesto.

Por lo que respecta a la demanda externa, el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios se contrajo 2.6%, de manera bastante más pronunciada para los bienes que para los servicios que tienen una alta ponderación en las exportaciones totales del país.

Gráfico 1
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

Cuadro 3

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	3 200	3 141	3 084	131.2	129.1	123.2	3.2	4.6	-1.8	-1.8
Producto interno bruto a precios de mercado	2 525	2 535	2 503	100.0	100.0	100.0	4.2	5.5	0.4	-1.2
Importaciones de bienes y servicios ^b	675	606	581	31.2	29.1	23.2	-0.2	1.4	-10.3	-4.1
Demanda global	3 200	3 141	3 084	131.2	129.1	123.2	3.2	4.6	-1.8	-1.8
Demanda interna	2 400	2 335	2 298	103.6	95.8	91.8	5.4	3.5	-2.7	-1.6
Inversión bruta interna	567	455	449	29.5	23.6	17.9	12.6	-7.1	-19.7	-1.4
Inversión bruta fija	566	438	382	28.1	20.9	15.3	16.6	0.9	-22.6	-12.8
Construcción	381	269	242	16.3	12.8	9.7	11.0	16.3	-29.3	-9.9
Maquinaria	185	169	140	11.8	8.1	5.6	25.6	-20.7	-8.7	-17.4
Pública	226	162	...	13.5	8.6	...	-10.7	28.1	28.2	...
Privada	340	276	...	14.6	12.3	...	35.7	-11.5	-18.8	...
Variación de existencias	1	17	48	1.4	2.7	1.9				
Consumo total	1 833	1 880	1 849	74.1	72.2	73.9	3.0	7.3	2.6	-1.6
Gobierno general	481	501	496	18.2	16.3	19.8	17.6	9.1	4.1	-0.8
Privado	1 352	1 379	1 353	55.9	55.9	54.1	-1.2	6.6	1.9	-1.8
Exportaciones de bienes y servicios ^b	800	806	786	27.6	33.3	31.4	-3.1	8.0	0.8	-2.6

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

b) Evolución de la producción sectorial

El debilitamiento de la producción global de 1984 se reflejó en un estancamiento o deterioro casi general en los sectores. Sólo algunos servicios mostraron cierto crecimiento.

Entre los sectores productores de bienes, mientras la agricultura y la industria manufacturera experimentaron caídas leves en sus valores agregados, la registrada por la construcción superó el 9%, que sumada a la del año anterior resulta una baja del 38% en los dos últimos años. Los servicios básicos y en particular los de transporte, almacenamiento y comunicaciones mostraron una inusual reducción, que se contraponen al regular dinamismo que históricamente han exhibido estas actividades.

La reversión progresiva del Canal a la soberanía panameña ha elevado notablemente el aporte del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones en el producto global. El 25% de representación que tenía en 1984, equivale a la del conjunto de los sectores agropecuarios, de manufacturas y de la construcción. (Véase el cuadro 4.)

i) *La producción agropecuaria.* La producción agropecuaria registró una ligera disminución en 1984 que se originó en una reducción algo superior al 2% de la producción agrícola y a un aumento insignificante de la pecuaria. Entre los cultivos agrícolas de exportación, el banano y la caña de azúcar registraron pequeños incrementos de producción, mientras que la cosecha de café descendió a aproximadamente 3%. En cuanto a la producción para consumo interno, sólo el arroz anotó un leve aumento de producción, bastante menor al que había alcanzado en 1983. (Véase el cuadro 5.)

El gobierno procuró mantener la actividad cañera a plena producción durante el año para salvaguardar los niveles de empleo. Durante 1984 se dieron los primeros pasos para diversificar el uso de la caña de azúcar. Está en estudio la instalación de una planta de alcohol cuya producción se exportará a los Estados Unidos, y se proyecta otra planta similar cuya producción se utilizará como carburante en el país.

Por otra parte, el precio de garantía del arroz se redujo de 14 a 13 balboas por quintal, debido a las amplias existencias acumuladas. El cultivo del arroz se ha tecnificado en los últimos años mejorando los rendimientos y la producción, lo que no obstante el incremento del consumo, ha originado la acumulación de excedentes, que no ha sido posible exportar debido a que los costos de producción son aún demasiado altos para competir en los mercados internacionales.

En cuanto al maíz y el frijol, además de haber sido afectados por una corta sequía, el alto costo de los insumos y los bajos rendimientos hicieron que los agricultores redujeran las áreas de cultivo. En cambio, se elevó la importación de granos lo que ha encarecido los costos de producción de los alimentos concentrados y con ello se ha visto afectada la crianza de animales y la avicultura.

Ha habido dificultades para impulsar la actividad porcina. Por una parte, ha aumentado poco la demanda de carne porcina, particularmente el consumo de carne fresca que es baja, y por otra parte, ha subido mucho el precio del forraje.

Los programas de fomento de la producción de leche tampoco han logrado sus expectativas, debido principalmente a problemas de costos relativos; como la producción ganadera para carne es más rentable, se ha debido continuar importando leche y productos lácteos.

ii) *La minería.* Aparte de la escasa importancia que tiene la minería, esta actividad no acusó mayor variación en 1984. Todavía no se pone en marcha el proyecto cuprífero "Cerro Colorado", que permitiría una extraordinaria expansión y diversificación de las exportaciones. A los estudios de factibilidad de este complejo minero-industrial se dedicaron importantes recursos en años pasados y se le ha considerado un proyecto muy importante para el desarrollo del país.

iii) *La industria manufacturera.* Tampoco la producción manufacturera anotó mayor variación en 1984. Desde comienzos del decenio se ha reducido aún más su importancia relativa con respecto al

Cuadro 4

PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto ^b	2 356	2 366	2 337	100.0	100.0	100.0	4.2	5.5	0.4	-1.2
Bienes	653	596	580	31.5	27.8	24.9	2.7	5.8	-8.6	-2.7
Agricultura	225	236	233	12.1	9.8	10.0	8.3	-1.5	5.0	-1.2
Minería	5	5	5	0.2	0.2	0.2	22.6	7.9	7.3	-
Industria manufacturera	221	216	216	11.3	10.3	9.3	-3.3	2.2	-2.1	-0.1
Construcción	202	139	126	7.9	7.5	5.4	3.2	20.6	-31.1	-9.3
Servicios básicos	649	696	658	12.2	25.5	28.2	5.6	11.7	7.2	-5.5
Electricidad, gas y agua	77	85	85	3.1	3.2	3.6	5.1	5.3	11.0	-0.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	572	611	573	9.1	22.3	24.6	5.7	12.6	6.7	-6.2
Otros servicios	1 144	1 154	1 179	58.8	49.6	50.7	5.2	1.3	0.9	2.3
Comercio	303	284	281	14.4	14.3	12.1	-1.4	-0.8	-6.3	-0.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	327	340	348	14.4	13.6	14.9	7.2	3.7	4.1	2.5
Propiedad de viviendas	167	172	177	8.7	7.3	7.6	2.7	3.2	3.0	2.6
Servicios comunales, sociales y personales	514	530	550	30.0	21.9	23.7	8.3	1.0	3.0	3.8
Servicios gubernamentales	153	160	...	7.8	6.6	...	3.5	4.1	4.4	...
Menos: Comisión imputada de los servicios bancarios	89	85	88	2.5	2.9	3.8	14.9	25.7	-4.8	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares.

^bA costo de factores. La suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

Cuadro 5

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Indices (1970 = 100)								
Indice de la producción agropecuaria	144.0	157.6	163.4	166.0	9.4	-	3.7	-1.2
Agrícola	149.0	161.2	172.5	172.7	10.4	-1.5	7.0	-2.3
Pecuaria	138.3	152.7	151.9	157.7	6.9	3.4	0.5	0.4
Miles de toneladas								
Producción de principales cultivos								
De exportación								
Banano	1 032	1 057	1 070	...	1.2	1.1	1.2	...
Caña de azúcar	2 062	2 094	2 134	...	25.7	-19.2	1.9	...
Café	7	8	9	8	-	14.3	12.5	-3.0
De consumo interno								
Arroz	171	176	199	202	14.0	-9.7	13.1	1.5
Maíz	54	62	69	68	5.6	8.8	11.3	-1.0
Frijol bejuco	2	2	3	3	50.0	-33.3	50.0	-3.0
Miles de cabezas								
Indicadores de la producción pecuaria								
Existencias								
Vacunos	1 405	1 456	1 459	1 452	1.5	2.1	0.2	-0.5
Porcinos	212	206	197	195	2.9	-5.5	-4.4	-1.0
Aves	4 797	4 545	5 702	6 005	25.2	-24.3	25.5	5.3
Beneficio								
Vacunos	215	277	279	284	11.1	15.9	0.7	1.8
Porcinos	121	130	120	...	9.9	-2.3	-7.7	...
Otras producciones								
Leche ^b	91	89	84	83	-1.1	-1.1	-5.5	-1.0
Huevos ^c	284	275	300	335	2.8	-5.8	9.1	11.7
Volumen de pesca^d	189	84	147	154	-33.3	-33.3	75.0	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo y del Ministerio de Desarrollo Agropecuario.

^aCifras preliminares.

^bMillones de litros.

^cMillones de unidades.

^dToneladas.

producto interno bruto global, que ya era baja. La recesión económica en los dos últimos años ha contribuido a mantener deprimida la demanda interna de productos manufacturados y son escasos los productos industriales que pueden competir en los mercados internacionales. (Véase el cuadro 6 y de nuevo el cuadro 4.)

Solamente las industrias de la madera y muebles, las de vestuario y calzado, las de productos de papel y cartón y las industrias de productos metálicos, registraron cierto crecimiento. Las industrias de alimentos, bebidas y tabaco mostraron una baja moderada, no obstante el notable incremento de la producción de azúcar y en proporciones mucho más bajas de la producción de manufacturas de tomate y de cerveza. El descenso de los productos minerales no metálicos, en particular del cemento, reflejó la desfavorable situación que atravesó la construcción.

iv) *La construcción.* Por segundo año consecutivo esta actividad experimentó una importante caída; 31% en 1983 y poco más de 9% en 1984. El pronunciado deterioro de la construcción fue causado tanto por la contracción de los gastos del gobierno (16% en 1983 y 4% en 1984) como por el

rápido empeoramiento de la situación económica. Las bajas de 44% en 1983 y del 10% en 1984 de los permisos de construcción en metros cuadrados otorgados en la ciudad de Panamá, ilustran muy bien sobre la segunda causa de la caída de la construcción. (Véase el cuadro 7.)

A comienzos del año se habían terminado los trabajos de construcción de la central hidroeléctrica La Fortuna. Con el fin de evitar un deterioro de la construcción todavía mayor, el gobierno adoptó en 1984 diversas medidas. Destinó una asignación presupuestaria de 86 millones de balboas a la construcción de 12 000 viviendas populares en áreas rurales y urbanas que beneficiaron a más de 60 000 personas. También se dictaron algunas leyes para fomentar la construcción. En noviembre de 1984 se promulgó una ley que concede incentivos fiscales, y que entre otros alicientes permite deducir de la renta neta sujeta a impuestos la suma de 1 000 balboas por la primera venta de cada vivienda nueva de interés social. Se debe subrayar la preocupación del gobierno por impulsar una actividad de tanta importancia como la construcción, por los efectos dinamizadores que imprime a diversas ramas de la manufactura y el elevado uso de mano de obra que requiere, a la vez que atenúa el grave problema social que crea la falta de vivienda.

v) *Los servicios básicos.* Contrastando con el dinámico crecimiento de años anteriores, los servicios básicos sufrieron una apreciable baja en 1984. En efecto, mientras los servicios de electricidad, gas y agua no acusaron mayor variación, los de transporte, almacenamiento y comunicaciones, se redujeron poco más de 6%.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Indices (1971 = 100)								
Índice de la producción manufacturera	132.8	130.3	138.0	136.7	-4.1	2.4	5.9	-0.9
Alimentos, bebidas y tabaco	159.8	159.7	168.2	166.0	-2.4	2.4	5.3	-1.3
Calzado, vestuario y productos del cuero	146.0	138.0	123.0	126.1	-2.2	-3.4	-10.9	2.5
Madera, muebles y accesorios	85.8	84.4	75.5	81.2	-3.5	2.4	-0.5	7.5
Papel, imprenta y editoriales	115.0	110.7	138.9	140.5	-8.7	5.2	25.5	1.1
Químicos y derivados del petróleo	111.9	110.0	126.2	125.6	-4.5	2.9	14.7	-0.5
Minerales no metálicos	110.6	108.2	110.2	98.0	-5.7	3.7	1.8	-11.1
Industrias metálicas básicas	122.9	107.0	77.4	77.6	-14.2	1.5	-27.7	-
Productos metálicos	111.6	106.0	114.8	117.3	-11.0	6.7	8.3	2.1
Otras manufacturas	87.1	84.8	160.7	161.1	20.4	-19.2	89.5	-
Miles de toneladas								
Producción de manufacturas importantes								
Aceite de pescado	17.7	2.1	5.5	7.3	-65.8	-65.9	65.4	32.0
Harina de pescado	35.2	15.1	26.1	21.9	-37.3	-31.7	73.1	-16.2
Azúcar ^b	3.8	4.3	3.9	5.5	-3.1	16.4	-9.5	40.1
Derivados del tomate	6.4	5.4	7.3	7.5	30.6	-35.8	35.9	2.2
Alcohol rectificado ^c	4.0	6.1	5.3	6.3	54.1	-0.8	-13.6	18.8
Cerveza ^c	67.0	71.3	70.8	73.3	3.6	2.6	-0.7	3.5
Leche evaporada, condensada y en polvo	24.9	16.7	18.0	17.8	-23.9	-11.7	7.8	-0.9
Otros indicadores								
Consumo industrial de electricidad ^d	162	218	219	219	16.0	15.9	0.5	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares. Los índices de la producción manufacturera para 1984 han sido estimados sobre la base de información disponible hasta septiembre, comparándola con el período enero-septiembre de 1983.

^bMillones de quintales.

^cMillones de litros.

^dMillones de kWh.

Cuadro 7

PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Miles de m ²				Tasas de crecimiento			
	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Superficie edificada^b								
Total	401	574	323	291	-1.1	44.6	-43.7	-9.9
Vivienda	208	304	186	...	24.7	16.9	-38.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo y de la Cámara Panameña de la Construcción.

^aCifras preliminares.

^bSe refiere a los permisos de construcción otorgados en el Distrito de Panamá.

Con la caída de la actividad económica en los dos últimos años y la puesta en marcha del oleoducto transistmico, se observó una severa disminución en las operaciones del Canal en 1984. Desde 1982, año de máxima utilización histórica del Canal, el paso por él bajó de más de 14 000 barcos y 186 millones de toneladas, a 11 384 barcos y 146 millones de toneladas en 1984. También disminuyeron los ingresos directos obtenidos por el Estado de las operaciones del Canal.¹ Aunque hasta la fecha los ingresos del oleoducto han compensado las pérdidas de la carga embarcada de combustible, deber tenerse presente que el uso del Canal tiene una repercusión más trascendente sobre actividades económicas del país que las que tiene el oleoducto.

Con el fin de estudiar los eventuales problemas que puedan presentarse en la fluidez del tránsito por el Canal, Panamá, Japón y Estados Unidos han constituido un comité asesor permanente. Entre varias alternativas estudiadas, se ha considerado la creación de un segundo canal paralelo al actual; la ampliación del canal actual y de sus accesos, y en tercer lugar la construcción de otras vías de paso como oleoductos, tuberías de líquidos y sólidos y puentes terrestres. Autoridades del Japón y de los Estados Unidos se habrían manifestado dispuestas a facilitar las dos terceras partes del capital requerido para los estudios de viabilidad, cuyo costo se estima que oscilaría entre 17 y 21 millones de dólares. El gobierno de Panamá se haría cargo del tercio restante.

La generación de energía eléctrica se contrajo un 1% aproximadamente, por una baja de la demanda atribuible en parte a causas climáticas.² (Véase el cuadro 8.) Como ya se señaló, la central hidroeléctrica La Fortuna inició sus operaciones en marzo de 1984 logrando Panamá parte importante de su abastecimiento de energía eléctrica con la puesta en marcha de la primera turbina de 100 MW de capacidad de generación. Próximamente se pondrán en funcionamiento dos turbinas más de 300 MW y con ello se podrá prescindir totalmente de la importación de petróleo para producir energía eléctrica, lo que se traducirá en un ahorro de 80 millones de dólares anuales.

vi) *Los otros servicios.* Este sector incluye principalmente las actividades comerciales y financieras que en conjunto acusaron una baja (2.3%).

De la información provisional disponible se desprende que la actividad económica en la Zona Libre de Colón habría empezado a reactivarse hacia fines de 1984, situación que contrastaría, en cambio, con el estancamiento del comercio interno y la escasa actividad del centro financiero internacional atribuible a una menor disponibilidad de capital. Bajó la captación de recursos externos debido a la situación recesiva que afecta todavía a América Latina y al desajuste provocado por los altos niveles de los compromisos financieros de la región.

c) *La evolución del desempleo*

No obstante la ligera caída de la producción global, la información disponible muestra un aumento leve de la ocupación en 1984 y una pequeña baja del desempleo abierto. En esas condiciones habría disminuido la productividad de la fuerza de trabajo ocupada. (Véase el cuadro 9.)

¹De acuerdo al Tratado de 1977, el gobierno de Panamá percibe una parte de los ingresos de operación del Canal; una suma anual de 10 millones de dólares y otra de 10 millones de balboas, como compensación por hacerse cargo de los servicios públicos en las zonas que se devolvieron al país. Además, tiene una participación de hasta 10 millones de dólares al año en los excedentes que deje la operación del Canal.

²La benignidad del clima permitió reducir en 1984 el gasto de energía por el menor uso de los sistemas de enfriamiento.

En efecto, durante 1984 la productividad por persona ocupada habría bajado 4%, y se estima que aproximadamente un 28% de la fuerza laboral panameña se ve afectada en la actualidad por problemas de ocupación. De ese porcentaje, un 9% correspondería a desempleados y el 19% restante a subempleo.

La tasa de desocupación aproximada a 7%, sobrepasó en 1984 las tasas históricas del país.

El desempleo afecta más a la población joven y a la mano de obra femenina (60% de jóvenes entre 15 y 24 años y 13% de mujeres económicamente activas). Casi un 60% de los desocupados son cesantes y en el área metropolitana se concentraba el 65% de la totalidad de desocupados del país.

Con el fin de incentivar la contratación de mano de obra en las empresas, el gobierno promulgó en 1984 una ley que permite deducir de la declaración de ingresos una suma mensual de 75 balboas el primer año, 40 el segundo y 15 el tercero, por cada nuevo empleo que se cree.

Cuadro 8

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producción	1 812	1 897	2 088	2 238	2 220	4.7	10.1	7.2	-0.8
Hidroeléctrica	964	1 334	1 074	865	1 035	38.5	-19.5	-19.5	19.6
Térmica	848	563	1 014	1 373	1 685	-33.6	80.1	35.4	-13.6
Consumo total	1 469	1 554	1 675	1 851	1 786	5.8	7.8	10.5	-3.5
Residencial	444	475	499	528	518	7.0	5.1	5.8	-1.9
Comercial	443	498	532	568	564	12.4	6.8	6.8	-0.7
Industrial	162	188	218	219	219	16.0	15.9	0.5	-
Alumbrado público	25	33	35	37	35	32.0	6.1	5.7	-5.3
Gobierno y Municipio	248	287	311	337	313	15.7	8.4	8.4	-7.1
Otros	147	73	80	162	138	-49.0	9.6	102.5	-14.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo y del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación.

^a Estimación sobre la base de información de seis meses. Las tasas de crecimiento han sido calculadas con relación a igual período del año anterior.

Cuadro 9

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	Agosto			
	1980	1982	1983	1984 ^a
Miles de personas				
Fuerza de trabajo	548	613	661	680
Ocupación	503	561	597	617
Desocupación	45	52	64	63
Participación ^b	...	53.8	55.9	55.8
Tasas de desocupación				
Nacional	8.2	8.4	9.7	9.4
Urbana	9.8	10.3	11.4	11.0
Rural	6.0	5.9	7.4	7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a Cifras preliminares.

^b Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (15 años y más).

3. El sector externo

a) *El desequilibrio externo*

Durante el quinquenio 1978-1982 el producto interno bruto creció a un ritmo de 7.7% anual y junto con ello fue ampliándose el desequilibrio externo. En 1982 el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos alcanzó a 540 millones de dólares y se convirtió en un serio obstáculo para que la economía pudiera seguir creciendo. En 1983 hubo que aplicar medidas de ajuste y sacrificar la expansión del producto. El gasto fiscal se comprimió 16%, descendió el incremento de los precios internos, bajaron las importaciones 11% y el saldo comercial pasó a ser positivo, y se redujo 40% el déficit de la cuenta corriente. En 1984 las medidas de ajuste se aplicaron con menor intensidad y no obstante el descenso anotado por las exportaciones, mejoró nuevamente el saldo comercial y se redujo a 320 millones de dólares el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos.

Sin embargo, en 1984 volvió a disminuir la entrada neta de capitales, lo que se tradujo en un nuevo descenso de las reservas internacionales. (Véase más adelante el cuadro 13.)

b) *El comercio de bienes*

El balance de pagos de Panamá presenta históricamente un elevado saldo negativo en su intercambio comercial de bienes —superior a 900 millones de dólares en 1984— que es contrarrestado por un superávit, aún más alto en los dos últimos años, de las prestaciones de servicios.

Las exportaciones de bienes acusaron una baja cercana al 3% debida a una disminución aproximada al 6% del cuántum exportado. Esta baja estuvo relacionada fundamentalmente con el deterioro de la demanda externa para los dos principales productos de exportación, banano y azúcar. Entretanto, los valores unitarios de las exportaciones subieron poco más de 3%. Por otra parte, las importaciones de bienes volvieron a bajar, esta vez 2%, como resultado de una disminución del 4% del volumen importado y un aumento del orden del 2% de los precios. (Véase el cuadro 10.)

El incremento mayor del valor unitario de las exportaciones que el de los precios de las importaciones mejoró algo la relación de precios del intercambio, cuyo nivel es 17% más bajo que el de comienzos del decenio y 40% menor que el de 1970.

i) *Las exportaciones de bienes.* Todos los principales bienes tradicionales de exportación redujeron sus ventas en los diez primeros meses de 1984 con respecto a igual período de 1983. Las mayores bajas se observaron entre los productos de menor importancia relativa, como el café, la carne y la harina de pescado. Productos importantes como el azúcar, el banano y los camarones, cayeron en menor proporción. No se dispuso de información sobre las exportaciones de derivados del petróleo, que en una alta proporción se refiere al combustible pesado vendido a los barcos que cruzan el Canal. (Véase el cuadro 11.)

En el caso del banano, la contracción del precio de exportación y una aducida pérdida de competitividad del producto panameño frente al de otros productores, indujo a las empresas transnacionales establecidas en el país a solicitar una reducción del impuesto de exportación, gestión que no prosperó. La empresa exportadora de banano COMUNBANA no realizó transacciones durante el año, por lo que la comercialización se hizo a través de las empresas bananeras extranjeras. En cuanto al azúcar, la caída de su precio internacional fue un factor decisivo en la baja de las ventas.

Por otra parte, en el caso de la carne de vacuno, a pesar de que a Panamá se le ha fijado una cuota de exportación de 5 millones de libras a los Estados Unidos, sólo pudo exportar 2.5 millones en 1984, debido al escaso incremento de su producción que ha sido afectada por problemas de costos. Hasta ahora no se aprecian los resultados de los intentos que se han hecho para impulsar la producción y elevar la productividad de la carne destinada a la exportación.

ii) *Las importaciones de bienes.* También las importaciones de bienes se redujeron (1.8%) en 1984. Ya en 1983 las importaciones habían caído 12% y en 1982 habían permanecido estancadas. Desde 1981 se redujeron 14% en términos de valor y 20% en términos de cuántum. Las medidas adoptadas para contenerlas con el propósito de reducir el desequilibrio externo, han dado resultados. Las mayores contracciones en 1984 —de acuerdo a lo sucedido en el primer semestre— se observaron entre los bienes de capital y en la compra de petróleo crudo. En la primera influyó la reducción del gasto público, en particular de la inversión y también el término de la construcción de la central hidroeléctrica La Fortuna. Por otra parte, la menor compra de petróleo crudo, al parecer, estuvo relacionada con la recesión económica y con la menor generación de electricidad térmica (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 10

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	17.8	5.3	-8.3	0.4	-0.5	-2.9
Volumen	-2.6	-13.7	-10.7	18.3	-4.0	-5.9
Valor unitario	20.9	22.1	2.7	-15.1	3.6	3.2
Importaciones						
Valor	25.9	21.3	9.4	-	-12.2	-1.8
Volumen	3.0	-2.0	6.4	-4.6	-13.4	-4.0
Valor unitario	22.3	23.8	2.9	4.9	1.5	2.3
Relación de precios del intercambio	-1.1	-1.4	-0.1	-19.0	2.1	0.8
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	88.6	77.3	68.1	65.5	64.4	59.6
Quántum de las exportaciones	117.7	101.5	90.6	107.2	102.9	96.8
Relación de precios del intercambio	72.6	71.6	71.5	57.9	59.1	59.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 11

PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1974	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	345	343	333	100.0	100.0	100.0	-8.3	0.4	-0.6	-2.9
Principales exportaciones tradicionales										
Azúcar	22	41	40	11.0	17.6	12.9	-20.1	-57.6	74.3	-1.6
Banano	66	75	71	19.8	16.4	25.3	12.3	-4.6	13.6	-5.7
Café en grano	12	15	9	1.7	2.9	2.5	30.8	-11.0	25.6	-41.0
Camarones frescos	53	51	47	6.1	11.7	17.0	-2.9	23.2	-2.8	-6.9
Carne de ganado vacuno	9	4	2	...	...	0.8	...	...	-56.4	-48.3
Harina de pescado	2	6	3	0.5	2.7	1.2	-57.4	-62.8	243.7	-51.9
Derivados del petróleo	70	36	...	34.5	21.9	...	-28.6	20.0	-48.1	...
Principales exportaciones no tradicionales										
Ganado vacuno	2	2	2	...	...	0.8	...	...	-	-21.4
Chatarra metálica	1	1	2	...	...	0.8	...	...	-	58.3
Artículos de vestuario	17	8	10	...	...	2.9	...	...	-53.0	25.4
Resto	53	70	76	23.9	24.9	22.0	-9.8	-41.3	32.1	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares. Estimaciones sobre la base de información correspondiente a 10 meses. Las tasas de crecimiento se calcularon con respecto a igual período de 1983.

Cuadro 12

PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	1 441	1 266	1 243	100.0	100.0	100.0	21.5	-	-12.1	-1.8
Según uso económico										
Bienes de consumo e intermedios										
Alimentos	775	732	373 ^b	46.0	55.2	59.0	11.3	-5.8	-5.5	...
Resto	104	197	212	6.8	7.5	8.1	1.0	6.1	2.9	7.4
Petróleo crudo	671	625	322 ^b	39.2	47.6	50.9	12.8	-7.4	-6.8	...
Bienes de capital	374	324	312	39.6	29.9	26.0	-10.2	7.8	-13.4	-3.7
	292	210	177	14.4	14.9	15.0	41.5	7.7	28.1	-15.5
Según secciones arancelarias										
Productos alimenticios	104	107	115	6.8	7.3	8.1	25.6	6.1	2.9	7.4
Bebidas y tabaco	9	8	10	0.6	0.6	0.6	7.1	8.0	-7.7	19.3
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	8	7	7	0.5	0.6	0.7	16.9	-7.6	-8.6	5.3
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	410	375	389	41.0	31.5	30.1	29.9	-1.9	-8.5	3.6
Aceites y mantecas de origen animal y vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	15	15	10	1.2	1.4	0.8	23.3	12.7	5.5	-36.1
Productos químicos	143	148	157	9.1	10.0	12.7	15.6	2.9	3.5	6.3
Artículos manufacturados diversos	261	205	216	15.1	17.8	16.9	11.3	-1.1	-21.5	5.5
Maquinaria y material de transporte	364	281	252	19.2	19.6	20.7	20.5	13.8	-22.8	-10.3
Otros	127	120	119	6.5	11.2	9.4	21.1	-25.7	-5.5	-1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares. Estimaciones basadas en información del primer semestre. Las tasas de crecimiento han sido calculadas con respecto al primer semestre de 1983. ^bCorresponde al primer semestre de 1984.

Debe destacarse finalmente que en 1984 se puso fin al proceso paulatino de sustitución de las cuotas de importación, por aranceles, medida de enorme trascendencia económica.

c) *El intercambio de servicios*

El balance de servicios, favorable en 954 millones de dólares, permitió compensar apenas el desequilibrio del comercio de bienes (910 millones de dólares) y fue similar al obtenido en 1983. No hubo recuperación en las operaciones del Canal y se redujo o se mantuvo deprimido el intercambio comercial y financiero, principalmente el efectuado con países latinoamericanos. En cambio, los ingresos obtenidos del turismo se incrementaron casi 6%, materializándose así los esfuerzos realizados por el gobierno en años anteriores, sobre todo en la industria hotelera y en la construcción de un centro de convenciones. (Véase el cuadro 13.)

Cuadro 13

PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
Balance en cuenta corriente	-240	-363	-363	-496	-538	-335	-321
Balance comercial	-156	-236	-167	-225	-253	25	44
Exportaciones de bienes y servicios	938	1 130	1 504	1 606	1 603	1 671	1 665
Bienes fob	302	356	375	343	345	343	333
Servicios reales ^b	636	774	1 129	1 263	1 258	1 328	1 332
Transporte y seguros	105	128	507	579	574	608	623
Viajes	201	214	168	171	172	170	180
Importaciones de bienes y servicios	1 094	1 366	1 671	1 831	1 856	1 646	1 621
Bienes fob	862	1 086	1 317	1 441	1 441	1 266	1 243
Servicios reales ^b	232	280	354	390	415	380	378
Transporte y seguros	127	160	218	239	243	210	208
Viajes	37	48	56	65	78	72	72
Servicios de factores	-51	-87	-143	-223	-231	-300	-310
Utilidades	-16	-38	-52	-31	-35	-40	-50
Intereses recibidos	795	1 435	2 107	2 822	2 816	2 200	...
Intereses pagados	-832	-1 495	-2 199	-3 019	-3 017	-2 466	...
Otros	3	11	2	6	6	6	6
Transferencias unilaterales privadas	-34	-39	-54	-49	-55	-60	-55
Balance en cuenta de capital	327	335	375	423	524	332	251
Transferencias unilaterales oficiales	31	52	41	78	85	100	...
Capital de largo plazo	453	314	295	275	1 385	...	...
Inversión directa (neta)	-1	50	45	37	277	...	...
Inversión de carrera (neta)	70	204	16	25	262	...	...
Otro capital de largo plazo	383	60	234	212	846	...	...
Sector oficial ^c	341	114	215	84	368	...	...
Préstamos recibidos	685	225	284	217	553	...	...
Amortizaciones	-344	-111	-66	-131	-183	...	...
Bancos comerciales ^c	-33	43	42	134	256	...	...
Préstamos recibidos	-	43	42	135	256	...	...
Amortizaciones	-33	-	-	-	-	...	...
Otros sectores ^c	76	-97	-23	-6	222	...	...
Préstamos recibidos	213	99	113	140	334	...	...
Amortizaciones	-144	-196	-136	-146	-113	...	...
Capital de corto plazo	-156	391	-429	-151	-1 309	...	...
Sector oficial	5	-3	2	2	5	...	...
Bancos comerciales	-162	433	-385	-85	-630	...	...
Otros sectores	1	-38	-46	-68	-684	...	...
Errores y omisiones	-2	-421	467	221	364	...	...
Balance global^d	86	-27	11	-74	-14	-3	-70
Variación total de reservas (- significa aumento)	-78	21	-17	66	9	3	70
Oro monetario	-	-	-	-2	-	-	-
Derechos especiales de giro	-	-	4	-2	-1	4	-
Posición de reserva en el FMI	-5	2	-7	10	-	-9	9
Activos en divisas	-75	30	5	-11	20	-100	-18
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	1	-11	-18	71	-10	109	79

Fuente: 1978-1982: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo de 1985; 1983-1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. ^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos concedidos y otros activos y pasivos. ^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 14

PANAMA: ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares					
Deuda externa pública					
Saldos	2 266	2 379	2 820	3 392	3 719
Desembolsos	391	334	731	803	635
Servicio	466	493	614	517	613
Amortizaciones	214	214	282	235	308
Intereses	252	279	332	282	305
Porcentajes					
Relaciones					
Deuda externa pública/producto interno bruto	65.0	61.3	65.9	77.5	85.6
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	31.0	30.2	38.3	30.9	36.8
Servicio/desembolsos	119.2	147.6	84.0	64.4	96.5
Servicio/producto interno bruto	13.4	12.7	14.3	11.8	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares.

d) *El endeudamiento externo*

A fines de 1984 la deuda externa del sector público sobrepasaba los 3 700 millones de dólares. Ello representa un incremento cercano al 10% con respecto a 1983 y de más de 60% con respecto a 1980. De este modo, la deuda pública ha llegado a representar el 86% del producto interno bruto y su servicio constituye un serio escollo para lograr una pronta recuperación de la economía, más aún porque parte importante de la deuda fue contratada con la banca privada en condiciones comerciales, aprovechando la elevada liquidez de las operaciones del centro financiero internacional establecido en el país. (Véase el cuadro 14.)

La elevada disponibilidad de fondos acompañó las crecientes necesidades del sector público hasta 1982, permitió suavizar entonces los primeros efectos de la crisis, pero como consecuencia del rápido aumento de la deuda su servicio también creció con rapidez y llegó a representar el 37% de las exportaciones de bienes y servicios en 1984 y el 14% del producto interno bruto. El monto de la deuda externa es relativamente bajo comparado con el de otros países de la región, sin embargo la deuda por habitante es sumamente alta.

El elevado peso del servicio de la deuda llevó al gobierno, a fines de 1984, a solicitar a los acreedores una prórroga de tres meses en los pagos que debían hacerse a comienzos de 1985, solicitud que fue aceptada.

Los acuerdos que firmó Panamá en 1983 con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial concluyeron a fines de 1984, por lo que el gobierno ha emprendido nuevas negociaciones.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *La evolución de los precios internos*

De una tasa cercana al 14% en 1980, el ritmo de incremento de los precios fue perdiendo impulso hasta situarse en 1.8% en 1984. La estrecha vinculación de Panamá con la economía internacional contribuye a que se importen con facilidad las tendencias de los precios principalmente de los países industrializados y en particular de los Estados Unidos, principal socio comercial. También la fortaleza del dólar ha tenido repercusiones favorables en el nivel de los precios internos. (Véase el cuadro 15.)

A los factores anteriores se agregan los esfuerzos realizados para evitar el alza de los precios de ciertos alimentos, y que complementa la labor que realiza el Instituto de Mercadeo Agropecuario (IMA) en cuanto al abastecimiento de granos básicos. La política salarial ha sido otro factor que ha contribuido a desalentar el incremento de los precios, junto con la significativa contracción del consumo privado.

Medido de diciembre a diciembre, el aumento del índice de precios al consumidor fue ínfimo, no alcanzó al 1%.

Cuadro 15

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Índice de precios al consumidor	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9
Alimentos	8.8	15.6	6.5	4.9	1.3	1.3
Índice de precios mayoristas	15.7	13.8	8.9	7.4	1.3	2.0
Productos importados	9.4	11.6	13.4	4.0	5.3	0.2
Productos nacionales						
Agropecuarios	15.9	16.2	0.8	10.7	4.0	...
Manufacturados	20.7	14.6	8.4	8.8	-2.3	...
Variación media anual						
Índice de precios al consumidor	7.9	13.8	7.3	4.2	2.1	1.8
Alimentos	10.2	12.6	9.2	5.9	2.3	1.5
Índice de precios mayoristas	14.0	15.3	10.4	8.3	2.4	0.3
Productos importados	7.4	14.3	12.8	5.7	3.9	2.4
Productos nacionales						
Agropecuarios	17.2	8.0	8.2	9.8	4.0	...
Manufacturados	19.2	17.9	8.5	9.6	0.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

Cuadro 16

PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Índices (1980 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Sueldos y salarios a nivel nacional								
Nominales	110.2	125.3	132.1	...	10.1	13.7	5.4	...
Reales	102.7	112.1	115.8	...	2.7	9.2	3.3	...
Sueldos y salarios mínimos								
Nominales								
En general ^a	100.0	100.0	100.0	100.0	-	-	-	-
Sector construcción ^b	104.7	111.2	118.7	...	4.7	6.2	6.7	...
Reales								
En general ^a	93.2	89.4	87.6	86.1	-6.8	-4.1	-2.0	-1.8
Sector construcción ^b	97.5	99.5	104.0	...	-2.5	2.1	4.5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social de Panamá.

^aCon excepción de los trabajadores del sector de la construcción, el último reajuste del salario mínimo data de septiembre de 1979.

^bSe refiere al promedio aritmético del salario mínimo por hora del peón albañil, el ayudante electricista y el peón principiante. El último reajuste fue hecho a fines de junio de 1983.

Cuadro 17

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	790	848	906	886	13.5	7.3	6.8	-2.2
Ingresos tributarios	582	615	661	635	15.5	5.7	7.5	-3.9
Impuestos directos	315	332	366	321	22.1	5.4	10.2	-8.8
Impuestos indirectos	267	238	295	314	8.5	6.0	4.2	6.4
Sobre comercio exterior	99	106	115	121	8.8	7.1	8.5	5.2
Ingresos no tributarios	208	233	245	251	8.3	12.0	5.2	2.4
2. Gastos corrientes	771	930	929	828	0.6	20.6	-	-10.6
Remuneraciones	298	319	356	552	-	7.0	11.6	-14.0
Compra de bienes y servicios no personales	246	299	286		0.9	21.5	-4.3	
Intereses	227	312	287	276		12.6	-8.0	-3.8
3. Ahorro corriente (1-2)	-19	-82	-23	58	-72.9	331.6	-71.9	...
4. Gastos de capital	446	695	441	486	49.2	55.8	-36.5	10.2
Amortización de la deuda	109	199	201	240	28.2	82.6	1.0	19.4
Inversión real	66	112	102	246	57.5	70.0	-8.9	2.5
Otros gastos de capital	271	384	138					
5. Gastos totales (2+4)	1 217	1 625	1 370	1 314	14.3	33.5	-15.7	-4.1
6. Déficit fiscal (1-5)	-427	-777	-464	-428	15.7	81.9	-40.3	-7.8
Porcentajes								
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-4.3	-11.8	-5.2	13.0				
Déficit fiscal/gastos totales	35.1	47.8	33.9	32.6				
Ingresos tributarios/producto interno bruto	15.0	14.4	15.1	14.6				
Gastos totales/producto interno bruto	31.4	38.0	31.3	30.2				
Déficit fiscal/producto interno bruto	11.0	18.2	10.6	9.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo y del Ministerio de Hacienda.
^aCifras preliminares.

b) *Las remuneraciones*

La política de estabilización que ha impulsado el gobierno ha apoyado la congelación de los salarios, sin embargo en el sector privado ocurrieron algunos aumentos, convenidos entre las partes. El salario mínimo se ha mantenido estable desde hace varios años, de lo que se puede deducir que se ha deteriorado el poder de compra de los asalariados. (Véase el cuadro 16.)

5. Las políticas fiscal y financiera

a) *Los ingresos y gastos del gobierno central*

El alto grado de apertura hacia el exterior de la economía panameña y la peculiaridad de su sistema monetario que carece de una institución emisora, han impedido al gobierno recurrir a los instrumentos más usuales de las políticas monetaria, crediticia y cambiaria. El manejo de las finanzas públicas constituye por esa razón un elemento central de política económica, y el financiamiento del déficit del sector público se relaciona directamente con el endeudamiento externo; es decir, los gastos públicos que carecen de una contrapartida en los recursos fiscales deben ser financiados principalmente con crédito externo.

Cuando el déficit fiscal llegó a representar a fines de 1982 el 18% del producto interno bruto, el gobierno comenzó a adoptar medidas para reducirlo, comprometiéndose con el Fondo Monetario Internacional —mediante acuerdo firmado a mediados de 1983— a disminuir esa relación a 6% en aquel año y a 5.5% en 1984. En 1983 se consiguió reducir notoriamente el déficit fiscal, sin embargo su relación con el producto interno bruto continuó siendo superior al 10%. En 1984 el déficit continuó disminuyendo y la relación con el producto bajó a casi 10%, proporción muy por encima de la meta propuesta. (Véase el cuadro 17.)

Los esfuerzos para disminuir el déficit fiscal habrían logrado seguramente, mejores resultados, si se hubiese alcanzado a aplicar el programa de reformas fiscales propuesto por el gobierno al Congreso a mediados de noviembre de 1984. La ley aprobada en esa ocasión establecía un impuesto del 7% a una amplia gama de servicios; otro impuesto del 2% a las transferencias de bienes inmuebles, y además suspendía por dos años los aumentos de remuneraciones en las instituciones públicas. Estas disposiciones no alcanzaron prácticamente a entrar en vigencia, ya que a mediados de diciembre fueron derogadas, debido al amplio rechazo que recibieron de la ciudadanía.

El déficit fiscal disminuyó 8% en 1984, no obstante que los ingresos corrientes se redujeron poco más de 2%. Esta baja se debió exclusivamente a la caída en la recaudación de los impuestos

Cuadro 18

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO

	Saldos a fines de años en millones de balboas				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Activos	28 642	31 207	31 363	26 401	28.7	9.0	0.1	-15.8
Líquidos	5 702	7 085	8 722	6 552	7.4	24.3	17.0	-24.9
Efectivos	98	...	75	81	8.9	...	-	8.0
Otros activos líquidos internos	235	...	1 221	148	6.4	..	300.3	-87.9
Otros activos líquidos externos	5 369	6 808	7 426	6 323	8.0	26.8	4.9	-14.9
Depósitos a la vista en bancos	122	...	432	298	-56.7	...	-39.8	-31.0
Depósitos a plazo en bancos	5 073	6 186	6 970	6 013	14.6	21.9	12.9	-13.7
Depósitos en el FMI	13	...	20	4	-27.8	...	53.8	-80.0
Otros	161	...	4	8	33.7	...	-97.7	100.0
Inversiones	21 350	22 524	21 331	18 359	34.1	5.5	-2.6	-13.9
Cartera crediticia	20 446	21 233	19 984	17 220	33.8	3.8	-3.4	-13.8
Sector interno	3 146	3 351	3 503	3 733	24.3	6.5	5.2	6.6
Sector externo	17 300	17 882	16 481	13 487	35.7	3.4	-5.0	-18.2
Valores	904	1 291	1 347	1 139	39.7	42.8	9.5	-15.4
Otros activos	1 590	1 598	1 310	1 490	55.0	0.5	-33.9	13.7
Pasivos y capital^b	28 642	31 207	31 363	26 401	28.7	9.0	0.1	-15.8
Depósitos a la vista	1 072	1 123	1 257	1 474	14.5	4.8	-1.1	17.3
Particulares	354	375	375	332	7.6	5.9	15.3	-11.5
Entidades oficiales	194	222	240	251	53.5	13.8	31.9	4.6
Extranjeros	285	257	341	296	18.7	-9.8	42.1	-13.2
Bancos del exterior	238	269	301	595	-0.8	13.0	-42.6	97.7
Depósitos a plazo y ahorro	24 905	26 485	26 078	20 866	28.3	6.3	-0.3	-20.0
Particulares	1 387	1 574	2 609	1 798	20.9	13.5	67.7	-31.1
Extranjeros	3 411	3 846	3 895	4 273	46.8	12.8	7.8	9.7
Bancos del exterior	20 197	21 065	19 574	14 795	26.2	4.8	-6.7	-24.4
Obligaciones	462	736	1 002	1 353	98.3	59.3	67.3	35.0
Otros pasivos, capitales y reservas	2 203	2 863	3 026	2 708	30.6	30.0	-9.2	-10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares.

^bExcluye operaciones entre bancos locales.

directos. Los impuestos indirectos, en cambio, aumentaron poco más de 6% y en este resultado debió haber influido seguramente, el cambio del sistema de cuotas de importación por impuestos arancelarios.

Los gastos corrientes disminuyeron, entretanto, cerca de 11% y ya en 1983 habían permanecido estancados. La caída fue especialmente pronunciada en el caso de la remuneraciones y de las compras de bienes y servicios no personales, aunque también se observó una baja en el pago de intereses de la deuda externa, como resultado seguramente, de la prórroga en los pagos solicitada por el gobierno. Sin embargo, los egresos por amortizaciones de la deuda aumentaron 19% en 1984 y con ello los gastos de capital subieron 10%. Los gastos de inversión del gobierno y los otros egresos de capital aumentaron en proporciones más modestas (2.5%), no obstante que en 1983 se había concentrado en estos rubros la reducción de los gastos que posibilitó la significativa caída del déficit fiscal.

b) *La actividad financiera*

Tanto las actividades del sistema bancario nacional como las del centro financiero internacional,³ se mantuvieron deprimidas en 1984 reflejando la adversa situación económica del país.

Los saldos del sistema bancario nacional revelaron a fines de 1984 un apreciable descenso de los activos líquidos (25%), unido a un desplome de la cartera externa (18%) y a una disminución de la inversión en valores (15%). (Véase el cuadro 18.)

Los depósitos a plazo y ahorro bajaron un 20%, llamando la atención que el comportamiento de los depósitos de particulares nacionales fuera distinto al de los extranjeros; los primeros se redujeron 31%, mientras los segundos aumentaban casi 10%.

Los depósitos del mismo carácter de los bancos del exterior también disminuyeron fuertemente (24%) y fenómenos similares a los del sistema bancario nacional se observaron en el centro financiero internacional.

Los créditos internos otorgados por el sistema bancario acusaron por su parte una expansión bastante menor que la de 1983. Se observó que las entidades públicas descentralizadas mantuvieron cierta presión sobre el sistema, probablemente para cubrir desequilibrios financieros.

Destacó durante el año el aumento de los préstamos dirigidos a la pesca, que probablemente estuvo relacionado con el fomento de la captura y exportación de camarones. El crédito dirigido al comercio y a la agricultura descendió en cambio, por segundo año consecutivo. También hubo un modesto incremento en los préstamos destinados a vivienda, en sensible contraste con la expansión que habían registrado el año anterior.

La cartera crediticia externa y los depósitos externos a plazo de los bancos que integran el centro financiero internacional experimentaron un deterioro considerable en 1983, hecho que se repitió en 1984. Igual tendencia observaron estas mismas variables en el balance consolidado del sistema bancario nacional, aunque el deterioro adquirió mayor intensidad en 1984. Estas circunstancias estarían indicando que a pesar de que la crisis internacional afectó fuertemente en 1983 a los bancos que forman el centro financiero internacional, el sistema bancario nacional pudo librarse en cierta medida de su impacto, gracias a que los escasos proyectos que se emprendieron en esos años (el comienzo del funcionamiento del oleoducto, la construcción de la represa La Fortuna y otras obras), además de varias otras manifestaciones de dinamismo, transmitieron algún impulso a la actividad económica, y por lo tanto al movimiento financiero interno. Agotados ya estos efectos en 1984, la actividad del sistema bancario nacional decayó fuertemente.

³El sistema bancario nacional comprende alrededor de 70 bancos comerciales, además del Banco de Ahorro y Crédito y del Banco Nacional de Panamá. El centro financiero internacional engloba a la totalidad de los bancos que operan en Panamá, aproximadamente 120.

PARAGUAY

1. Rasgos principales de la evolución reciente: introducción y síntesis

En 1984 la actividad económica global se elevó en una tasa modesta, al cabo de más de dos años de recesión. Aunque el desempleo aminoró, la inflación volvió a acelerarse en forma pronunciada. Prosiguió por tercer año consecutivo el ajuste de la economía. No obstante, se sostuvo una nueva y considerable pérdida de reservas internacionales. En cambio, se redujo apreciablemente el ritmo de crecimiento de la deuda externa bruta. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

A diferencia de lo ocurrido en los últimos dos años y medio, en 1984 el entorno externo estimuló la expansión de la economía paraguaya. Al mismo tiempo, la evolución de los precios internacionales fue altamente favorable a la estabilidad de los precios internos. Sin embargo, las oportunidades presentadas por la economía internacional no fueron aprovechadas en plenitud al persistir varias deficiencias de política económica interna.

El crecimiento del producto interno superó levemente el 3%, contra la meta de 2.5%.¹ Esta recuperación incipiente fue encabezada por una expansión de 7.5% de la producción agrícola. Las cosechas de tres cultivos —el algodón, la soya y el trigo— explican 39% del aumento del producto interno bruto. En conjunto el sector agropecuario proporcionó alrededor de 56% de la expansión de la actividad económica. Otra fracción apreciable —23%— de dicha expansión se originó en la industria manufacturera, cuya producción se elevó 4.5%. La construcción, por el contrario, declinó por tercer año consecutivo, en tanto que los demás sectores mostraban un pobre desempeño.

Gracias al mejoramiento de la relación de los precios del intercambio y la eliminación del saldo negativo por el servicio de factores, el ingreso nacional bruto se amplió en un porcentaje mucho mayor que el producto. En consecuencia, el ingreso per cápita se incrementó en una cifra significativa, aunque el producto por habitante se estancó.

Pese a que la magnitud del crecimiento del producto fue inferior al ritmo histórico de expansión de la fuerza de trabajo observado entre 1972 y 1982, las cifras oficiales muestran una caída de la tasa de desempleo. Las remuneraciones reales, por su parte, disminuyeron por tercer año consecutivo, aun cuando los reajustes del sueldo mínimo fueron superiores a la inflación. A ello contribuyó de manera decisiva el marcado recrudecimiento de la inflación, que pasó de 14% en diciembre de 1983 (variación en doce meses) a 19% en junio de 1984 y a casi 30% en diciembre de 1984. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

El gasto interno se incrementó más que el producto interno. Sin embargo, el déficit de la cuenta corriente disminuyó apreciablemente, gracias a la favorable trayectoria de los precios relativos internacionales como a la notoria disminución de las remesas de utilidades al exterior. También se redujo el déficit de la cuenta comercial. Sin embargo, en precios constantes el déficit comercial se ensanchó, ya que el cuántum de importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores se elevó más que el de las ventas externas. La expansión del cuántum correspondiente de exportaciones, que alcanzó 13%, obedeció en forma exclusiva a la duplicación del número de visitantes al país. La comercialización de bienes en el exterior incluso decayó en términos reales, según los datos registrados por el Banco Central.

Pese al aumento del gasto y de las importaciones la inversión bruta interna decreció por tercer año consecutivo. Esta caída, en todo caso muy inferior a la acumulada en 1982/1983, se manifestó tanto en la construcción como en la formación de capital en maquinaria y equipo. Excluidas las represas de Itaipú y Yacyretá la inversión privada experimentó una recuperación interesante, pero

¹ Las metas para 1984 fueron tomadas de Ministerio Hacienda, Banco Central del Paraguay, Secretaría Técnica de Planificación y Banco Nacional de Fomento *Plan 1984*, Tomo I, (Versión preliminar), Asunción, Paraguay, octubre, 1983.

ésta fue más que compensada por la fuerte baja de los gastos de capital del sector público y la menor demanda de inversión en construcciones de la Entidad Binacional Itaipú.

También volvió a disminuir el ahorro nacional bruto. Debido a la marcada caída del ahorro privado en activos financieros internos, no obstante, el aumento de casi 5% del ingreso nacional bruto. En cambio, el ahorro del sector público se elevó apreciablemente, a partir del deprimido nivel del año anterior.

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	1 639	1 825	2 034	2 211	2 189	2 124	2 189
Población (millones de habitantes)	2.97	3.07	3.17	3.27	3.37	3.47	3.58
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	552	595	642	677	650	612	612
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	11.3	11.4	11.4	8.7	-1.0	-3.0	3.1
Producto interno bruto por habitante	7.7	7.8	7.9	5.4	-3.9	-5.9	0.1
Ingreso nacional bruto por habitante	6.5	7.9	6.7	6.4	-4.2	-7.4	1.6
Tasa de desocupación ^{bc}	4.1	5.9	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	16.8	35.7	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8
Variación media anual	10.6	28.2	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3
Sueldos y salarios reales ^d							
Dinero	39.5	24.5	25.8	0.1	-3.8	26.4	29.7
Ingresos corrientes del gobierno central	30.2	27.1	18.3	14.9	15.0	-3.8	29.0
Gastos totales del gobierno central	32.0	23.6	30.4	14.5	22.2	14.4	2.8
Balance global/gastos totales del gobierno central ^b							
	11.6	7.4	-2.6	-25.1	-14.4	-35.2	-19.2
Balance global gobierno central/PIB ^b							
	1.2	0.9	-0.3	-3.4	-1.7	-4.3	-1.9
Balance global sector público/PIB ^b							
	-0.3	1.8	0.4	-3.2	-3.7	-5.3	-2.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	11.4	18.2	10.2	0.1	9.0	-22.9	23.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	22.1	38.6	15.1	16.2	8.7	-33.3	12.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-8.5	-5.7	-7.0	5.0	-7.2	-6.0	15.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-93	-218	-276	-412	-446	-233	-209
Servicios de factores	-25	4	-11	31	53	-21	1
Saldo de la cuenta corriente	-118	-210	-283	-378	-391	-252	-206
Saldo de la cuenta capital	296	372	434	421	329	257	121
Variación de las reservas internacionales netas							
	179	165	153	43	-121	-48	-138
Deuda externa bruta desembolsada ^f	669	733	861	949	1 204	1 469	1 580
Deuda externa neta desembolsada ^f	234	146	97	146	530	825	1 270

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentajes. ^cTasa anual media en la Gran Asunción.

^dSueldos reales de los obreros de la Gran Asunción. ^ePública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo. ^fDeuda externa bruta desembolsada menos la tenencia de activos externos netos en la economía.

Aunque el déficit de la cuenta corriente de todas maneras fue reducido en 1984 —la caída de la inversión interna fue mayor que la del ahorro nacional—, el saldo del balance de pagos fue nuevamente deficitario. La pérdida de reservas internacionales casi triplicó la del año precedente, debido a que se cancelaron algunos de los pagos en mora. A fines de 1984, las reservas internacionales brutas totalizaban todavía unos 540 millones de dólares, monto suficiente para financiar ocho meses de importaciones (registradas) de bienes y servicios no atribuibles a factores. Sin embargo, las reservas internacionales netas menos los pagos externos en mora ascendían a unos 290 millones de dólares, esto es, para cuatro meses de importaciones. Los períodos potencialmente cubiertos fueron así apreciablemente inferiores a los de 1983.

Por otra parte, el crecimiento de la deuda externa bruta desembolsada disminuyó a menos de 8%, tras haber sido superior a 70% entre 1980 y 1983. Sin embargo, la deuda externa neta subió 17.5%, para situarse en torno a 1 400 millones de dólares, volumen 14 veces superior al de 1980, cuando el país disponía de cuantiosos activos sobre el exterior.

La fuerte expansión o recuperación de las economías norteamericana, japonesa, y brasileña, el auge del turismo fronterizo y las favorables condiciones climáticas contribuyeron al repunte de la actividad económica paraguaya y la disminución de su déficit en cuenta corriente. El dinamismo de la economía internacional se tradujo en sensibles mejoramientos de los precios de los principales productos de exportación. Por otra parte, la evolución de la economía brasileña y el encarecimiento relativo de los precios argentinos a los tipos de cambio imperantes, provocaron un aumento espectacular —200%— del número de turistas.

Además, la baja inflación reinante en las principales economías centrales y la nueva alza del dólar desembocaron en una caída apreciable de los precios de importación del país, factor que incrementó su ingreso, fortaleció su balance de pagos y contrarrestó parcialmente las fuentes internas de inflación.

La marcada merma de los gastos de Itaipú Binacional en el país y, por ende, del financiamiento externo, limitó la expansión del producto, incidió en la desfavorable trayectoria del balance de pagos y creó presiones inflacionarias. Estos resultados fueron fruto también, sin embargo de la política económica interna, que suscitó efectos ambiguos sobre el nivel de actividad, afectó de manera negativa al sector externo y alimentó la inflación.

En primer lugar, la política cambiaria siguió discriminando en contra de las exportaciones, sin producir por ello ningún beneficio al país, aunque tras los ajustes de mayo mejoró el tipo de cambio real efectivo, disminuyó la brecha entre el tipo oficial y el del mercado, y se dejó de castigar la producción de otros bienes y servicios transables. Además, el régimen de cambios múltiples dio lugar a la creación de cuantiosos medios de pago, hasta mayo principalmente a través de un tipo de compra mayor que el de venta y en los meses posteriores mediante el subsidio otorgado al sector público a través de un tipo preferencial para el servicio de su deuda externa.

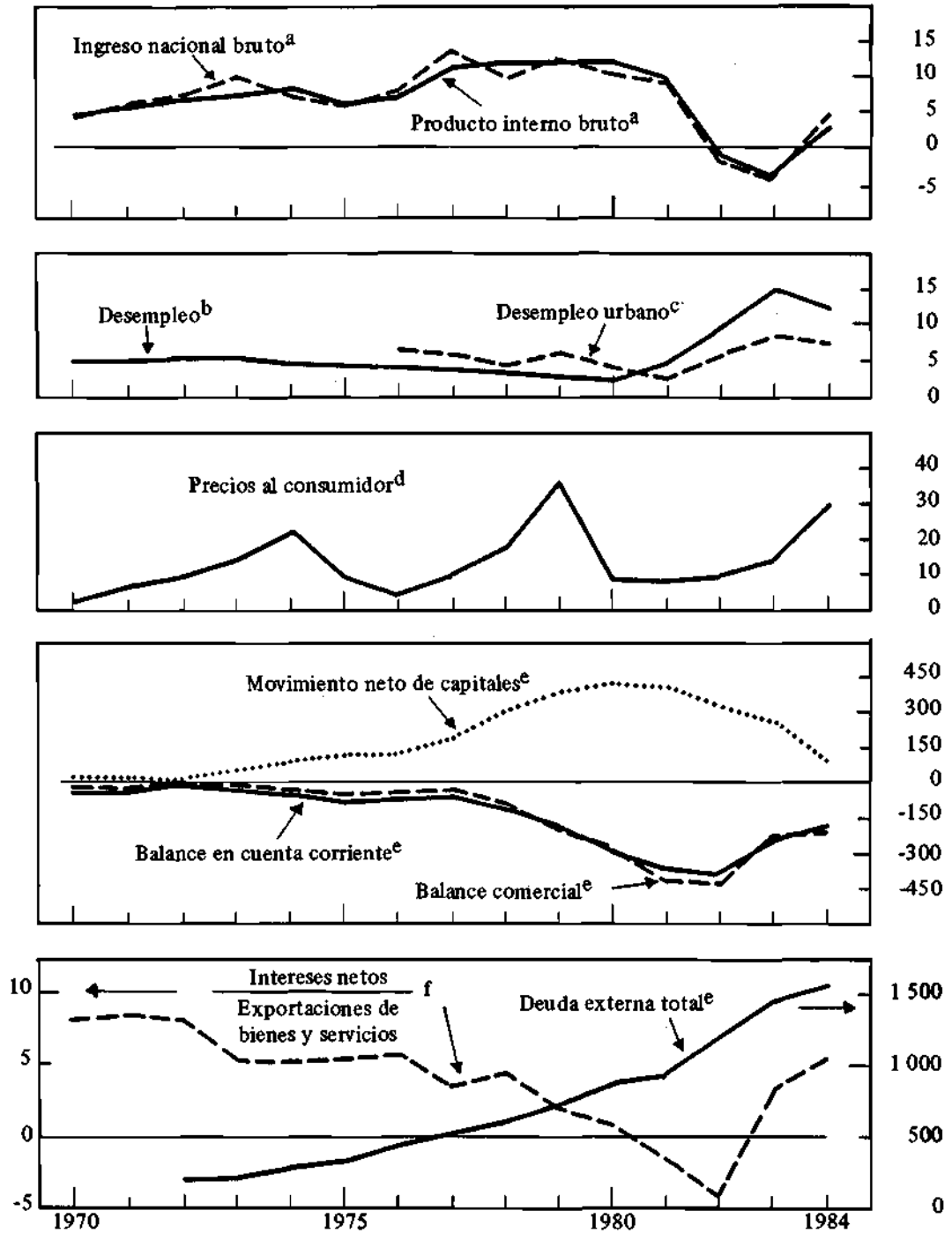
El déficit global del sector público no financiero logró ser rebajado a un nivel inferior a 3% del producto interno bruto, después de haber sido del orden de 5.5% el año precedente. Sin embargo, un porcentaje importante de la reducción consiguiente de la demanda de crédito del sector público fue contrarrestado por el aumento del subsidio otorgado a sus operaciones por el Banco Central. Por lo tanto, en conjunto, éstas siguieron presionando sobre el nivel de precios y el balance de pagos.

A despecho de lo presupuestado, el manejo financiero del sector público no financiero no proporcionó un estímulo a la actividad interna. Con un recorte de 10% en términos reales de los egresos de capital, su influencia resultó más bien ser contractiva. Además, desembocó en una sustancial caída de las entradas de capitales externos de largo plazo. Sin embargo, la restricción de las erogaciones de capital explica gran parte del decrecimiento del déficit público, permitió aminorar en forma apreciable la tasa de expansión del endeudamiento externo bruto y no se erigió en un obstáculo a la incipiente recuperación.

La política monetaria favoreció el repunte de la actividad económica por medio del apoyo crediticio que prestó al sector agrícola y a los bancos comerciales. Contribuyó también, sin embargo, al recrudescimiento de la inflación, desalentó el ahorro privado en activos financieros internos y afectó de manera adversa al balance de pagos.

Junto con una política liberal de redescuento, el Banco Central mantuvo en 1984 la misma estructura de tasas de interés, no obstante el creciente ritmo de alza de precios. De esta manera, casi todas las tasas de interés se tornaron negativas en términos reales. En tales circunstancias, el acervo de

Gráfico 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media total del país. ^cTasa anual media en la Gran Asunción (datos de encuesta de hogares). ^dVariación porcentual de diciembre a diciembre. ^eMillones de dólares. ^fPorcentajes.

Cuadro 2

PARAGUAY: ALGUNAS CUENTAS DE PRODUCTO, GASTO E INGRESO

(Millones de dólares a precios constantes de 1970)^a

	1980	1981	1982	1983 ^b	1984 ^b	Tasas de crecimiento				
						1980	1981	1982	1983 ^b	1984 ^b
Producto interno bruto a precios de mercado	2 034	2 211	2 189	2 124	2 189	11.5	8.7	-1.0	-3.0	3.1
Impuestos indirectos menos subsidios	148	161	160	156	160	11.3	8.8	-0.6	-2.5	2.6
Producto interno bruto al costo de los factores	1 886	2 050	2 029	1 968	2 029	11.5	8.7	-1.0	-3.0	3.1
Importaciones netas de bienes y servicios	105	153	150	71	93	-6.2	45.7	-2.0	-52.7	31.0
Pagos netos por factores al resto del mundo ^c	3	-11	-18	6	-1					
Efecto de la relación de precios del intercambio	11	18	6	-5	22					
Gasto interno bruto	1 991	2 203	2 179	2 039	2 122	10.4	10.6	-1.1	-6.4	4.1
Producto nacional bruto	1 883	2 061	2 047	1 962	2 030	11.1	9.5	-0.7	-4.2	3.5
Ingreso nacional bruto	1 894	2 079	2 053	1 957	2 052	10.1	9.8	-1.3	-4.7	4.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aTipo de cambio de paridad.^bCifras preliminares.^cIncluye las transferencias unilaterales privadas. El signo (-) significa ingreso neto.

activos internos netos en poder de aquel organismo aumentó más de 60%, debido principalmente a la creación de crédito a favor del sector privado financiero. La expansión de la base monetaria (18%) fue mucho menor, debido en parte a la pérdida de reservas internacionales. Sin embargo, merced a la vigorosa reactivación de la demanda del sector privado de crédito, M1 aumentó 30%. En cambio, el crecimiento del cuasidinero no llegó a 10%.

2. La evolución de la actividad económica

a) *El producto y el ingreso*

Al experimentar un crecimiento de algo más de 3%, según los datos oficiales, la actividad económica comenzó a recuperarse de la recesión de 1982-1983. (Véase el cuadro 2.)² El ingreso nacional bruto, que durante la recesión había disminuido en forma más pronunciada que el producto, aumentó 4.9%. Tal discrepancia refleja principalmente la fluctuante trayectoria de la relación de los precios del intercambio.

b) *La oferta y la demanda*

El vuelco en la evolución de los precios relativos internacionales —atribuible en una buena medida al descenso del valor unitario de las importaciones de bienes— fue acompañado de una expansión de casi 20% del cuántum de las compras externas de bienes y servicios no atribuibles a factores, según las cifras registradas por el Banco Central. Sin embargo, el aumento del cuántum de

² Las Cuentas Nacionales que se elaboran para la economía paraguaya adolecen de ciertas imprecisiones. Tradicionalmente, los problemas principales se presentan en las estadísticas del sector externo —que han incurrido en subestimaciones de hasta 50%— y en las del gasto y su financiamiento. (Para un análisis de esta cuestión véase Richard Lynn Ground, "Las Cuentas Nacionales del Paraguay", *Revista Paraguaya de Sociología*, año 19, Nº 5, septiembre-diciembre de 1982.)

Ultimamente, también las estadísticas del producto han sido cuestionadas. Por ejemplo, mientras el Banco Central del Paraguay calculó que el producto interno bruto (a precios de 1977) había disminuido 2% en 1982 y 3.7% en 1983, otra fuente estimó tales caídas en 5.5% y 10% respectivamente. (Véase, United States Department of Commerce, *Foreign Economic Trends and Their Implications for the United States*, Paraguay. Washington, D.C., November 1984, pp.3-4.)

A precios de 1982 las cifras del Banco Central, que son las consideradas en el cuadro 2, muestran una reducción del producto de 1% en 1982 y de 3% el año siguiente.

importaciones de bienes registrados fue bastante menor (6.5%).³ En todo caso, el incremento de la oferta de importaciones constituyó, merced a sus efectos multiplicadores en actividades como el comercio y el transporte, un factor adicional en el repunte del producto.⁴

También el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores acusó una expansión considerable. Ella se debió enteramente a la gran recuperación de los ingresos del turismo, cuyo nivel superó incluso la cumbre alcanzada en 1980. Esta perturbación altamente positiva, junto con las excelentes cosechas y mejoramientos de precios internacionales claves, fueron los factores decisivos en la recuperación.

Gracias a los mayores ingresos percibidos por las exportaciones de los principales productos de exportación y el turismo, y no obstante el nuevo repliegue de la inversión interna fija, el gasto interno también se recuperó, factor que estimuló asimismo el repunte de la actividad económica. La expansión de la demanda interna se debió exclusivamente, al notable dinamismo del consumo privado. En efecto, la inversión bajó casi 4% y el consumo real del gobierno general decayó 15%. (Véanse los cuadros 3 y 4.) La restricción de los gastos públicos —tras varios años de creciente déficit—, constituyó uno de los elementos principales de la política de ajuste aplicada en 1984.

Cuadro 3

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	2 531	2 533	2 355	2 463	8.8	0.1	-7.1	4.6
Producto interno bruto a precios de mercado	2 211	2 189	2 124	2 189	8.5	-1.0	-3.0	3.1
Importaciones de bienes y servicios ^b	320	344	231	274	11.5	7.4	-33.0	19.0
Demanda global	2 531	2 533	2 355	2 463	8.8	0.1	-7.1	4.6
Demanda interna	2 364	2 339	2 195	2 282	10.3	-1.0	-6.2	4.0
Inversión bruta interna	804	668	546	526	11.7	-17.0	-18.2	-3.7
Inversión bruta fija	769	628	515	493	12.1	-18.4	-17.9	-4.4
Variación de existencias	35	40	31	33				
Consumo total	1 560	1 671	1 649	1 756	9.7	7.2	-1.4	6.5
Gobierno general	157	161	166	141	22.0	2.2	3.2	-15.0
Privado	1 403	1 510	1 483	1 615	8.5	7.7	-1.9	8.9
Exportaciones de bienes y servicios ^b	167	194	160	181	-8.5	16.0	-17.7	13.3
Efecto de la variación de la relación de precios de intercambio	18	6	-5	22				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

³La diferencia se explica casi enteramente por la evolución de la categoría "otros servicios".

⁴Según estimaciones preliminares del Fondo Monetario Internacional, el valor corriente de las importaciones internas totales de bienes declinó 2%. El cálculo excluye las compras externas de las Entidades Binacionales Itaipú y Yacyretá, pero considera las importaciones no registradas. De ser así, y dada la cifra oficial para la evolución del valor unitario de las compras externas de mercancías, el cuántum de importaciones totales internas de bienes habría crecido más de 8%.

Cuadro 4

PARAGUAY: ESTRUCTURA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Oferta global	111.7	114.2	115.1	116.2	114.3	114.7	115.7	110.9	112.5
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Importaciones de bienes y servicios ^c	11.7	14.2	15.1	16.2	14.3	14.7	15.7	10.9	12.5
Demanda global	111.7	114.2	115.1	116.2	114.3	114.7	115.7	110.9	112.5
Demanda interna	102.9	104.5	104.8	106.2	105.2	107.2	106.9	103.3	104.2
Inversión bruta interna	25.4	27.8	30.5	33.2	34.4	35.4	30.5	25.7	24.0
Consumo total	77.6	76.7	74.3	73.0	70.8	71.7	76.3	77.6	80.2
Gobierno general	6.1	6.0	6.4	6.2	6.0	6.7	7.4	7.8	8.3
Privado	71.5	70.7	67.9	66.9	64.8	65.0	69.0	69.8	71.9
Exportaciones de bienes y servicios ^c	8.8	9.7	10.3	10.0	9.1	7.6	8.9	7.5	8.3
Efecto de la variación de precios del intercambio	0.9	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.2	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^a A precios de mercado en dólares constantes de 1970, al tipo de cambio de paridad. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

c) *La inversión y el ahorro*

La inversión bruta interna volvió a decrecer (-4%), aunque en una tasa muy inferior a la registrada durante la recesión, con lo que la caída acumulada en el trienio bordeó el 40%.⁵ Lo sucedido en 1984 reflejó una baja de la inversión tanto pública como la privada. Disminuyeron también la inversión en construcción como aquella que se efectúa en maquinaria y equipos. Aunque el coeficiente de la inversión bruta interna siguió siendo bastante alto, la formación de capital en maquinaria y equipos se redujo a niveles muy bajos. (Véase el cuadro 5.)

El repliegue de la inversión interna obedeció en parte a un factor ajeno a la política económica, como fue el descenso de la inversión por parte de las Entidades Binacionales. En efecto, el gasto de inversión en Itaipú y Yacyretá, que ya había caído 42% el año precedente, volvió a reducirse en un porcentaje parecido, con lo que el monto de esta variable fue apenas un tercio del registrado en 1982. En Itaipú se acerca el término de las obras civiles, lo que explica la intensidad de la disminución observada. Las restricciones presupuestarias en el caso de Yacyretá obedecen en cambio a los problemas financieros de Argentina, el socio del Paraguay en la construcción de este complejo hidroeléctrico.

Excluidas las obras de Itaipú y Yacyretá, la inversión interna se mantuvo al mismo nivel de 1983 —año en que había disminuido 24%— pese al recorte de casi 11% en la inversión pública. El vuelco experimentado por las tasas de interés, que se volvieron fuertemente negativas en términos reales, contribuyó a incentivar el endeudamiento privado.

Por el contrario, la política de mantener sin variaciones la estructura de tasas de interés pese al recrudescimiento de la inflación desincentivó el ahorro privado en activos financieros internos, el cual declinó cerca de 10% en términos reales. Sin embargo, gracias a la mejoría de las finanzas del sector público, el ahorro nacional incluso se elevó un tanto, aunque volvió a declinar con relación al producto interno bruto. La caída de la inversión bruta interna fue mayor, de manera que el déficit de la cuenta corriente nuevamente se redujo. (Véase otra vez el cuadro 5.)

⁵ Las cifras oficiales subestiman la inversión interna pues ignoran un porcentaje importante de los gastos en inversión que realizan las Entidades Binacionales Itaipú y Yacyretá. Si se les contabiliza, la inversión bruta interna aparece cayendo más de 9%, después de su descenso de casi 28% el año precedente, según cálculos del FMI. Las cifras oficiales muestran una disminución de algo menos de 4%, después de una superior a 18% en 1983. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

d) *La evolución sectorial*

Casi 56% de la expansión del producto interno bruto se originó en el sector agropecuario, cuyo producto interno bruto creció casi 6%. La industria manufacturera registró un crecimiento de 4.5% y el comercio se expandió algo menos de 2%, en tanto que el valor agregado en los servicios comunales, sociales y personales caía ligeramente. También crecieron a tasas moderadas el transporte y la electricidad. En cambio, el producto de la construcción se redujo por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 6.)

i) *El sector agropecuario.* Tras los desastres naturales de la temporada 1982/1983,⁶ la actividad agropecuaria resultó incentivada por favorables condiciones climáticas, el alza de los precios de los productos claves —como el algodón y la soya— y la ampliación de la oferta institucional de crédito en condiciones muy ventajosas. Estos factores explican el crecimiento superior a 7% registrado por la producción agrícola, el cual rebalsó por amplio margen la caída del año precedente. Por su parte, también la producción pecuaria presentó un crecimiento interesante, mientras el subsector forestal experimentaban un modesto repunte, después de la fuerte disminución acumulada en el bienio anterior. (Véase el cuadro 7.)

El dinamismo del sector agropecuario fue encabezado por el algodón. La cosecha aumentó nada menos que 40%, sobrepasando así ligeramente el nivel máximo hasta entonces, logrado en 1981. El algodón proporcionó alrededor de 40% del aumento del valor agregado (en precios constantes) generado en el sector y 20% de la expansión del producto interno bruto. Como simultáneamente el precio internacional del algodón mejoró, el ingreso real derivado de este cultivo se acrecentó todavía más.

Cuadro 5

PARAGUAY: DEMANDA, COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Inversión bruta interna	25.4	27.8	30.5	33.2	34.4	35.4	30.5	25.7	24.0
Demanda									
Sector privado	16.3	18.9	22.5	26.2	30.1	31.3	23.8	19.4	18.6
Sector público ^c	9.1	8.9	8.0	7.0	4.3	4.1	6.7	6.3	5.4
Composición									
Construcción	11.0	12.8	15.1	17.8	20.2	21.7	21.1	21.2	20.1
Maquinaria y equipo	12.3	14.1	13.7	13.9	12.8	12.4	7.6	3.0	2.4
Variación de existencias ^d	2.1	0.9	1.7	1.5	1.4	1.3	1.8	1.5	1.5
Financiamiento									
Ahorro interno bruto	22.4	23.3	25.7	27.0	29.2	28.3	23.7	22.4	19.8
Pagos netos por factores al resto del mundo ^e	0.8	0.6	0.8	-0.2	0.1	-0.5	-0.8	0.3	-
Efecto de la relación de precios del intercambio	0.9	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.2	1.0
Ahorro nacional bruto	22.5	25.9	27.1	28.5	29.6	29.8	24.7	21.8	20.8
Sector privado	19.3	20.3	20.6	21.2	25.9	26.8	22.1	20.6	17.9
Sector público	3.2	5.6	6.5	7.4	3.7	3.0	2.6	1.2	2.9
Ahorro externo	2.9	1.9	3.4	4.7	4.8	5.7	5.8	3.9	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y de la Secretaría Técnica de Planificación.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1970, al tipo de cambio de paridad.

^b Cifras preliminares.

^c Incluye las empresas estatales, salvo Itaipú Binacional y Yaciretá Binacional.

^d Sólo incluye el sector ganadero.

^e Incluye las transferencias unilaterales privadas. El signo (-) significa ingreso neto.

⁶ Véase el capítulo sobre Paraguay en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983.

Cuadro 6

**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE
ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	2 029	1 968	2 029	100.0	100.0	100.0	8.7	-1.0	-3.0	3.1
Bienes	1 088	1 049	1 093	53.8	52.8	52.7	9.4	-1.8	-3.5	4.2
Agricultura	592	577	611	34.1	27.9	29.5	10.1	0.4	-2.5	5.9
Minería	14	13	13	0.3	0.6	0.6	15.0	2.3	-7.3	1.0
Industria manufacturera	313	300	314	15.5	16.3	15.1	4.3	-3.7	-4.2	4.5
Construcción	169	159	155	3.9	8.0	7.5	16.7	-6.0	-5.7	-2.4
Servicios básicos	156	154	158	6.6	7.1	7.6	3.9	9.6	-1.5	3.0
Electricidad, gas y agua	64	63	64	1.8	2.6	3.1	5.1	22.9	-1.9	2.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92	91	94	4.8	4.6	4.5	3.2	2.0	-1.2	3.6
Otros servicios	828	808	822	39.6	40.1	39.6	9.1	-1.1	-2.4	1.7
Comercio, establecimientos financieros y seguros	397	385	392	18.3	19.5	18.9	8.4	-2.2	-3.1	1.8
Propiedad de vivienda	56	54	54	2.9	2.8	2.6	6.9	-2.0	-4.7	-
Servicios comunales, sociales y personales	375	369	376	18.5	17.8	18.1	10.1	0.2	1.3	-0.9
Servicios gubernamentales	90	88	90	4.2	3.7	4.3	22.8	4.0	-2.1	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, que consistió en extrapolar independientemente cada actividad y el total.

También la soya y el trigo hicieron contribuciones importantes al crecimiento del sector agropecuario y a la recuperación de la actividad económica global. En efecto, la producción de la primera se expandió 15% mientras la cosecha del trigo se ampliaba más de 21%, con lo que superó con holgura su nivel máximo previo. Estos aumentos aportaron en forma directa 11 y 8%, respectivamente, de la expansión del valor del producto interno bruto.

El resultado obtenido por el algodón es atribuible principalmente a la elevación de 28% del rendimiento del área cosechada. En efecto, aunque la superficie cultivada apenas se agrandó, la cosechada aumentó casi 12%. En cambio, los incrementos de las cosechas de soya y trigo se originaron en la ampliación del área explotada. Así, el rendimiento de la cosecha de soya apenas se elevó mientras la de trigo decreció en forma apreciable. Más aún, a la postre una fracción significativa de la superficie sembrada con trigo no fue cosechada. (Véase el cuadro 8.)

Otro factor clave fue la persistencia de la evolución excepcionalmente favorable de los precios pagados a los productores de los principales cultivos. Por ejemplo, el precio medio del algodón, que ya había subido 85% en 1983, se elevó 42% en 1984, esto es 63% y 18% en términos reales. (Véase el cuadro 9.)

En el alza de los precios agrícolas incidió tanto el desenvolvimiento del mercado internacional como la variación de la política cambiaria. Se mantuvo el gran mejoramiento de los precios externos observado a partir de 1983. Durante el primer semestre —época de cosecha— el tipo de cambio oficial aplicable a las exportaciones fue aumentado dos veces.

El trigo, que es el rubro que más ha expandido en los últimos años, se ha beneficiado de un régimen especial de precios, que se ha traducido en un precio superior al imperante en el mercado internacional. Además, los productores de este cultivo han recibido créditos a tasas preferenciales.

Los precios de las tierras dedicadas a la ganadería y la actividad forestal volvieron a deteriorarse en términos reales. Por el contrario, los precios relativos de los suelos agrícolas subieron. De este

modo, cambió de signo la tendencia observada en los tres años anteriores. Con todo, el patrimonio acumulado en tierras siguió siendo mucho menor que el existente antes de la recesión. (Véase el cuadro 10.)

Con relación al programa de asentamiento de la frontera agrícola, durante el año el Instituto de Bienestar Rural adjudicó más de 5 000 lotes, la cifra más alta de los últimos años. Los lotes adjudicados comprendieron un área de más de 820 000 hectáreas, extensión muy superior a las afectadas en los años recientes. Más de 4 800 de estos lotes correspondieron a unidades aptas para la agricultura y 200 para la ganadería. Los primeros abarcaron una superficie ligeramente superior a 60 000 hectáreas y los segundos comprendieron una del orden de 760 000. También se otorgaron casi 4 700 títulos definitivos de propiedad. (Véase el cuadro 11.)

ii) *El sector manufacturero.* En 1984 se verificó un repunte de 4.5% de la actividad manufacturera, después de una caída acumulada de 8% en el bienio anterior. Esta recuperación fue liderada por la producción de alimentos, la cual aumentó más de 16%, y la industria textil, donde el valor agregado se amplió alrededor de 11%. (Véase el cuadro 12.)

Este vuelco obedeció en gran parte al auge del turismo, fenómeno derivado a su turno de los ajustes de los precios y tipos de cambio en los países de la Cuenca del Plata. También lo favoreció el incremento de la demanda interna derivada del dinamismo del sector agrícola y el mejoramiento de los términos de intercambio, así como la mayor oferta interna de materias primas.

Cuadro 7

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982				Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	188.8	189.6	184.9	196.0	0.4	-2.5	6.0
Agrícola	113.9	114.7	111.4	119.7	0.6	-2.8	7.5
Pecuaria	55.4	56.5	55.5	57.8	2.0	-1.8	4.1
Forestal	19.5	18.4	18.0	18.5	-5.7	-1.8	2.8
Miles de toneladas							
Producción de los principales rubros							
Algodón	317	260	228	320	-18.0	-12.3	40.2
Arroz	49	63	35	38	28.6	-44.4	8.6
Batata	213	220	227	205	3.3	3.2	-9.7
Caña	2 298	2 216	2 823	2 541	-3.6	27.4	-10.0
Maíz	413	553	360	414	33.9	-34.9	15.0
Mandioca	2 140	2 401	1 933	1 741	12.2	-19.5	-9.9
Poroto	32	43	64	47	34.4	48.8	-26.6
Soya	769	757	650	748	-1.6	-14.1	15.0
Trigo	61	84	107	130	37.7	27.4	21.5
Banana	...	...	16	17	...	...	6.3
Coco	248	243	417	430	-2.0	71.6	3.1
Naranjas	...	...	1 435	1 363	...	...	-5.0
Piña	...	...	23	24	...	...	4.3
Tung	95	100	140	147	5.3	40.0	5.0
Vacunos ^b	...	6 552	6 651	6 795	...	1.5	2.2
Porcinos ^b	...	1 023	1 065	1 109	...	4.1	4.1
Pollos ^b	...	11 839	12 413	12 863	...	4.8	3.6
Rollos	1 791	1 754	...	...	-2.1	...	...
Lefía	2 800	2 791	...	...	-0.3	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares.

^bMiles de unidades.

Cuadro 8

**PARAGUAY: SUPERFICIE CULTIVADA, SUPERFICIE COSECHADA Y
RENDIMIENTOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS**

	1981	1982	1983	1984	Tasas de crecimiento		
					1982	1983	1984
Superficie cultivada^a							
Algodón	243	290	298	302	19.4	2.9	1.3
Arroz	24	32	35	37	32.6	8.5	7.5
Batata	11	12	12	12	7.7	3.2	3.1
Caña de azúcar	48	-	-	-	...	...	...
Maíz	263	375	418	448	42.6	11.6	7.0
Maní	34	36	38	39	4.5	5.6	2.9
Mandioca	178	179	186	191	3.0	3.5	2.7
Poroto	45	52	52	55	14.8	1.0	5.2
Soya	397	533	650	679	34.2	21.9	4.5
Trigo	49	70	80	125	42.5	13.5	56.6
Superficie cosechada^a							
Algodón	244	246	263	294	0.8	6.7	12.0
Arroz	...	31	34	37	...	8.0	7.7
Batata	...	12	12	12	...	3.7	3.0
Caña de azúcar	...	-	-	-	...	3.8	5.4
Maíz	...	369	399	436	...	8.1	9.1
Maní	...	35	37	38	...	4.9	3.5
Mandioca	...	179	180	182	...	0.3	1.3
Poroto	...	50	51	54	...	1.8	6.1
Soya	395	502	568	639	27.1	13.1	12.5
Trigo	49	70	80	106	42.2	14.3	32.6
Rendimiento^b							
Algodón	1 295	1 057	867	1 088	-18.4	-18.0	25.5
Arroz	2 025	1 980	2 099	2 143	-2.2	6.0	2.1
Batata	6 429	7 147	7 307	7 450	11.2	2.2	2.0
Caña de azúcar	48	44	44	45	-8.3	-	2.3
Maíz	1 572	1 497	1 552	1 676	-4.8	3.7	8.0
Maní	1 049	1 018	1 104	1 101	-3.0	8.4	-0.3
Mandioca	12 021	13 379	13 963	14 000	11.3	4.4	0.3
Poroto	719	850	860	862	18.2	1.1	0.2
Soya	1 947	1 508	1 144	1 171	-22.5	-24.1	2.4
Trigo	1 245	1 200	1 338	1 226	-3.6	11.5	-8.4

Fuente: Banco Central del Paraguay y Ministerio de Agricultura.

^aMiles de hectáreas.^bKilogramos por hectárea.

El repunte de la producción manufacturera se apoyó en una utilización más intensa de la capacidad instalada. La inversión permaneció estancada e incluso volvió a decaer. Por ejemplo, se produjo nuevamente una merma, esta vez de 18%, en el valor de los proyectos de inversión amparados por la Ley 550 de fomento de las inversiones, al igual que en el volumen de mano de obra contratada (-35%).

iii) *La construcción.* Pese al repunte de la actividad global, el valor agregado en la construcción continuó contrayéndose (-2.4%). Nuevamente el factor determinante fue la desaceleración de la construcción de obras hidroeléctricas, cuyo valor, tras haber disminuido 55% en el bienio precedente, se redujo 40% en 1984. Este perfil se explica porque las obras civiles se aproximaban a su fin en Itaipú y porque las de Yacyretá avanzaban a un ritmo muy inferior a lo previsto, a causa de los problemas financieros de Argentina.

Contribuyó también a deprimir todavía más el nivel de actividad del sector la existencia de un importante acervo de inmuebles residenciales y comerciales, especialmente en la capital y en Ciudad Presidente Stroessner.

iv) *Los servicios básicos.* El valor agregado en los servicios básicos se elevó 3%. El generado en el sector de transportes y comunicaciones aumentó casi 4%, mientras el del sector electricidad, gas y agua creció algo más de 2%.

Tras la considerable merma del año anterior, la generación de energía eléctrica aumentó casi 13% en 1984, lo que permitió estabilizar la importación del fluido, pues el consumo se expandió 10%. (Véase el cuadro 13.) En octubre Itaipú Binacional comenzó a proporcionar energía eléctrica a Brazil. Se prevé que Paraguay percibirá alrededor de 20 millones de dólares por ventas de energía a Brazil en 1985.

Cuadro 9

**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR
DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS**

(1970 = 100)

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Tung	Trigo
Precios nominales^{a,b}										
1977	225.0	340.7	333.3	320.0	333.3	280.0	284.1	166.7	500.0	231.6
1978	275.0	318.5	333.3	400.0	300.0	280.0	293.8	166.7	550.0	231.6
1979	337.5	362.9	400.0	480.0	333.3	320.0	316.2	266.7	275.0	252.6
1980	337.5	437.0	466.7	500.0	433.3	253.3	405.8	266.7	225.0	263.2
1981	325.0	404.4	533.3	440.0	433.3	373.3	344.2	248.5	200.0	273.7 ^c
1982	400.0	348.1	466.7	440.0	333.3	333.3	368.3	466.7	275.0	340.4
1983	687.5	644.0	366.7	1 680.0	315.0	400.0	368.3	466.7	343.8	437.7
I	458.2	548.4	411.0	579.3	311.0	380.0	368.3	333.4	374.3	340.0
II	533.2	644.4	333.4	866.6	288.6	413.3	368.3	377.4		
III	412.5	733.3	344.4	2 200.0	333.3	420.0	368.3	466.7	515.7	
IV	937.5		400.0	2 866.6	333.3		368.3	666.7	570.0	437.7
1984	710.0	912.7	638.5	1 304.0	480.8	797.4	450.6	746.7	471.8	498.9
I	770.3	833.7	558.0	1 608.5	525.0	686.7	368.3	553.4	750.9	437.1
II	686.8	938.5	500.1	1 066.7	354.9	889.3	410.0	748.2		
III	394.4	955.5	769.0	1 186.0	556.6	813.8	495.7	846.7	572.4	
IV	675.0		776.7	1 300.3	500.0		528.1	820.0	570.0	583.6
Precios reales^{d,b}										
1977	114.0	172.7	168.9	162.2	168.9	141.9	144.0	84.5	253.4	117.4
1978	126.0	145.9	152.7	183.2	137.4	128.3	134.6	76.4	251.9	106.1
1979	120.6	129.7	142.9	171.5	119.1	114.3	113.0	95.3	98.2	90.2
1980	98.5	127.6	136.3	146.0	126.5	74.0	118.5	77.9	65.8	76.7
1981	83.2	103.6	136.6	112.7	111.0	95.6	88.2	63.7	51.2	70.1
1982	96.0	83.5	112.0	105.6	80.0	80.0	88.4	112.0	66.0	81.7
1983	145.4	136.3	77.5	355.3	66.6	84.6	77.9	98.7	72.7	92.6
I	101.8	121.8	91.2	128.6	88.8	84.4	81.8	74.0	83.1	75.6
II	116.7	143.1	73.0	192.4	64.1	91.8	80.6	82.6		
III	85.1	151.2	71.0	453.7	68.7	86.6	76.0	96.2	106.4	
IV	187.9		80.2	574.5	66.8		73.8	133.6	114.2	87.7
1984	124.8	160.5	112.3	229.3	84.5	140.2	79.2	131.2	82.9	87.7
I	149.7	162.0	108.4	312.6	102.0	133.4	71.5	107.5	145.9	84.9
II	127.6	174.4	92.9	198.2	65.9	165.2	76.2	139.0		
III	67.5	163.5	131.6	202.9	95.2	139.3	84.8	144.9	97.9	
IV	105.8		121.7	203.8	78.4		82.8	128.5	89.3	91.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria, y del Banco Central del Paraguay.

^aEn general un espacio en blanco significa que no hubo precios en el trimestre, o que hubo para un solo mes. ^bLos promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, o errores de redondeo. ^cDos meses solamente. ^dSe calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 10

**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES
EN EL MERCADO RURAL DE TIERRAS**

(1970 = 100)

	Precio nominal			Precio real ^a		
	Tierras agrícolas	Tierras ganaderas	Tierras forestales	Tierras agrícolas	Tierras ganaderas	Tierras forestales
1975	350.9	500.0	311.2	202.9	289.2	180.0
1976	518.6	686.0	442.1	287.3	380.1	244.9
1977	711.7	644.8	448.5	360.7	326.8	227.3
1978	872.5	877.0	448.5	399.7	401.7	205.5
1979	1 023.6	966.3	892.9	365.7	345.2	319.0
1980	1 550.1	1 793.7	1 317.1	452.6	523.7	384.6
1981	1 467.2	1 821.4	1 367.6	375.8	466.5	350.3
1982	1 615.9	2 142.8	1 381.8	387.7	514.1	331.5
I	1 335.6	1 829.4	1 105.1	326.4	447.1	270.1
II	1 930.3	2 460.3	1 713.1	454.9	579.8	403.7
1983	1 543.2	2 425.5	1 389.6	326.3	512.9	293.8
I	1 451.8	2 451.9	1 280.1	320.0	540.4	282.1
II	1 636.5	2 399.0	1 499.1	332.6	487.6	304.5
1984	1 917.1	2 569.4	1 432.1	337.0	451.7	234.3
I	1 657.3	2 447.2	1 262.6	314.8	464.9	239.9
II	2 176.9	2 691.7	1 601.4	356.2	440.4	262.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria y del Banco Central del Paraguay.

^aSe calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

e) *La evolución del empleo y el desempleo*

De acuerdo a la encuesta de hogares que efectúa la Dirección General de Estadística y Censos, la tasa de desempleo en Asunción y sus alrededores decreció de 8.4% a 7.4% de la fuerza de trabajo entre septiembre-noviembre de 1983 y agosto-octubre de 1984. (Véase el cuadro 14.)⁷

No existen cifras oficiales acerca de la magnitud del desempleo a nivel nacional. Las estimaciones del Banco Central alcanzan sólo hasta 1983, año para el cual detectaron un abrupto incremento de la desocupación. Cálculos no oficiales sitúan en 12.5% la tasa correspondiente a nivel nacional. La magnitud del fenómeno no habría pues atenuado, pero seguiría siendo varias veces superior a la histórica.

3. El sector externo

a) *Introducción*

En 1984 se amplió, por primera vez en cinco años, la capacidad total para importar. El aumento, superior a 10%, obedeció al mejoramiento de los precios relativos externos y a la gran recuperación del turismo, ya que volvieron a mermar el cuántum de exportaciones de bienes y la entrada neta de capital. No obstante, dicha capacidad siguió siendo más de un tercio inferior a la alcanzada antes de la recesión. (Véase el cuadro 15.)

El aumento del cuántum de importaciones de bienes y servicios fue mucho mayor. Ello, junto con la reducción del acervo de los pagos en mora, desembocó en un nuevo y apreciable decrecimiento de las reservas internacionales. En cambio, disminuyó notablemente el ritmo de expansión de la deuda externa bruta desembolsada.

⁷En 1983 la encuesta de hogares se redujo de 2 000 a 1 000 hogares, ampliándose su cobertura geográfica.

Después de introducir en enero y febrero algunos ajuste marginales en el régimen cambiario y de elevar y unificar en marzo el tipo de cambio para las exportaciones, el gobierno procedió en mayo a modificarlo en forma extensiva.

El tipo de cambio para las exportaciones, que fue subido de 143-179 a 208 guaraníes por dólar en marzo,⁸ fue elevado a 240 guaraníes; el utilizado para las importaciones de petróleo y sus derivados pasó de 143 a 160 guaraníes; el dólar para las compras externas de "bienes imprescindibles", "las importaciones agrícolas e insumos industriales para empresas que procesan materiales nacionales", y las realizadas por el sector público con arreglo al Presupuesto General de la Nación fue fijado en 240 guaraníes. En cuanto al tipo de cambio para las demás importaciones, fue dejado al libre juego del mercado, lo mismo que el utilizado para los servicios no atribuibles a factores, así como para las remesas de utilidades. Los intereses de la deuda externa del sector público y los movimientos públicos de capital fueron asignados a un tipo de cambio de 160 guaraníes por dólar. A las amortizaciones y los pagos de intereses de la deuda externa privada que hubiese sido destinada a "la producción de bienes", así como a las entradas de capital por cuenta del sector privado, se les fijó una paridad de 240 guaraníes por dólar. Por último, los ingresos de divisas por cuenta de Itaipú Binacional y Yacyretá Binacional recibieron un tipo de cambio de 160 guaraníes por dólar. (Véase el cuadro 16.)⁹

Cuadro 11

PARAGUAY: INDICADORES DE LA REFORMA AGRARIA

	1956-1983	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Adjudicaciones totales								
Números de lotes	96 678	2 837	2 506	3 931	4 316	3 036	2 604	5 026
Superficie (miles de hectáreas)	8 578	176	422	717	473	598	302	816
Promedio (hectáreas)	89	62	168	182	110	197	116	162
Adjudicaciones agrícolas								
Números de lotes	...	2 727	2 313	3 720	4 163	2 898	2 505	4 817
Superficie (miles de hectáreas)	...	51	38	51	49	39	28	62
Promedio (hectáreas)	...	19	16	14	12	13	11	13
Adjudicaciones ganaderas								
Números de lotes	...	110	193	211	153	138	99	209
Superficie (miles de hectáreas)	...	125	385	666	424	560	273	755
Promedio (hectáreas)	...	1 128	1 994	3 155	2 773	4 058	2 756	3 612
Títulos definitivos								
Números	94 349	3 500	3 814	3 836	4 054	4 224	4 093	4 660
Superficie (miles de hectáreas)	6 259	177	284	719	729	460	410	488
Promedio	66	50	74	187	180	109	100	105
Campos comunales								
Números	133	...	...	...	8	7	2	6
Superficie (miles de hectáreas)	63	...	...	...	16	5	a	2
Tierras nacionalizadas y expropiadas (miles de hectáreas)								
Nacionalizadas	1 504	...	...	...	...	19	25	...
Expropiadas	579	...	...	...	...	-	-	...
Ocupadas	403	...	...	...	...	-	13	...
	521	...	...	...	...	19	12	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto de Bienestar Rural, *Memoria* (varios años) Juan Manuel Frutos, *Con el hombre y la tierra hacia el bienestar rural*, Cuadernos Republicanos, Asunción, 1982, y de datos proporcionados por el Instituto de Bienestar Rural, Departamento de Tierras y Colonias.

^a 339 hectáreas.

⁸ En realidad, el tipo de cambio efectivamente percibido podía exceder los 208 guaraníes. En efecto, cualquier diferencia entre el precio de aforo establecido por el Banco Central y el precio actual se liquidaba a 300 guaraníes por dólar.

⁹ Véase también Banco Central del Paraguay, DC. Circular N° 28/84, Asunción, 25 de mayo de 1984.

Cuadro 12

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1982 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	103.8	100.0	93.3	101.2	4.3	-3.7	-6.7	8.5
Alimentos	95.7	100.0	90.4	103.5	13.8	4.5	-9.6	14.5
Bebidas	89.4	100.0	83.2	92.5	11.9	11.9	-16.8	11.2
Tabaco	99.3	100.0	121.5	127.5	16.0	0.7	21.5	4.9
Confecciones	97.0	100.0	95.5	115.9	12.5	3.1	-4.5	21.4
Zapatos	97.1	100.0	103.0	106.1	21.1	3.0	3.30	3.0
Muebles	94.8	100.0	121.3	126.2	13.9	5.5	21.3	4.0
Imprenta y publicaciones	93.0	100.0	82.9	88.5	11.8	7.5	-17.1	7.1
Artesanía	95.2	100.0	100.5	127.5	15.0	5.0	0.5	26.9
Cueros y pieles excepto zapatos	99.9	100.0	115.1	93.4	8.5	0.1	15.1	-18.9
Madera	100.4	100.0	94.0	92.1	-25.1	-0.4	-5.9	-2.0
Papel y productos de papel	92.4	100.0	91.1	93.7	21.3	8.2	-8.9	2.9
Textiles	118.9	100.0	86.4	110.3	25.2	-15.9	-13.6	27.7
Industria química	44.5	100.0	101.3	115.2	-11.4	124.7	1.3	13.7
Otros productos químicos	11.8	100.0	95.3	130.3	-4.3	-10.6	-4.7	36.7
Petróleo y derivados	174.4	100.0	98.3	78.7	-1.9	-42.7	-1.7	-19.9
Productos plásticos	97.0	100.0	97.1	120.0	12.8	3.1	-2.9	23.6
Productos minerales no metálicos	112.4	100.0	106.4	98.2	8.2	-11.0	6.4	-7.7
Productos metálicos excluyendo maquinarias	103.6	100.0	102.8	121.5	3.2	-3.5	2.8	18.1
Maquinarias, electrodomésticos y equipos de transporte	96.8	100.0	96.9	128.9	12.6	3.3	-3.1	33.0
Otros	95.5	100.0	164.5	173.9	13.6	4.7	64.5	5.7
Producción de algunas de las principales manufacturas (miles de toneladas)								
Tejidos de algodón	15.9	9.2	5.8	6.1	-4.0	-42.1	-37.0	5.2
Fibras de algodón ^b	105.9	90.8	77.2	105.3	41.0	-14.3	-15.0	36.4
Tanino	13.2	10.7	12.9	11.2	-16.0	-18.9	-20.6	-13.2
Almendra de coco	4.6	6.5	4.5	8.2	-9.8	41.3	-30.8	82.2
Tung	12.1	12.8	17.0	9.0	19.0	5.8	32.8	-47.1
Cemento	156.1	111.2	153.0	109.0	-11.7	-28.8	37.6	-28.8
Cigarrillos ^c	37.8	37.9	46.6	43.9	17.0	0.3	23.0	-5.8
Bebidas gaseosas ^d	145.7	160.3	122.1	137.3	25.0	10.0	-23.8	12.4
Harina de trigo	100.7	96.8	100.2	89.9	23.0	-3.9	3.5	10.3
Azúcar	76.5	81.1	98.2	85.2	-14.0	6.0	21.1	-13.2
Cuero	9.5	9.5	11.0	8.3	6.0	-	15.8	-24.6
Alcohol absoluto ^e	5.4	12.6	9.3	11.0	-	133.3	-26.2	18.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares.^bMiles de metros.^cMiles de cajetillas.^dMiles de litros.^eMillones de litros.

Además de estas modificaciones, se suprimieron los depósitos previos de importación y los bancos comerciales fueron autorizados a operar en el mercado libre de cambios. Con estos ajustes, que fueron los últimos del año, disminuyó el número de paridades y se redujo la brecha entre el tipo de cambio oficial y el de mercado. Sin embargo, persistieron diversas discriminaciones y distorsiones. Una de ellas continuó afectando al sector exportador, el cual percibía un tipo de cambio de 240 guaraníes por dólar, mientras que tenía que efectuar sus importaciones al tipo de cambio libre, que en el segundo semestre fluctuó entre 400 y 420 guaraníes.¹⁰ Otra distorsión perjudicaba al sector privado en general, pues el sector público gozaba de tipos de cambio muy inferiores al de mercado.

¹⁰ En la práctica casi todas las importaciones del sector privado tuvieron que realizarse al tipo de cambio libre.

El tipo de cambio real efectivo para las exportaciones se elevó en promedio 13%. Sin embargo, su nivel siguió siendo algo inferior al de 1981/1982 y alrededor de 16% menor que el de 1980. Naturalmente, el alza media del tipo de cambio real efectivo para las importaciones entre 1982 y 1984 fue mucho mayor, alcanzando 32%. Por el contrario, al tipo libre bajó. (Véase el cuadro 17.)

La reducción del déficit de la cuenta corriente que se obtuvo en 1984 se vio favorecida también por el mejoramiento de las condiciones económicas internacionales, particularmente en materia de precios. Asimismo, cambios en la situación regional impulsaron la gran recuperación que experimentó el turismo.

Cuadro 13

PARAGUAY: INDICADORES DE LA CAPACIDAD, GENERACION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	1970	1976	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
Potencia instalada ^b	123.7	219.4	270.7	272.1	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4
Hidráulica	90.0	140.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	170.0
Térmica	33.7	79.4	80.7	82.1	82.5	84.1	84.1	84.1	84.4
Generación de energía eléctrica ^c									
Bruta	159.2	540.9	491.1	618.2	697.4	720.4	916.0	793.0	894.4
Neta	154.2	536.7	482.9	611.4	692.1	716.8	912.7	790.5	891.8
Importación neta de energía eléctrica ^c	-	-166.0	-15.1	-25.6	5.4	103.0	-40.0	202.0	223.4
Suministro interno de energía eléctrica ^c									
Bruta	159.2	375.0	476.8	592.9	703.1	824.0	876.0	995.0	1 117.8
Neta	154.2	370.7	467.8	585.8	697.5	819.8	872.6	992.5	1 115.1
Consumo interno de energía eléctrica ^c									
Residencial	129.8	307.0	438.3	544.8	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3
Industrial	76.4	173.2	237.6	273.9	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7
ANDE	33.8	101.7	156.0	224.9	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1
Otro ^d	5.0	4.3	9.0	7.1	5.6	4.2	3.4	2.5	2.7
Otro ^d	14.6	27.8	35.7	38.9	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5
Porcentaje de la población servida con energía eléctrica	10.9	21.2	24.2	26.6	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2

Fuente: Administración Nacional de Electricidad (ANDE). *Compilación Estadística 1960-1981*, Asunción, 1982, y otras estadísticas también proporcionadas por ANDE.

^aCifras preliminares. ^bMiles de kW. ^cMillones de kWh. ^dIncluye alumbrado público.

Cuadro 14

PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO

(Porcentajes)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
El País	4.2	3.7	3.1	2.6	2.1	4.6	9.4	15.0	12.5 ^b
Asunción ^c	6.7	5.4	4.1	5.9	3.9	2.2 ^d	5.6	8.4 ^e	7.4 ^f

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central de Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos. Encuesta de hogares. Varios números, e información proporcionada a la CEPAL.

^aCifras preliminares. ^bEstimación. ^cAdemás de Asunción, incluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Luque y San Lorenzo. ^dPrimer semestre. ^ePromedio de los meses de septiembre, octubre y noviembre. ^fPromedio de los meses de agosto, septiembre y octubre.

Cuadro 15

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^e
	1970 = 100 ^b							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	159.6	188.0	201.5	204.6	187.2	217.2	178.8	202.6
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^c	210.5	226.9	229.2	216.3	207.8	223.7	173.4	226.7
Pagos netos por factores al resto del mundo ^d	80.4	113.7	'	25.7	'	'	60.8	'
Poder de compra de las importaciones netas de capital	310.1	521.3	562.5	560.2	519.4	328.9	250.2	156.9
Capacidad total para importar	248.1	311.1	338.0	321.1	316.7	288.5	190.9	210.7
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	211.7	250.1	296.1	292.1	325.6	349.7	230.5	274.3
Reservas internacionales brutas								
Índice	733.4	1 189.2	1 379.6	1 477.8	1 499.4	1 359.1	1 365.3	1 058.4
En meses de importaciones ^f	7.4	10.2	10.0	10.9	9.9	8.3	11.5	8.1
Deuda externa bruta desembolsada	163.9	204.7	191.6	192.9	203.9	255.6	313.8	356.3
	Tasas de crecimiento							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	24.8	17.8	7.2	1.5	-8.5	16.0	-17.7	13.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^c	50.0	7.8	1.0	-5.6	-3.9	7.7	-22.5	30.7
Poder de compra de las importaciones netas de capital	38.4	68.1	7.9	-0.4	-7.3	-36.7	-23.9	-37.3
Capacidad total para importar	50.0	25.4	8.7	-5.0	-1.4	-8.9	-33.8	10.4
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	36.7	18.1	18.4	-1.4	11.5	7.4	-34.1	19.0
Reservas internacionales brutas	57.5	62.1	16.0	7.1	1.5	-9.4	0.5	-22.5
Deuda externa bruta desembolsada	5.9	24.9	-6.4	0.7	5.7	25.4	22.8	13.5
	Producto interno bruto = 100 ^g							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	9.7	10.3	10.0	9.1	7.6	9.1	7.5	8.3
Efecto de la relación de precios del intercambio	3.1	2.1	1.4	0.5	1.0	0.3	-0.2	1.0
Pagos netos por factores al resto del mundo ^d	0.6	0.8	-0.2	0.1	-0.5	-0.8	0.3	-
Poder de compra de las importaciones netas de capital	5.6	8.5	8.3	7.4	6.4	4.1	3.1	1.9
Capacidad total para importar	17.9	20.2	19.9	16.9	15.4	14.3	10.4	11.2
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	14.2	15.1	16.2	14.3	14.7	16.2	10.9	12.5
Saldo en cuenta comercial ^h	-4.5	-4.8	-6.2	-5.2	-7.2	-6.8	3.3	-4.3
Saldo en cuenta corriente	-1.9	-3.4	-4.7	-4.8	-5.7	-5.9	3.9	-3.2
Saldo en balance global	3.7	5.1	3.6	2.6	0.7	-1.8	0.8	-1.3
Reservas internacionales brutas	8.8	12.9	13.5	13.0	12.1	10.4	11.3	8.5
Deuda externa bruta desembolsada ⁱ	26.1	29.4	23.1	23.0	22.6	33.5	57.6	58.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares.^bPrecios de 1970.^cNo atribuibles a factores.^dIncluye las transferencias unilaterales privadas.^eSaldos positivos.^fReservas internacionales brutas e importaciones de bienes y servicios de cada año.^gA precios del mercado en

dólares de 1970; al tipo de cambio de paridad.

^hExcluye el efecto de la relación de precios del intercambio.ⁱAl tipo de cambio paralelo.

Cuadro 16

PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIAL

(Guaranes por dólar a fines de cada período)

	1981	1982	1983				1984			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Exportaciones de bienes										
tradicionales	126	144	149	165	161	156	180	227	240	240
Madera	126	143	143	143	178 ^a	178 ^a	208	240	240	240
Aceites	126	143	143	178 ^b	178 ^b	178 ^b	208	240	240	240
Productos pecuarios	126	160	178	178	178	178	208	240	240	240
Otros	126	143	143	143	143	143	208	240	240	240
No tradicionales										
Fibras de algodón	126	143	167	180 ^d	180 ^d	180 ^d	208	240	240	240
Semillas oleaginosas (soya) ^e	126	143	165	177	177	177	208	240	240	240
Frutas y legumbres	126	160	160	160	160	160	208	240	240	240
Otros	126	143	143	143	143	143	208	240	240	240
Importaciones de bienes	126	141	146	144	146	147	146	198	306	328
Bienes de consumo										
Básicos										
Trigo	126	126	143	143	143	143	143	240	240	240
Otros	126	160	160	340	410	342	368	406	410	382
No básicos	126	160	160	340	410	342	368	406	410	382
Bienes intermedios										
Petróleo y derivados	126	126	143	143	143	143	143	160	160	160
Para la agricultura e industria	126	126	126	160	160	160	160	240	240	240
Bienes de capital	126	126	160	340	410	342	368	406	410	382
Servicios no atribuibles a factores										
Viajes	173	239	240	340	410	342	368	406	410	382
Otros	126	160	160	340	410	342	368	406	410	382
Servicios atribuibles a factores										
Sector público	126	126	126	126	126	126	126	160	160	160
Sector privado										
Inscripto ^f	126	160	160	160	160	160	160	240	240	240
No inscripto	173	239	240	340	410	342	368	406	410	382
Capital										
Sector público	126	126	126	126	126	126	126	160	160	160
Sector privado										
Inscripto ^h	126	160	160	160	160	160	160	240	240	240
No inscripto	126	239	240	340	410	342	368	406	410	382
Transacciones de las entidades binacionales	126	126	126	126	143	143	143	160	160	160
Mercado paralelo	173	239	240	340	410	342	368	406	410	382

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aMadera peroba solamente; 143,0 para las demás.^bAceite de tung solamente, también rige para capullo de gusano de seda.^cExcluyendo ciertas exportaciones para las que rigió un tipo de^dTambién rige para los desperdicios de algodón (incluidas las hilachas), sin cardar ni peinar.^eIncluye los derivados y^fIncluye solamente las importaciones agrícolas e insumos industriales para las empresas que procesan materias primas nacionales y las importaciones del sector público previstas en el Presupuesto General de la Nación.^gIncluye solamente los^hIncluye solamente los intereses de deuda externa que haya sido destinado a la producción de bienes, con autorización del Banco Central, y las remesas de dividendos y utilidades.ⁱIncluye solamente las importaciones de capital y las amortizaciones de deuda externa que haya sido destinada a la producción de bienes, con autorización del Banco Central.

Cuadro 17

**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL
EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y DE LAS IMPORTACIONES**

(1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Oficial ^a		Paralelo ^d	
	Exportaciones ^b	Importaciones ^c	Exportaciones	Importaciones
1975	92.6	87.6	110.1	108.7
1976	99.0	96.3	107.6	115.5
1977	97.5	93.6	105.0	109.2
1978	102.2	94.3	112.0	115.0
1979	95.0	89.3	97.6	98.9
1980	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	84.6	88.5	99.7	107.7
1982	86.7	86.6	125.6	133.9
1983	74.3	69.3	154.7	154.7
1984	83.8	91.5	142.0	148.8
1982				
I	78.1	76.3	92.0	98.1
II	91.8	88.5	104.9	113.6
III	93.2	95.9	147.1	157.8
IV	89.2	90.5	164.1	174.2
1983				
I	83.0	82.0	139.8	137.9
II	79.3	69.2	144.2	138.5
III	69.4	63.6	173.7	175.0
IV	67.1	64.0	154.6	159.2
1984				
I	78.2	64.6	150.4	154.2
II	93.8	82.8	155.0	160.2
III	88.0	111.6	150.9	160.0
IV	75.1	100.0	119.0	127.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del guaraní con respecto a las monedas de los principales países con que Paraguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales registradas, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado tipos de cambios oficiales y preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. ^bDesde 1982 a 1984 se usó el tipo de cambio medio. ^cDesde 1982 a 1984 se usó el tipo de cambio medio. Sin embargo, se refiere a aquellas importaciones arrendadas por el Banco Central, es decir, no representa el verdadero tipo medio. ^dEstos índices corresponden a un promedio ponderado de los índices del tipo de cambio real respecto a Alemania (República Federal de), Argentina, Brasil, Estados Unidos, Japón, Italia y Francia, de acuerdo con la participación relativa de las corrientes comerciales no registradas entre el Paraguay y los países mencionados. Para calcular estos índices se utilizó el tipo de cambio del mercado paralelo.

Sin embargo, la nueva y sustancial merma de los gastos de Itaipú Binacional en el Paraguay, y la salida de capitales privados, generaron un considerable déficit en el balance de pagos. A ello contribuyó también la menor captación de créditos externos por parte del sector público, a consecuencia de la restricción de sus gastos de capital.

b) *El comercio*

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor corriente de las exportaciones registradas por el Banco Central subió casi 25%, tras la caída de 18.4% observada en 1983. (Véase el cuadro 18.)¹¹ Este aumento es atribuible en lo principal al dinamismo de las exportaciones de fibras de algodón y de semillas oleaginosas, que aumentaron 50 y 18% respectivamente.

¹¹ Además de las exportaciones de bienes no registradas, están excluidas de esta cifra las ventas paraguayas a las entidades binacionales. Estas últimas están incluidas, en cambio, en las estadísticas del balance de pagos que figuran en el cuadro 23. Según una estimación del FMI, el valor corriente de las exportaciones de bienes, incluidas las no registradas y excluidas las ventas a las entidades binacionales, creció 3%, tras una merma superior a 13%.

Cuadro 18

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1974	1984	1981	1982	1983	1984
Total	296	330	269	335	100.0	100.0	-4.7	11.6	-18.4	24.3
Principales exportaciones tradicionales	101	96	83	89	76.9	26.3	-24.2	-3.5	-13.9	5.7
Productos pecuarios	7	9	13	12	23.6	3.5	53.5	32.3	40.5	-6.7
Madera	36	44	20	22	14.5	6.7	-45.2	20.5	-53.5	9.1
Aceites	29	22	21	22	12.8	6.6	10.8	-23.4	-4.4	4.0
Tabacos	6	6	10	15	6.7	4.6	-36.3	-7.9	71.0	50.0
Extracto de quebracho	6	5	5	6	0.5	1.7	26.9	-10.7	8.1	4.9
Otros	17	10	14	12	18.8	3.2	-22.7	-35.5	25.8	-18.7
Principales exportaciones no tradicionales	195	234	186	246	23.1	73.7	12.5	19.3	-20.2	32.6
Fibras de algodón	129	122	85	131	9.7	39.2	22.2	-5.3	-30.5	54.1
Semillas oleaginosas (soya)	48	90	84	99	8.8	29.7	12.9	88.5	-5.8	17.6
Tortas y expellers	14	13	14	12	3.0	3.7	-35.1	-11.6	9.7	-10.5
Frutas y legumbres	4	9	3	4	1.6	1.1	-47.4	96.1	-68.5	40.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay.

^aIncluye solamente a las exportaciones que figuran en el registro de cambios.

Cuadro 19

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

(1970 = 100)

	Semillas de soya ^a		Aceite de soya ^c		Algodón ^d		Madera ^e	
	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b	Nominal	Real ^b
1975	181.8	85.4	196.9	92.5	182.3	85.7	207.9	97.7
1976	190.9	88.0	153.1	70.6	258.3	119.0	219.8	101.3
1977	231.4	98.0	201.0	85.1	240.8	101.9	265.7	112.4
1978	221.5	85.3	212.2	81.7	237.7	91.6	303.1	116.8
1979	244.3	78.7	231.4	74.5	252.3	81.2	388.8	125.1
1980	244.6	64.2	209.1	54.9	307.0	80.6	443.7	116.5
1981	238.0	63.2	177.2	47.1	279.0	74.1	403.5	107.1
1982	202.5	55.6	156.3	42.9	237.3	65.2	385.9	106.0
1983	233.1	67.6	184.3	53.5	276.4	80.2	367.2	106.5
I	197.2	57.2	138.2	40.1	242.2	70.2	355.8	103.2
II	206.1	59.8	150.7	43.7	272.5	79.0	377.2	109.4
III	262.3	76.1	217.2	63.0	297.3	86.2	371.0	107.6
IV	265.6	77.0	230.4	66.8	293.4	85.1	364.4	105.7
1984	235.0	69.7	253.2	75.2	261.7	77.6	349.2	103.6
I	253.3	75.1	242.8	72.0	283.1	84.0	370.0	109.8
II	266.6	79.1	294.8	87.5	280.3	83.2	362.5	107.5
III	215.8	64.0	241.3	71.6	245.4	72.8	338.5	100.4
IV	204.4	60.6	234.0	69.4	238.2	70.7	325.7	96.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de UNCTAD, *Boletín mensual de precios de productos básicos*, varios volúmenes y Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*, varios números.^aEstados Unidos, N° 2 color amarillo, cif, Rotterdam.^bLos precios nominales fueron deflactados por los precios mundiales de exportación.^cTodos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.^dTipo medio mexicano, cif, norte de Europa.^eTropical, precio al por mayor, Reino Unido.

Cuadro 20

PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1974	1984	1981	1982	1983	1984
Total	506	581	478	513	100.0	100.0	-2.1	14.9	-17.7	7.3
Bienes de consumo	156	158	119	113	33.1	22.2	2.3	1.4	-24.4	-4.6
No duraderos	121	118	90	82	26.3	16.2	2.5	-2.2	-23.0	-8.4
Alimentos	33	24	31	14	8.4	2.8	35.4	-26.7	30.8	-54.2
Bebidas y tabaco	37	38	15	25	6.6	5.0	-6.2	2.6	-59.2	63.7
Otros ^b	51	56	44	43	11.3	8.4	-5.9	10.1	-21.3	-1.3
Duraderos ^c	35	40	29	31	6.8	6.0	1.7	13.4	-28.5	7.3
Automóviles	17	12	7	16	2.9	3.1	-8.2	-25.7	-44.7	127.7
Artefactos eléctricos	18	28	22	15	3.9	2.9	12.7	48.9	-21.2	-31.0
Bienes intermedios	145	228	187	175	33.4	34.1	-13.3	57.8	-18.3	-6.0
Combustibles y lubricantes	95	154	120	138	24.4	26.8	-27.0	63.1	-22.2	14.6
Otros ^d	50	74	67	37	9.0	7.3	34.4	47.9	-10.2	-43.2
Bienes de capital	175	157	144	198	28.8	38.6	3.3	-9.7	-8.7	37.6
Maquinarias, aparatos y motores	108	105	108	92	16.3	18.0	35.1	-2.2	2.3	-14.5
Elementos de transporte y accesorios ^e	49	35	22	87	8.0	16.9	-35.0	-27.8	-35.9	285.7
Otros ^f	18	17	14	19	4.5	3.7	27.2	-5.6	-20.7	39.2
Sin clasificar	31	38	28	27	4.7	5.1	6.8	21.1	-24.5	-8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^a Incluye solamente las importaciones que figuran en el registro de cambios, más las importaciones con pagos diferidos y aquellas realizadas con préstamos externos de largo plazo. ^b Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y su manufactura. ^c Incluye jeeps y camionetas rurales. ^d Incluye hierro y sus manufacturas (salvo los artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas, piedras, tierras y sus manufacturas, cemento, asfalto y maderas y sus manufacturas. ^e Excluye los automóviles, jeeps y camionetas rurales. ^f Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

La época de cosecha coincidió con incrementos significativos de los precios internacionales de los principales productos de exportación, que explica el total de la expansión registrada. (Véase el cuadro 19.) El cuántum disminuyó, pese a la reducción de la magnitud de la brecha entre el tipo de cambio oficial para las exportaciones y el tipo de cambio paralelo y a la mayor cosecha de productos como el algodón y la soya.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor corriente de las importaciones registradas de bienes se elevó algo más de 7%¹² Esta evolución se explica casi exclusivamente por el crecimiento de casi 290% de la internación de elementos de transporte y accesorios. (Véase el cuadro 20.)

iii) *Los servicios.* Un factor crucial en la recuperación de la actividad económica y el fortalecimiento del balance de pagos fue el notable auge del turismo. El número de visitantes casi se duplicó, aproximándose a las cifras sin precedentes de 1979/1980. También se duplicaron los ingresos por este concepto, los que igualaron los retornos (registrados) por las exportaciones de soya. Alrededor de dos tercios del crecimiento provino del aumento del número de visitantes argentinos, el cual se triplicó. También se acrecentó significativamente el turismo proveniente de Brasil. (Véase el cuadro 21.)

Como los gastos de los paraguayos en viajes al exterior no se acrecentaron, el superávit por concepto de viajes se octuplicó, sobrepasando los 40 millones de dólares, aumento que explica la mayor parte de la disminución del déficit de la cuenta corriente. (Véase el cuadro 22.)

¹² Aparte de las importaciones de bienes no registradas y las importaciones que realizan las entidades binacionales, están excluidas de esta estadística las importaciones ligadas a préstamos externos, a transferencias unilaterales oficiales y a inversión directa extranjera. Estas últimas tres categorías son consideradas, en cambio, en las estadísticas del balance de pagos que aparecen en el cuadro 23. Este dato muestra un descenso de casi 4% para las importaciones de bienes. De acuerdo a las estimaciones del FMI, las importaciones de bienes incluidas las compras externas no registradas y excluidas las de las entidades binacionales, cayeron 2%, tras haber disminuido 15% en 1983.

iv) *La relación de precios del intercambio.* Mientras los precios de importación volvían a declinar, el valor unitario de las exportaciones subió. Ello desembocó en un mejoramiento del orden de 15% de la relación de los precios del intercambio. (Véase el cuadro 23.)

c) *Los saldos de la cuenta corriente*

El déficit de 206 millones de dólares en la cuenta corriente fue 18% inferior al registrado en 1983, de acuerdo a los datos del Banco Central.¹³ (Véase de nuevo el cuadro 22.)

A diferencia de lo acontecido en los años recesivos de 1982 y 1983, este nuevo ajuste de la economía se manifestó en un crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios. Las importaciones de bienes cayeron escasamente, en tanto que las compras externas totales de bienes y servicios incluso se elevaban, según las cifras oficiales.

A la reducción de la brecha entre el ahorro nacional y la inversión interna también contribuyó el mejoramiento del saldo de los servicios atribuibles a factores. El déficit de 21 millones de dólares registrado en 1983 se transformó en un pequeño superávit, gracias a la fuerte disminución de las remesas de utilidades al exterior.

El ajuste se logró pese a la pronunciada contracción de las ventas de bienes y servicios a las entidades binacionales, las cuales declinaron en un tercio. Excluidas estas transacciones el déficit de la cuenta corriente se redujo cerca de 25%, superando levemente los 310 millones de dólares, según las cifras del Banco Central. (Véase el cuadro 24.)

Cuadro 21

PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Número de turistas (miles) ^{ab}	115.2	176.9	201.9	301.9	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0
De Argentina	38.5	68.1	86.8	132.2	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3
De Brasil	43.0	65.3	68.2	106.9	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6
De Estados Unidos	3.5	3.2	4.4	3.6	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5
De Japón	2.5	4.2	4.0	5.1	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7
De Uruguay	4.4	3.7	4.6	3.6	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2
De otros países	23.3	36.1	33.9	50.5	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7
Estada media (días)	3.0	3.0	3.0	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0 ^d
Gastos medios (dólares)	122	200	200	230	300	300	330	332	329
Gastos totales (millones de dólares)	14.0	35.4	40.4	69.5	90.7	80.2	59.0	49.0	96.0
Oferta de habitaciones (número) ^c	2 187	2 279	2 442	2 326	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280
Oferta de plazas (número) ^c	5 120	5 314	5 691	5 434	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938
Razón media de ocupación									
De habitaciones (porcentaje)	43.3	63.8	68.0	117.3	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2 ^d
De plazas (porcentaje)	18.4	27.4	29.1	50.2	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6 ^d

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por la Dirección General de Turismo, Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones.

^a El número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo, incluye solamente a los mayores de 12 años.

^b La distribución de los turistas por país de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras. Para 1972, la distribución se refiere a la nacionalidad de los turistas; posteriormente se refiere a la procedencia de los mismos.

^c De los hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

^d Cifra preliminar.

¹³ Si se incluye el comercio no registrado, el déficit de la cuenta corriente disminuye a 250 millones de dólares, después de haber llegado, según estimaciones del FMI, a unos 320 millones el año precedente y a 360 millones en 1982. Estas cifras, como las del cuadro 23, incluyen las exportaciones paraguayas a las entidades binacionales, pero no consideran ajuste alguno por las importaciones de las entidades binacionales de terceros países.

Cuadro 22

PARAGUAY: CRECIMIENTO ANUAL DEL COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS

(En porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Exportaciones de bienes							
Valor	8.8	8.0	4.1	-0.4	-0.6	-17.7	11.7
Volumen	19.4	1.1	0.3	-7.7	13.9	-9.2	-7.7
Valor unitario	-8.9	6.8	3.8	7.9	-12.7	-9.4	21.0
Exportaciones de servicios^b							
Valor	24.3	64.9	28.3	1.4	31.6	-32.3	50.3
Volumen	12.4	29.3	5.1	-10.5	22.2	-40.1	97.3
Valor unitario	10.6	27.5	22.1	13.3	7.7	13.0	-23.8
Exportaciones de bienes y servicios^b							
Valor	11.4	18.2	10.2	0.1	9.0	-22.9	23.8
Volumen	17.9	7.1	1.5	-8.5	16.0	-17.7	13.3
Valor unitario	-5.5	10.3	8.5	9.4	-6.1	-6.4	9.3
Importaciones de bienes							
Valor	20.0	33.6	17.0	14.4	-7.9	-22.5	-3.6
Volumen	16.7	11.7	-1.3	10.8	-11.2	-19.0	6.5
Valor unitario	2.8	20.1	18.5	3.2	3.7	-4.3	-9.5
Importaciones de servicios^b							
Valor	32.6	61.1	8.1	23.4	71.1	-55.3	69.6
Volumen	24.3	47.6	-1.7	13.5	63.6	-55.9	56.6
Valor unitario	6.6	9.2	10.0	8.7	4.6	1.5	8.3
Importaciones de bienes y servicios^b							
Valor	22.1	38.6	15.1	16.2	8.7	-33.3	12.6
Volumen	18.2	18.4	-1.4	11.5	7.4	-33.0	19.0
Valor unitario	3.3	17.0	16.7	4.2	1.2	-0.4	-5.4
Relación de precios del intercambio de bienes	-11.4	-10.1	-11.3	3.6	-15.7	-6.0	30.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.5	-5.7	-7.0	5.0	-7.2	-6.0	15.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	7.8	1.0	-5.6	-3.9	7.7	-22.6	30.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares. ^bNo atribuibles a factores.

d) La cuenta de capitales y el balance de pagos

De acuerdo a los datos de la autoridad monetaria el déficit global en el balance de pagos ascendió a 85 millones de dólares.¹⁴ Sin embargo, la pérdida de reservas internacionales brutas bordeó los 140 millones de dólares. La diferencia se explica en parte por la reducción —del orden de 35 millones— del acervo de pagos en mora.

Aunque las reservas internacionales brutas aún totalizaban unos 540 millones de dólares a fines de 1984, cifra equivalente a poco más de ocho meses de importaciones registradas, las reservas internacionales netas cayeron 26%, esto es su nivel bajó a 455 millones al terminar el año. Si se ajustan las reservas netas por los pagos en mora, se tiene que éstas pasaron de 646 millones en 1982 a 418 millones en 1983 y a 293 millones en 1984. Esta última cifra equivale a cuatro meses de importaciones registradas (de 1984).

¹⁴De acuerdo a una estimación preliminar del FMI, el déficit global del balance de pagos ascendió a 145 millones de dólares, cifra 45% inferior a la del año precedente. Parte de la discrepancia obedece a las entradas no registradas de capital, las que son la contrapartida de las importaciones netas de bienes y servicios no registradas. La diferencia es atribuible también a la contabilidad de los pagos en mora que se acumularon a partir de 1983.

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-118	-210	-283	-378	-391	-252	-206
Balance comercial	-93	-218	-276	-412	-446	-233	-209
Exportaciones de bienes y servicios	434	514	566	566	617	476	589
Bienes fob	356	384	400	399	396	326	364
Servicios reales ^b	78	129	166	168	221	150	225
Transporte y seguros	2	3	4	5	2	2	2
Viajes	40	69	91	80	59	49	96
Importaciones de bienes y servicios	528	731	842	978	1 063	709	798
Bienes fob	432	577	675	772	711	551	531
Servicios reales ^b	96	154	167	206	352	157	267
Transporte y seguros	64	93	104	118	106	75	81
Viajes	20	31	35	38	42	44	45
Servicios de factores	-25	4	-11	31	53	-21	1
Utilidades	-42	-18	-54	-38	-13	-39	-11
Intereses recibidos	18	45	77	102	122	63	55
Intereses pagados	-37	-55	-81	-93	-95	-78	-84
Otros	36	33	48	60	39	33	41
Transferencias unilaterales privadas	1	3	3	2	2	1	1
Balance en cuenta de capital	296	372	434	421	329	257	121
Transferencias unilaterales oficiales	5	4	2	3	4	5	6
Capital de largo plazo	167	136	192	168	266	289	210
Inversión directa neta	20	50	32	32	37	5	7
Inversión de cartera neta	-	-	-	7	8	3	-
Otro capital de largo plazo	147	85	160	129	221	281	202
Sector oficial ^d	56	10	85	39	60	139	...
Préstamos recibidos	65	21	98	60	83	162	...
Amortizaciones	-9	-11	-12	-20	-22	-23	...
Bancos comerciales ^c	-	3	1	11	11	7	...
Préstamos recibidos	6	9	7	17	16	10	...
Amortizaciones	-6	-6	-6	-6	-6	-3	...
Otros sectores ^c	91	72	74	79	150	135	...
Préstamos recibidos	118	113	135	141	217	168	...
Amortizaciones	-28	-41	-60	-61	-52	-33	...
Capital de corto plazo (neto)	108	223	261	263	74	-43	...
Sector oficial	7	15	3	12	10	22	...
Bancos comerciales	9	-9	-14	-13	1	7	...
Otros sectores	92	218	271	264	62	-73	-85
Errores y omisiones	17	9	-20	-13	-14	6	-10
Balance global^d	178	162	151	44	-63	4	-85
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-179	-165	-153	-43	121	48	138
Oro monetario	-	-4	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-1	-4	-2	-3	-9	-6	-3
Posición de reserva en el FMI	-	-2	-8	-10	-1	-3	2
Activos en divisas	-180	-154	-143	-30	133	60	138
Otros activos	2	-1	-	-	-2	-4	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 24

**PARAGUAY: EFECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES
ITAIPU Y YACYRETA EN EL BALANCE DE PAGOS^a**

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Cuenta corriente								
Total	-59	-118	-210	-284	-378	-391	-252	-206
Entidades binacionales	75	126	148	178	150	158	158	107
Itaipú	72	115	116	121	139	126	141	82
Yacyretá	3	12	32	57	73	24	17	24
El resto	-134	-244	-358	-462	-589	-541	-410	313
Cuenta de capital								
Total	171	297	372	434	421	329	257	121
Entidades binacionales	75	126	149	217	237	184	158	107
Itaipú	72	115	116	146	159	159	141	82
Yacyretá	3	12	33	71	78	25	17	24
El resto	96	170	223	218	184	145	99	14
Balance global								
Total	112	178	162	151	44	-63	4	-85
Entidades binacionales	149	252	297	395	449	338	315	213
Itaipú	143	229	231	267	298	289	281	164
Yacyretá	6	23	65	129	151	48	34	49
El resto	-37	-74	-135	-244	-405	-400	-311	-298
Reservas internacionales^c								
Total	268	449	609	762	806	739	680	542
Entidades binacionales ^d	273	525	822	1 217	1 666	2 003	2 319	2 532
Itaipú ^d	259	488	720	986	1 284	1 573	1 854	2 018
Yacyretá ^d	14	37	102	231	382	430	465	513
El resto ^e	1	-73	-208	-452	-857	-1 257	-1 578	-1 990

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aNo incluye las importaciones de bienes y servicios que realizan las entidades binacionales y que son imputables al balance de pagos, con la excepción de las utilidades provenientes de las inversiones de Itaipú binacional en el Paraguay. Asimismo, tampoco incluye los flujos de capital que financian dichas importaciones (y que también son imputables al balance de pagos). Por lo tanto, la contabilidad utilizada en este cuadro es la misma en que se basa el cuadro 24, del balance de pagos, cuya fuente original es el Banco Central del Paraguay. ^bCifras preliminares. ^cBrutas menos oro. ^dMuestra los efectos acumulados sobre el balance global de pagos. ^eIncluye las contrapartidas por monetización y desmonetización de oro; asignación/cancelación de DEG, y variaciones por revalorización de otras reservas.

El déficit global del balance de pagos y la nueva pérdida de reservas alcanzaron una magnitud similar a la reducción del superávit atribuible a las operaciones de las entidades binacionales, que pasó de 315 millones de dólares en 1983 a 213 millones de dólares en 1984; tan sólo dos años antes había llegado a 450 millones de dólares. (Véase nuevamente el cuadro 24.)

Si bien el déficit global del balance de pagos, excluidas las operaciones de las entidades binacionales volvió a decrecer, también se produjo una nueva salida de capital de corto plazo por parte del sector privado no financiero. Ella representó 40% de la entrada neta de capital de largo plazo y fue exactamente igual al déficit del balance global de pagos. (Véase de nuevo el cuadro 23.)

e) *La deuda externa*

Después de la intensa expansión —más de 70%— de los tres años anteriores, el crecimiento de la deuda externa bruta disminuyó a una cifra del orden de 8%. La deuda contratada bordeó los 2 500 millones de dólares y la desembolsada los 1 600 millones de dólares. (Véase el cuadro 25.)¹⁵ La

¹⁵Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal de un plazo superior a un año. De acuerdo al FMI la deuda externa privada sin garantía estatal (de un plazo superior a un año) bajó de 400 millones de dólares en 1983 a 360 millones de dólares en 1984.

disminución de la tasa de incremento de la deuda contratada reflejó tanto una decisión explícita del gobierno como dificultades en la obtención de nuevos créditos externos. La expansión más lenta de la deuda desembolsada obedeció a la restricción de los gastos del sector público.

Sin embargo, el ritmo de crecimiento de la deuda externa neta más que duplicó el de la bruta, al decaer los activos externos netos más de 50%. La deuda neta superó los 1 400 millones de dólares en 1984, en circunstancias de que en 1980 no era ni 100 millones de dólares, nivel desde el que pasó a 530 millones en 1982 y a poco más de 1 200 millones al año siguiente.

Al mismo tiempo la estructura de la deuda se volvió menos favorable, pasando la participación de la banca comercial de 40% del total en 1980 a 56% del en 1984.

Además, la variación de las condiciones externas, la baja del ritmo de ejecución de las obras hidroeléctricas, y una política económica interna que minó la competitividad de la economía elevaron el peso relativo de la deuda externa. Valorada al tipo de cambio oficial y en relación al producto interno bruto, la deuda bruta pasó, en efecto, de 17% en 1981 a casi 36% en 1984, mientras la neta se elevaba de 5 a 32%. Al tipo de cambio paralelo, la deuda bruta creció de 23% en 1981 a 58% en 1984, en tanto la neta aumentaba de 7% a 52%. (Véase el cuadro 26.)

Por otra parte, las erogaciones por concepto de amortización e intereses de la deuda externa aumentaron significativamente (32%), llegando a bordear así los 200 millones de dólares, debido exclusivamente a la fuerte alza de los pagos por amortizaciones. Sin embargo, gracias a la recuperación de las exportaciones, la significación del servicio de la deuda respecto de los ingresos de divisas por ventas registradas al exterior se elevó sólo de 31.3% a 33.5%. Debido a la gran pérdida de reservas en los últimos tres años, el servicio neto de la deuda subió, empero, de 8 a 24% de las exportaciones entre 1982 y 1984. (Véase de nuevo el cuadro 26.)

Cuadro 25

PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Deuda externa contratada ^b	732	952	1 299	1 323	1 641	1 939	2 272	2 458
Sector público	643	842	1 139	1 152	1 490	1 766	2 101	2 308
Sector privado	89	109	160	170	151	173	171	150
Deuda externa bruta desembolsada ^b	518	669	733	861	949	1 204	1 469	1 580
Sector público	432	562	574	691	798	1 031	1 299	1 430
No financiero	340	461	468	574	671	868	1 168	1 234
Gobierno central	131	210	203	277	317	369	502	580
Empresas estatales	209	252	265	297	353	499	614	654
Financiero	92	100	107	117	127	162	182	196
Sector privado	87	107	159	170	151	173	171	150
Activos externos netos	265	435	587	764	803	674	644	310
Sector público ^c	260	439	592	744	776	646	418 ^e	293 ^e
Sector privado ^d	5	-4	-5	20	27	28	13	17
Deuda externa neta	253	234	146	97	146	530	1 209	1 420
Sector público	172	123	-18	-53	22	385	1 051	1 287
Sector privado	82	111	164	150	124	145	158	133
Servicio bruto de la deuda externa	60	79	113	160	180	175	149	197
Amortizaciones	34	42	58	79	87	80	71	113
Intereses	26	37	55	81	93	95	78	84
Servicio neto de la deuda externa ^f	48	61	68	83	78	53	86	142

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares.

^bPública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año.

^cActivos externos

del Banco Central menos pasivos externos de corto plazo del Banco Central.

^dActivos externos menos pasivos externos de corto plazo

de los bancos comerciales privados.

^eAjustado por los pagos en mora.

^fIntereses y amortizaciones pagados menos intereses

recibidos.

Cuadro 26

PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Indice (1970 = 100)									
Deuda externa bruta desembolsada ^a									
A precios corrientes	298.9	340.0	438.8	480.7	564.9	622.4	790.0	963.9	1 036.8
Deflactado por los precios de exportación	141.0	124.2	169.6	168.4	182.4	180.8	248.3	324.1	325.6
Deflactado por los precios de importación	154.8	163.9	204.7	191.6	192.9	203.9	255.8	313.8	356.3
Deuda externa neta desembolsada									
A precios corrientes	195.0	178.2	172.9	129.9	117.5	145.0	346.6	539.6	633.8
Deflactado por los precios de exportación	98.0	65.1	66.8	45.5	38.0	42.1	108.9	181.6	194.6
Deflactado por los precios de importación	101.0	85.9	80.7	51.8	40.1	47.5	112.2	175.6	217.8
Como porcentaje del producto interno bruto									
Deuda externa bruta ^a desembolsada									
Tipo de cambio oficial ^b	26.8	24.8	26.1	21.4	19.4	16.9	22.9	27.4	35.6
Tipo de cambio paralelo ^c	28.9	26.1	29.4	23.1	23.0	22.6	33.5	57.6	58.1
Deuda externa neta desembolsada									
Tipo de cambio oficial ^b	22.3	16.6	13.1	7.4	5.1	5.0	10.1	22.6	32.0
Tipo de cambio paralelo ^c	24.1	17.5	14.8	8.0	5.5	6.8	14.8	47.4	52.3
Como porcentaje de las exportaciones^d									
Servicio bruto de la deuda externa	19.4	15.4	18.2	22.0	28.3	31.2	27.9	31.3	33.5
Amortizaciones	9.9	8.7	9.7	11.3	14.0	15.4	13.0	14.9	19.2
Intereses	9.5	6.7	8.5	10.7	14.3	15.9	14.9	16.4	14.3
Servicio neto de la deuda externa ^e	15.7	12.3	14.0	16.2	14.7	13.2	8.1	18.1	24.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional.

^aPública y privada con garantía estatal de mediano y largo plazo, saldos a fines de cada año. ^bDel Banco Central. Precios corrientes. Para 1982 de usó un tipo de cambio de 140 guaraníes por dólar, para 1983, 153 y para 1984, 234. ^cDel mercado paralelo. ^dDe bienes y servicios, excluidos los ingresos por intereses del exterior. ^eIntereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

4. Precios y salarios

a) Precios

El proceso inflacionario volvió a intensificarse. El nivel de precios al consumidor en 12 meses subió casi 30%, cifra que más que duplicó la registrada en 1983 y que triplicó con holgura la de 1982. También el índice de precios al por mayor mostró un recrudecimiento de la inflación (44%), tras el alza de 33% el año anterior y la caída de 7% en 1982. (Véase el cuadro 27.)

Al examinar la evolución mensual de los precios se observa que a fines de 1983 y principios de 1984 el proceso inflacionario se había atenuado. Por ejemplo, tras aproximarse a 19% en septiembre de 1983, la variación en doce meses del índice de precios al consumidor en enero de 1984 sobrepasó apenas el 13%. Con posterioridad, la inflación se intensificó en forma casi sistemática, sobre todo a partir del segundo semestre, como resultado, principalmente, de la puesta en vigencia del nuevo régimen cambiario. (Véase el gráfico 2.)

Cuadro 27

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

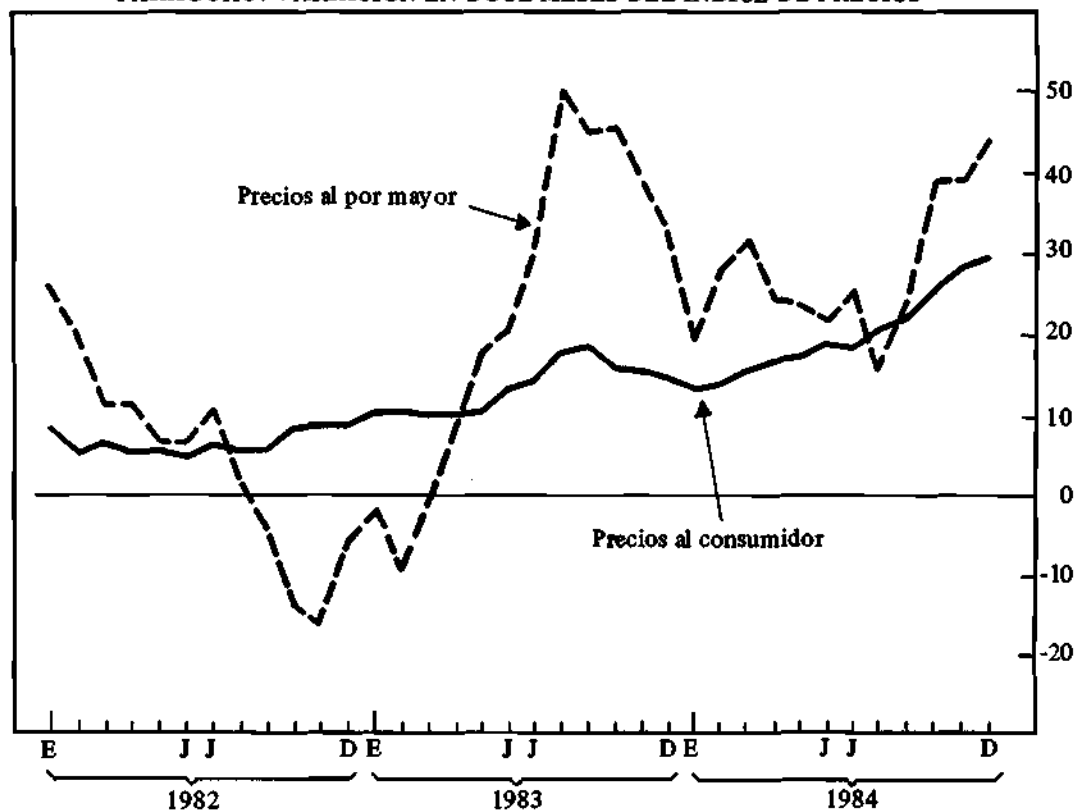
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor ^a	4.6	9.3	10.6	28.3	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3
Alimentos	4.2	11.2	12.9	29.6	18.9	10.4	3.5	17.1	28.9
Vivienda	3.2	7.9	6.4	22.3	22.7	20.2	8.4	3.6	7.0
Vestuario	5.9	7.5	11.7	23.1	21.2	11.6	6.0	20.8	26.7
Gastos varios	5.5	6.8	7.6	31.1	32.1	13.4	9.4	17.2	20.0
Indice de precios mayoristas ^b	1.1	8.0	12.8	26.3	7.8	12.2	3.5	32.9	28.3
Agropecuarios	2.5	8.3	21.5	38.4	2.7	13.7	3.5	39.7	18.6
Indice de precios implícitos del producto interno bruto ^c	5.0	11.1	10.0	19.8	16.8	16.1	5.2	14.4	23.1
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor ^a						8.1	8.9	14.1	29.8
Alimentos						6.9	5.4	19.4	42.5
Vivienda						12.3	6.4	2.7	15.9
Vestuario						5.0	15.5	20.9	32.2
Gastos varios						4.4	14.0	17.0	25.4
Indice de precios mayoristas ^b	-1.2	6.9	23.7	33.0	-1.9	19.6	-6.8	32.9	43.8
Agropecuarios	-11.2	6.4	44.4	43.0	-10.6	30.9	-15.7	39.7	39.1

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^aAño base: 1980.^bAño base: 1972.^cA precios de mercado. Año base: 1982.

Gráfico 2

PARAGUAY: VARIACION EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS



Cuadro 28

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indice 1970 = 100					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1980	1981	1982	1983	1984
Nominales										
Sueldos obreros en Asunción^a										
General	284.5	341.7	354.7	374.0	433.9	23.2	20.1	3.8	5.4	16.0
Industria manufacturera	283.9	341.4	348.3	364.6	435.9	24.6	20.3	2.0	4.7	19.6
Construcción	318.1	379.7	381.5	383.2	472.1	17.7	19.4	0.5	0.4	23.2
Electricidad, gas y agua	259.1	310.8	333.8	375.9	420.2	22.8	20.0	7.4	12.6	11.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	287.5	343.4	377.6	401.1	421.3	20.9	19.4	10.5	6.2	5.0
Comercio	300.5	374.2	380.7	404.4	492.6	42.6	24.5	1.7	6.2	21.8
Otros servicios	296.9	360.9	361.1	387.6	509.5	32.0	21.6	0.1	7.3	31.5
Jornales agrícolas medios										
Con alimentación	460.9	522.9	547.2	675.3	676.2	12.5	13.5	4.6	23.4	0.1
Sin alimentación	435.8	487.3	521.7	597.1	581.5	9.1	11.8	7.1	14.5	-2.6
Sueldos mínimos legales										
Asunción y Puerto Stroessner	313.8	370.4	387.4	406.8	488.2	32.3	18.0	4.6	5.0	20.0
Otras ciudades	313.4	368.8	385.6	404.9	485.6	32.2	17.7	4.6	5.0	19.9
Agricultura	314.7	370.6	387.6	407.0	488.2	32.6	17.8	4.6	5.0	20.0
Reales^b										
Sueldos obreros en Asunción										
General	83.1	87.5	85.1	79.1	76.3	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5
Industria manufacturera	82.9	87.4	83.6	77.1	76.6	1.8	5.4	-4.3	-7.8	-0.6
Construcción	92.9	97.3	91.5	81.0	83.0	-3.8	4.7	-6.0	-11.5	2.5
Electricidad, gas y agua	75.6	79.6	80.1	79.5	73.9	0.3	5.3	0.6	-0.7	-7.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	83.9	88.0	90.6	84.8	74.1	-1.4	4.9	3.0	-6.4	-12.6
Comercio	87.7	70.2	91.3	85.5	86.6	16.8	-20.0	30.1	-6.7	1.3
Otros servicios	86.7	92.4	86.6	82.0	89.6	7.8	6.6	-6.3	-5.3	9.3
Jornales agrícolas medios										
Con alimentación	134.5	133.9	131.3	142.8	118.9	-9.4	-0.4	-1.9	8.8	-16.7
Sin alimentación	127.2	124.8	125.2	126.3	102.2	-10.7	-1.9	0.3	0.9	-19.1
Sueldos mínimos legales										
Asunción y Puerto Stroessner	91.6	94.9	92.9	86.0	85.8	8.0	3.6	-2.0	-7.5	-0.2
Otras ciudades	91.5	94.5	92.5	85.6	85.4	8.0	3.3	-2.1	-7.5	-0.2
Agricultura	91.9	94.9	93.0	86.0	85.8	8.4	3.3	-2.0	-7.5	-0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay. Departamento de Estudios Económicos; Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria, y Ministerio de Justicia y Trabajo. Dirección General de Recursos Humanos.

^aPromedio de los meses de junio y diciembre.

^bLos valores nominales fueron deflactados por el índice de precios al consumidor.

El encarecimiento del costo de la vida obedeció en lo fundamental a lo ocurrido con los precios de los alimentos, que subieron más de 40%. También los precios del vestuario subieron más que el índice global. Tras dos años de una estabilidad relativa, los precios de la vivienda terminaron viéndose afectados por el proceso inflacionario.

Al igual que en 1983, uno de los factores determinantes de la dinámica de los precios fue el alza del tipo de cambio. Con los ajuste de mayo, el tipo de cambio oficial (medio) para importar pasó de 149 a 295 guaraníes por dólar. A fin del año llegaba a unos 340. En cambio, el aumento de 11% en doce

meses del tipo de cambio paralelo a fines de 1984 fue bastante inferior al 35% registrado el año anterior.

Prosiguió también el acelerado incremento de los medios de pago de origen interno. El acervo de activos internos netos de la autoridad monetaria se acrecentó más de 60% y su creación de crédito interno (neto) aumentó más de 40%, después de que ésta más que se duplicara en 1983. Sin embargo, como los activos internos del Banco Central constituyen una fracción relativamente pequeña del acervo de medios de pago y el encaje legal vigente es muy elevado (42%), el crecimiento del dinero (M_1) resultó bastante inferior, esto es, del orden de 30%.

La principal fuente de incremento de la liquidez fue la expansión del crédito al sector privado a diferencia de lo sucedido en 1983. Pese al agudizamiento de la inflación, el Banco Central mantuvo sin alteraciones la estructura de las tasas de interés, con lo que éstas se tornaron negativas en términos reales. Además, el Banco Central siguió aplicando una política liberal de redescuentos, a una tasa de interés (8%) muy inferior a la de inflación. En estas circunstancias, la demanda de crédito del sector privado se elevó considerablemente, después de dos años de una gran debilidad.

El déficit del sector público no financiero fue rebajado en forma apreciable, de 5.3% a 2.9% del producto interno bruto. Con todo, su demanda de crédito equivalió aproximadamente al 57% de la expansión de la base monetaria. Además, los subsidios otorgados por el Banco Central al sector público por medio de un tipo de cambio y una tasa de interés preferenciales se acrecentaron sustancialmente, llegando a significar alrededor de 1.5% del producto interno bruto, con los efectos monetarios consiguientes.

Otro factor gravitante fue la modificación de la política salarial. Entre mayo de 1981 y julio de 1983 el salario mínimo había sido reajustado una sola vez y en un porcentaje muy inferior al alza del nivel de precios. En 1984, en cambio, se decretaron dos aumentos, en junio y agosto, superando ambos la inflación acumulada a las respectivas fechas.

También el aumento de la producción y el mejoramiento de los precios externos de los principales productos de exportación contribuyeron a fortalecer la demanda interna. En cambio, el descenso de los precios de importación, que en promedio fue superior a 5%, ayudó a atenuar las presiones inflacionarias.

b) *Salarios*

Con los sendos reajuste de 15% decretados en junio y agosto, el salario mínimo legal subió más de 32% entre fines de mayo y el fin de agosto. Desde el reajuste de julio de 1983 hasta mayo de 1984 la inflación acumulada había sido 12%, según el índice de precios al consumidor; entre mayo y agosto de 1984 fue de 10%. No obstante, el salario mínimo medio no mejoró en términos reales e incluso disminuyó ligeramente, siendo su nivel casi 10% inferior al alcanzado en 1981. (Véase el cuadro 28.)

El aumento del salario nominal medio de los obreros de Asunción fue menor que el reajuste del sueldo mínimo, por lo que en términos reales se deterioró 3.5%, después de haber disminuido alrededor de 10% en el período 1981-1982.¹⁶

Por último, los jornales agrícolas crecieron poco, cayendo en consecuencia fuertemente en términos reales. (Véase de nuevo el cuadro 28.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

Para el ejercicio correspondiente a 1984 el Presupuesto General de la Nación congeló los gastos totales del gobierno central. Sobre la base de la inflación proyectada, ello involucraba una caída de 22% en términos reales.

El presupuesto previó una pequeña reducción de las erogaciones corrientes y un aumento modesto de los egresos de capital. Por otro lado, proyectó un crecimiento de más de 13% de los ingresos corrientes. Así se lograría equilibrar las transacciones corrientes del gobierno central, que en 1983 habían mostrado un ahorro negativo equivalente a 1.2% del producto interno bruto. El déficit

¹⁶ El reajuste legal se aplica en función del monto del salario mínimo. Por lo tanto, los salarios mayores perciben reajustes proporcionalmente inferiores.

Cuadro 29

PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984		1981	1982	1983	1984	
			Presu- puesto ^a	Efec- tivo				Presu- puesto ^a	Efec- tivo
Ingresos corrientes	68.2	65.6	74.4	84.6	14.9	15.0	-3.8	13.4	29.0
Ingresos tributarios	60.9	53.1	60.2	70.1	13.0	13.2	-12.8	13.4	32.0
Impuestos directos	20.5	18.8		20.9	33.1	15.8	-8.3		11.1
Sobre el ingreso personal	-	-	-	-					
Sobre las ganancias de las empresas	13.2	10.7		10.9	24.4	12.8	-18.9		1.9
Sobre el patrimonio	7.3	8.1		10.0	53.8	21.7	11.0		23.5
Impuestos indirectos	31.7	25.7		37.2	4.9	13.2	-18.9		44.7
Sobre el comercio exterior	12.5	9.8		11.0	-	-18.3	-21.6		12.2
Importaciones	8.9	7.4		7.9	-	-20.5	-16.6		6.8
Exportaciones	0.4	0.3		0.6	-25.0	33.3	-25.0		100.0
Sobre transacciones cambiarias	3.2	2.1		2.4	-	-15.8	-34.4		14.3
Sobre el comercio interno	18.3	15.1		25.3	9.2	53.8	-17.5		67.6
Sobre la planilla	0.9	0.8		0.9	60.0	12.5	-11.1		12.5
Otros	8.8	8.9		12.0	5.3	10.0	1.1		34.8
Ingresos no tributarios	7.3	12.5	14.3	14.4	34.1	32.7	71.2	14.4	15.2
Gastos corrientes	65.1	75.1	74.6	78.8	26.5	20.8	15.4	-0.7	4.9
Consumo	38.7	43.5		45.2	36.7	19.4	12.4		3.9
Sueldos y salarios	28.3	32.9		33.9	40.6	25.8	16.3		3.0
Bienes y servicios no personales	10.4	10.6		11.3	28.6	5.1	1.9		6.6
Pago por concepto de intereses	2.5	2.7		5.3	16.7	19.0	8.0		96.3
Transferencias	19.7	23.2	26.6	22.8	35.9	85.8	17.8	14.7	-1.7
Al sector privado	15.4	18.3	19.1	18.0	36.7	129.9	18.8	4.3	-1.6
Al sector público	4.3	4.9	4.5	4.6	34.4	10.3	14.0	-8.2	-6.1
Otros	4.2	5.6		5.6	-6.4	-52.3	33.3		-
Ahorro	3.1	-9.5	-0.2	5.8	-40.0	-42.6			
Ingresos de capital	-	0.1	-	0.2					100.0
Gastos de capital	21.9	24.4	25.5	23.5	31.1	26.6	11.4	4.5	-3.7
Formación de capital	14.5	17.8	17.2	17.8	37.4	-1.4	22.3	-3.4	-
Compra de activos	-	-	-	-	100.0	-	-	-	-
Transferencias	7.4	6.5		5.7	-	208.3	-12.2		-12.3
Al sector público	6.9	5.4			29.4	213.6	-21.7		
Otro	0.5	1.1		-	-57.1	66.6	120.0		-
Préstamos netos	-6.3	2.1		2.1	276.4				-
Balance global	-12.5	-35.8	26.5	-19.7	208.5	-31.3	186.4		-45.0
Financiamiento (neto)	12.5	35.8		19.7	208.5	-31.3	186.4		-45.0
Interno (neto)	5.8	19.1	15.0	6.8	...	-56.1	229.3	-21.5	-64.4
Bancario	3.2	17.3		2.7	...	-73.1	440.6		-84.4
Banco Central	3.2	17.1		2.5	...	-73.1	434.4		-85.4
Resto sistema bancario	-	0.2		0.2	-	-	-		-
Otros	2.6	1.7		4.0	...	100.0	-34.6		135.3
Externo	6.6	16.8	11.5	12.8	-52.4	32.0	154.5	-31.5	-23.8
Desembolsos	9.2	19.7		18.7	-38.0	22.7	114.1		-5.1
Amortizaciones	-2.6	-2.9		75.8	56.3	4.0	11.5		100.0

Fuente: Paraguay, Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos y el IMF.
^aCantidades presupuestadas.

Cuadro 30

**PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA
DEL SECTOR PUBLICO**

(Porcentaje del producto interno bruto)^a

	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Gobierno Central					
Ingresos corrientes	9.2	8.4	9.3	8.0	8.1
Gastos corrientes	7.6	7.6	8.8	9.2	7.6
Transferencias al sector público	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4
Ahorro	1.6	0.7	0.4	-1.2	0.6
Ingresos de capital	-	-	-	-	-
Gastos de capital	2.4	2.4	3.0	3.0	2.3
Transferencias al sector público	0.2	0.2	0.9	0.6	0.5
Préstamos netos	0.3	0.9	-0.9	0.3	0.2
Balance global	-1.1	-2.6	-1.7	-4.3	-1.9
Financiamiento interno neto	-0.8	1.9	0.8	2.3	0.7
Financiamiento externo neto	1.9	0.7	0.9	2.1	1.2
Previsión Social					
Ingresos corrientes	1.5	1.5	1.6	1.8	1.4
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-
Gastos corriente	1.1	0.9	1.1	1.1	1.2
Ahorro	0.4	0.6	0.5	0.7	0.2
Ingresos de capital	-	-	-	-	-
Préstamos netos	-	-	-	0.1	-
Balance global	0.1	0.3	0.2	0.3	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-0.1	0.3	0.2	0.3	-
Otras entidades descentralizadas					
Ingresos corrientes	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
Transferencias del gobierno central	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
Gastos corrientes	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4
Ahorro	0.1	0.1	-	-	-
Ingresos de capital	-	-	-	0.1	-
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-
Gastos de capital	0.1	0.1	-	-	-
Préstamos netos	-	-	-	-	-
Balance global	-	-	-	-	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-
Municipios					
Ingresos corrientes	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-
Gastos corrientes	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
Ahorro	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Ingresos de capital	-	-	-	-	-
Gastos de capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Préstamos netos	-	-	-	-0.1	-
Balance global	-	-	-	-	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-

(Cuadro 30 conclusión)

	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Empresas estatales					
Ingresos corrientes	5.6	5.1	10.2	9.7	8.4
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Gastos corrientes	4.2	3.8	8.8	8.2	6.5
Ahorro	1.3	1.3	1.4	1.5	1.9
Ingresos de capital	0.2	0.2	1.1	0.8	0.5
Transferencias del gobierno central	0.2	0.2	0.9	0.6	0.5
Gastos de capital	2.1	1.8	4.7	3.8	3.4
Préstamos netos	-	-	-	0.1	-
Balance global	-0.6	-0.3	-2.3	-1.3	-1.0
Financiamiento interno neto	0.1	-0.7	-0.2	-0.5	0.3
Financiamiento externo neto	0.5	0.9	2.4	1.7	0.7
Sector público no financiero consolidado					
Ingresos corrientes	16.9	15.4	21.5	20.0	18.4
Gastos corrientes	13.2	12.4	18.9	18.8	15.5
Ahorro	3.7	2.9	2.6	1.2	3.0
Ingresos de capital	-	-	0.3	0.4	0.2
Gastos de capital	4.9	4.6	7.4	6.7	5.8
Préstamos netos	0.4	1.0	-0.9	0.3	0.3
Balance global	-1.5	-2.6	-3.7	-5.3	-2.9
Financiamiento interno neto	-0.9	0.9	0.4	1.5	1.0
Banco central				2.6	0.3
Resto del sistema bancario				-0.2	0.2
Otro				-0.9	0.5
Financiamiento externo	2.4	1.6	3.3	3.8	1.9
Desembolsos	3.3	2.3	3.9	4.4	3.0
Amortizaciones	-0.9	-0.6	-0.6	-0.6	-1.1

Fuente: IMF y el Banco Central del Paraguay.

^aPrecios corrientes del mercado. ^bCifras preliminares.

global que había sido del orden de 4.4% del producto interno bruto en 1983, se situaría en torno al 2.5 del producto interno bruto proyectado para 1984. Las necesidades globales de financiamiento disminuirían pues 25%. Puesto que se anticipaba que el crédito externo cubriría alrededor de 43% de esa suma, la creación de crédito interno implícita en el déficit global del gobierno central disminuiría de unos 19 mil millones a 15 mil millones de guaraníes, es decir, de una cifra igual a 2.3% del producto interno bruto en 1983 a una equivalente a 1.4% del proyectado para 1984. (Véanse los cuadros 29 y 30.)

Para el sector público no financiero consolidado el presupuesto contemplaba un congelamiento del déficit global. Si bien se proponía triplicar el ahorro en términos nominales, se tenía programado también aumentar casi 40% los egresos de capital. (Véase el cuadro 31.)

Cuando se estimaba que el financiamiento externo neto volvería a alcanzar el elevado nivel de 1983, se supuso que la creación de crédito interno para financiar el déficit global quedaría también al mismo nivel. Con relación al producto interno bruto proyectado, el déficit global (5.4% en 1983) disminuiría a 4.3%. El financiamiento interno neto, por su parte, bajaría de 1.5 a 1.2%, debido a las previsiones relativamente altas en materia de inflación, como consecuencia de los ajustes programados en el tipo de cambio.

En resumen, se estimaba que el presupuesto para 1984 no generaría presiones significativas sobre el nivel de precios ni el balance de pagos, condiciones indispensables para ejecutar una devaluación exitosa. No obstante, proporcionaría un estímulo contracíclico a la actividad económica por medio de una expansión del orden de 10% en términos reales de las erogaciones de capital. Sin embargo, lo haría a expensas de una nueva gran expansión del endeudamiento externo.

El desempeño financiero del sector público fue bastante parecido al presupuestado. El déficit global del gobierno central fue inferior a los 20 mil millones de guaraníes, cifra 55% inferior en

Cuadro 31

PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento					
	1981	1982	1983	1984		1981	1982	1983	1984	
				Presu- puesto	Efec- tivo ^d				Presu- puesto	Efec- tivo ^e
Gobierno central										
Ingresos corrientes	59.3	68.2	65.6	84.6	14.9	15.0	-3.8		29.0	
Gastos corrientes	53.9	65.1	75.1	78.8	26.5	20.7	15.4		4.9	
Transferencias al sector público	3.9	4.3	4.9	4.6	50.0	10.2	14.0		-6.1	
Ahorro	5.3	3.1	-9.5	5.8	-41.2	-41.5				
Ingresos de capital	-	-	0.1	0.2					100.0	
Gastos de capital	17.3	21.9	24.4	23.5	31.1	26.6	11.4		-3.7	
Transferencias al sector público	1.3	6.6	5.1	5.3	44.4	407.7	-22.7		3.9	
Préstamos netos	6.4	-6.3	2.1	2.1	276.5				-	
Balance global	-18.2	-12.5	-35.0	-19.6	208.4	-31.3	180.0		-44.0	
Financiamiento interno neto	13.2	5.8	19.1	6.8	...	-56.1	229.3		-64.4	
Financiamiento externo neto	5.0	6.6	16.8	12.8	-52.4	32.0	154.5		-23.8	
Previsión social										
Ingresos corrientes	10.7	11.8	14.7	14.7	24.4	10.3	24.6		-	
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	0.1	-	-	-		-	
Gastos corrientes	6.3	8.0	9.3	12.2	3.3	27.0	16.3		31.2	
Ahorro	4.4	3.7	5.4	2.5	76.0	-15.9	45.9		53.7	
Ingresos de capital	0.2	0.3	0.3	0.4	...	50.0	-		33.3	
Préstamos netos	0.6	0.5	0.7	0.4	100.0	-16.7	40.0		-42.9	
Balance global	2.2	1.3	2.7	-0.2	175.0	-40.9	107.7		...	
Financiamiento interno neto	-	-	-	-						
Financiamiento externo neto	-2.2	1.3	2.7	0.2	175.0	...				
Otras entidades descentralizadas										
Ingresos corrientes	3.5	3.8	4.3	4.5	40.0	8.6	13.2		4.7	
Transferencias del gobierno central	2.7	2.9	3.3	3.5	58.8	7.4	13.8		6.1	
Gastos corrientes	2.8	3.3	4.2	4.0	40.0	17.9	27.3		-4.7	
Ahorro	0.7	0.5	-	0.5	40.0	-28.6	...		...
Ingresos de capital	0.2	0.1	0.7	0.3	-	50.0	600.0		-57.1	
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	-	-	-	-		-	
Gastos de capital	0.7	0.3	0.2	0.3	16.7	-57.1	-33.3		50.0	
Préstamos netos	-0.1	-0.1	0.5	0.4	-	-	-		-20.0	
Balance global	0.3	0.5	0.1	-0.2	-	66.7	-80.0		...	
Financiamiento interno neto	-0.2	-0.4	-0.2	0.1	-	100.0	-50.0			
Financiamiento externo neto	0.1	-	0.1	0.1					-	
Municipios										
Ingresos corrientes	3.4	4.0	4.7	5.4	25.9	17.6	17.5		14.9	
Transferencias del gobierno central	0.1	0.2	0.3	0.1	-	100.0	50.0		-66.7	
Gastos corrientes	2.3	2.7	3.2	3.3	53.3	17.4	18.5		3.1	
Ahorro	1.0	1.3	1.6	2.1	-16.7	30.0	23.1		31.3	
Ingresos de capital	0.2	0.4	0.5	0.6	-	100.0	25.0		20.0	
Gastos de capital	1.8	2.1	2.1	3.2	20.0	16.7	-		52.4	
Préstamos netos	-	-0.3	-1.0	0.2	...	...	-66.7		...	
Balance global	-0.5	-0.2	0.1	-0.3	400.0	-60.0				
Financiamiento interno neto	0.3	0.1	-0.1	0.3	200.0	-66.7				
Financiamiento externo neto	0.1	0.1	-	-						

(Cuadro 31 conclusión)

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984		1981	1982	1983	1984	
				Presu- puesto	Efec- tivo ^a				Presu- puesto	Efec- tivo ^a
Empresas estatales										
Ingresos corrientes	36.1	75.3	79.2		87.7	15.7	108.6	5.2		10.7
Transferencias del gobierno central	0.9	0.8	1.0		0.7	28.6	-11.1	25.0		-30.0
Gastos corrientes	26.7	64.7	67.0		67.7	12.2	142.3	3.6		1.0
Ahorro	9.4	10.6	12.2		20.0	27.0	12.8	15.1		63.9
Ingresos de capital	1.3	7.8	6.9		5.6	44.4	500.0	-11.5		-18.8
Transferencias del gobierno central	1.3	6.5	4.9		5.3	44.4	400.0	-24.6		8.2
Gastos de capital	12.6	35.0	30.8		35.5	7.7	177.8	-12.0		15.3
Préstamos netos	-	-	1.2		-					
Balance global	-1.9	-16.6	-10.6		-9.9	-44.1	773.7	-36.1		-6.6
Financiamiento interno neto	-4.7	-1.2	-3.8		2.9	...	-74.5	216.7		
Financiamiento externo neto	6.5	17.7	14.3		7.0	124.1	172.3	-19.2		-51.0
Sector público no financiero consolidado										
Ingresos corrientes	109.2	158.2	163.6		192.3	15.3	44.9	3.4		17.5
Gastos corrientes	88.2	139.5	153.9		161.4	19.2	119.4	10.3		4.9
Ahorro	20.9	19.2	9.8	30.2	30.9	1.0	-8.1	-49.0	208.2	215.3
Ingresos de capital	0.6	2.0	3.5	1.5	1.6	50.0	233.3	75.0	-57.1	-54.3
Gastos de capital	32.8	54.9	54.7	76.1	60.0	19.3	67.4	-0.4	39.1	9.7
Préstamos netos	6.9	-6.3	2.1		2.6	213.6				23.8
Balance global	-18.1	-27.4	-43.5	-44.4	-30.2	110.5	51.4	58.8	2.1	-30.6
Financiamiento interno neto	6.5	3.0	12.3	12.6	10.3		-53.8	310.0	2.4	-16.3
Banco Central			21.4		3.5					-83.6
Resto del sistema bancario			-1.5		1.7					
Otro			-7.6		4.8					
Financiamiento externo	11.6	24.4	31.2	31.9	19.9	-14.1	110.3	27.9	2.2	-36.2
Desembolsos	16.2	29.1	36.1		31.0	-13.4	79.6	24.1		-14.1
Amortizaciones	-4.6	-4.7	-4.9		-11.1	-11.5	2.2	4.3		126.5

Fuente: Paraguay. Ministerio de Hacienda. Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos y el IMF.

^aCifras preliminares.

términos reales, a la del año anterior y muy similar a la contemplada en el presupuesto. Con relación al producto interno bruto, el déficit global del gobierno central disminuyó a 1.9%; el financiamiento interno neto del déficit ascendió a 0.7%, y la creación de crédito interno llegó a poco más de 0.2%, menos de la décima parte del nivel de 1983. (Véanse de nuevo los cuadros 29 y 30.)

El déficit global del sector público no financiero consolidado ascendió a sólo dos tercios de la suma prevista (y de la registrada el año anterior). En términos reales el déficit fue reducido 44% y como proporción del PIB declinó a 2.9%, cifra que representa sólo poco más de la mitad de la observada en 1983. Como el financiamiento externo neto recibido fue apreciablemente menor que el proyectado, la reducción de la demanda del sector público de crédito interno no fue tan pronunciada. No obstante, disminuyó a un monto equivalente a 1% del producto interno bruto, apenas la mitad del que involucró la creación de crédito. En cambio, en 1983 el financiamiento del déficit había implicado una creación de crédito interno equivalente a 2.4% del producto, aunque sólo 1.5% fue cubierto con financiamiento interno neto. (Véanse de nuevo los cuadros 30 y 31.)

Con todo, estas cifras sobrestiman apreciablemente la magnitud de la reducción del déficit del sector público. El monto del subsidio de que éste goza mediante de un tipo de cambio preferencial para el servicio de sus compromisos externos y una tasa de interés preferencial para su deuda con el Banco Central se elevó fuertemente. En efecto, su significación aumento de unos 5.6 mil millones de guaraníes a 16.5 mil millones de guaraníes, es decir, de alrededor de 0.7% a 1.6% del producto. Si se ajustan por estos subsidios, los déficit registrados del sector público habrían descendido de 6% a 4.5%

del producto en 1984. Aunque esta última cifra fue sólo levemente superior a la presupuestada, supuso un efecto monetario de magnitud similar a la del año anterior, esto es, alrededor de 2.2% del producto. La mayor parte de esta alza obedeció al incremento del subsidio cambiario a partir de mayo, de la modificación de la política cambiaria.¹⁷

La gran reducción del déficit global registrada del gobierno central se logró gracias a la elevación de los ingresos corrientes mucho más allá de lo previsto y al cumplimiento de las restricciones a la expansión a los egresos. (Véase de nuevo el cuadro 29.)

Los ingresos corrientes aumentaron 29%, contra una cifra proyectada del orden de 13% y una expansión nominal del producto interno bruto de casi 27%. Los ingresos tributarios más que se recuperaron de su baja del año anterior, ampliándose en 32%, debido al aumento de dos tercios que acusó la recaudación por concepto de gravámenes sobre el comercio interno. A su vez, dicho aumento reflejó más que nada la expansión de los ingresos percibidos por los impuestos sobre el petróleo, producida tanto por ajustes de precios como por incrementos de las tasas de tributación.

Las entradas captadas por los demás impuestos se estancaron o se elevaron en proporciones inferiores al crecimiento del valor corriente del producto interno bruto. No obstante, en varios casos los resultados fueron apreciablemente superiores a los del año anterior, gracias, presumiblemente, al comienzo de la recuperación. Además, un nuevo impuesto sobre los servicios comenzó a generar ingresos considerables.

Los egresos corrientes se incrementaron sólo 5%, con lo que cayeron casi 15% en términos reales. Esta restricción se logró gracias principalmente al congelamiento de los sueldos y salarios de los funcionarios públicos.

Se produjo así un ahorro de 5 800 millones de guaraníes, cifra equivalente a 6.8% de los ingresos corrientes y 0.6% del producto. Dicho resultado fue superior a lo previsto y significó un mejoramiento de más de 16 000 millones de guaraníes en comparación con 1983.

Aunque las erogaciones corrientes superaron un tanto lo presupuestado, los gastos de capital fueron 2 000 millones de guaraníes inferiores a lo presupuestado y, por tanto, 1 000 millones menos que los del año anterior. En términos reales los egresos de capital cayeron 22%.

Las erogaciones totales del gobierno central fueron pues sólo 2.2% superiores a las presupuestadas y 2.8% mayores que las del año anterior. En términos reales disminuyeron 16.5%, y su significación respecto del producto interno bruto, que había excedido de 12% en 1983, cayó ahora debajo de 10%. (Véanse otra vez los cuadros 29 y 30.)

La reducción del déficit global registrado del sector público no financiero consolidado se logró mediante el cumplimiento de la meta presupuestaria para el ahorro y la restricción de los egresos de capital muy por debajo del monto originalmente programado.

Además del mejoramiento del desempeño del gobierno central en sus transacciones corrientes, incidió en el fuerte aumento del ahorro, cuya significación respecto del producto pasó de 1.2 a 3%, la gran expansión de las utilidades operacionales de las empresas estatales. La ampliación del superávit corriente de las empresas del Estado se consiguió debido mayormente a los reajustes de las tarifas de los servicios básicos y de los precios del petróleo.

Los gastos de capital aumentaron algo menos de 10%, contra un crecimiento presupuestado de 39%. En términos reales, los egresos de capital decrecieron 11%.

En síntesis, si bien se redujo significativamente el déficit de las finanzas públicas, el manejo financiero del sector público siguió presionando sobre el nivel de precios y el balance de pagos, debido en buena medida al apreciable aumento de los subsidios otorgados a sus operaciones por el Banco Central. Por otra parte, y contrariamente a lo presupuestado, dicho manejo no proporcionó estímulo alguno a la actividad interna. Sin embargo, ello no obstaculizó la incipiente recuperación y permitió aminorar en forma apreciable la tasa de expansión del endeudamiento externo.

b) *La política monetaria*

El Banco Central fijó como meta una expansión de casi 15% de la base monetaria en 1984. Ello involucraba una fuerte desaceleración del ritmo de crecimiento registrado el año previo. Aunque no

¹⁷ El monto del subsidio por concepto de la tasa de interés se calculó sobre la base de la diferencia entre la tasa que cancela el Estado —5%— y la preferencial (14.5%) que paga el sector privado a la banca comercial bajo el régimen de cartera mínima. El monto del subsidio obtenido mediante el tipo de cambio fue calculado sobre la base de la diferencia entre la paridad de 160 guaraníes por dólar que paga el sector público por el servicio de su deuda externa y la de 240 guaraníes por dólar que paga el sector privado para el servicio de la deuda externa inscrita. La deuda externa privada que no fue autorizada por el Banco Central debe ser servida al tipo de cambio libre.

Cuadro 32

PARAGUAY: PROGRAMA MONETARIO

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984		1982	1983	1984	
			Pro- grama	Efec- tivo ^a			Pro- grama	Efec- tivo ^a
Base monetaria	84.6	109.9	126.2	129.5	29.9	14.8	17.8	
Fuentes								
Activos externos netos	89.3	88.3	86.0	94.6	-1.1	-2.6	7.1	
Activos	95.2	97.7	92.5	119.0	2.6	-5.3	21.8	
Sin ajustes	105.4	105.5	...	...	0.1	...	...
Ajuste por subsidio de cambio	1.6	4.3	13.6	14.9	168.8	216.3	246.5	
Ajuste por revalorización	-11.8	-12.1	...	...	2.5	...	...
Pasivos	-5.9	-9.4	-6.5	-24.3	59.3	-30.9	158.5	
Activos internos netos	-4.1	21.6	40.2	34.9		86.1	61.6	
Crédito interno neto	27.0	55.3	82.1	78.2	104.8	48.5	41.4	
Sector público	18.5	40.9	66.3	52.0	121.1	62.1	27.1	
Gobierno Central	-2.7	15.9	32.4	20.4		104.8	28.3	
Crédito	3.5	21.4	38.3	29.5	511.4	79.0	37.9	
Depósito	-6.2	-5.5	-5.9	-9.0	-11.3	7.3	63.6	
Otras instituciones públicas	21.2	25.1	33.9	31.6	18.4	35.1	25.9	
Financieras	11.9	12.8	17.9	14.8	7.6	39.8	15.6	
No financieras	9.3	12.3	16.0	16.8	32.2	30.0	36.6	
Sector privado	8.5	14.4	15.9	26.1	69.4	10.4	81.3	
Financiero	7.4	13.2	13.9	24.2	78.4	5.3	84.9	
No financiero	1.1	1.2	2.0	2.0 ^b	9.1	66.7	66.7	
Otros activos internos netos	-31.1	-33.7	-42.0	-43.2	8.4	24.6	28.2	
Capital y reservas	-15.5	-17.0	-18.6	-17.7	9.7	9.4	4.1	
Depósitos	-6.0	-7.6	-9.2	-11.6	26.7	21.1	52.6	
Sector público	-1.3	-2.7	-3.1	-5.3	107.7	14.8	96.3	
Sector privado	-4.7	-5.0	-6.1	-6.3 ^b	6.4	22.0	26.0	
Otros	-9.6	-9.3	-14.2	-14.0	-3.1	52.7	50.5	
Usos								
Efectivo en circulación	36.1	41.8	43.0	53.7	15.8	2.9	28.5	
En poder del público	33.2	38.5		48.6	16.0		26.2	
Reservas de los bancos comerciales ^{c,d}	48.5	68.1	83.2	75.8	40.4	22.2	11.3	

^aCifras preliminares.^bEstimación.^cIncluye el departamento comercial del Banco Nacional de Fomento.^dExcluidas las

monedas y billetes en poder de los bancos.

consultaba ninguna disminución real de los medios de pago a la tasa de inflación imperante a fines de 1984, ascendía a menos de la mitad del crecimiento proyectado para el valor corriente del producto interno bruto.

El logro de la reducción de 50% de la tasa de crecimiento de la base monetaria descansaba en un recorte apreciable del déficit global del sector público y en una fuerte restricción de la asignación de crédito adicional al sector privado financiero. No obstante, el programa monetario contemplaba una expansión de casi 49% del acervo de crédito interno neto de la autoridad monetaria, debido principalmente a la creación de medios de pago que se hallaba implícita en el financiamiento del déficit del sector público. Sin embargo, como proporción de la base monetaria ese aumento representaba bastante menos, (24.3%). Además, era contrarrestado en parte por el crecimiento de diversos pasivos, de tal forma que la expansión global de los activos internos netos como porcentaje del acervo de base monetaria existente a fines de 1983 descendía a 17%. (Véase el cuadro 32.)

Con todo, se proyectaba que dicha expansión sería acompañada por pérdidas considerables de divisas, aunque la cantidad de guaraníes generados por la tenencia de reservas internacionales apenas disminuiría, a consecuencia del efecto monetario del régimen de cambios múltiples.

Cuadro 33

PARAGUAY: TASAS DE INTERES

	Tasas nominales ^a									Tasas reales ^b										
	1982		1983		1984		1982		1983		1984		1982		1983		1984			
	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio		
Tasas activas																				
Banco Central																				
De redescuento																				
Cartera mínima	8	8	8	8	8	8	8	8	8	-0.9	-4.7	-5.3	-9.3	-16.8						
Fondo especial de desarrollo	5	13	5	13	5	13	5	13	5	13	-3.6	3.8	-7.3	-0.3	-8.0	-1.0	-11.8	-5.1	-19.1	-12.9
Al sector público																				
Gobierno Central	5	5	5	5	5	5	5	5	5	-3.6	-7.3	-8.0	-11.8	-19.1						
Banco Nacional de Fomento ^c	8	6	6	6	6	6	6	6	6	-0.9	-6.4	-7.1	-11.0	-18.3						
Otras instituciones públicas	8	8	8	8	8	8	8	8	8	-0.9	-4.7	-5.3	-9.3	-16.8						
Banco Nacional de Fomento																				
La agricultura	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	6.2	8.4	2.0	4.1	1.3	3.4	-2.9	-0.9	-10.9	-9.1
El comercio	20.2	24	20.2	24	20.2	24	20.2	24	20.2	24	10.4	13.9	6.1	9.4	5.3	8.7	0.9	4.1	-7.4	-4.5
Bancos comerciales																				
Cartera mínima	13.5	14.5	13.5	14.5	13.5	14.5	13.5	14.5	13.5	14.5	4.2	5.1	0.2	1.1	-0.5	0.4	-4.7	-3.9	-12.6	-11.8
Fondo especial de desarrollo	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	5.1	9.7	1.1	5.5	0.4	4.7	-3.9	0.3	-11.8	-7.9
Cartera comercial	24	30	18	30	18	30	24	24	13.9	19.4	4.1	14.7	3.4	13.9	4.1	-4.5				
Asociaciones de ahorro y préstamos																				
Financieras	21	25 ^d	14	18	18	18	18	18	11.1	14.8	0.6	4.1	3.4	-0.9	-9.1					
Financieras	24	47	24	47	33	33	33	33	13.9	35.0	9.4	29.7	16.6	1.7	2.5					
Tasas pasivas																				
Bancos comerciales																				
Ahorro a la vista	6	11	6	11	6	11	6	11	6	11	-2.7	1.9	-6.4	-2.0	-7.1	-2.7	-11.0	-6.8	-18.3	-14.5
Plazo fijo	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	3.8	5.6	-0.3	1.5	-1.0	0.8	-5.1	-3.4	-12.9	-11.4
Asociaciones de ahorro y préstamos																				
A la vista	14.5 ^d	11	11	11	11	11	11	11	5.1	-2.0	-2.7	-6.8	-11.4							
Plazo fijo	8	11	13	15	13	15	13	15	13	15	-0.9	1.9	-0.3	1.5	-1.0	0.8	-5.1	-3.4	-12.9	-11.4
Financieras	13	25	13	25	13	25	13	25	13	25	3.8	14.8	-0.3	10.3	-1.0	9.6	-5.1	5.0	-12.9	-3.7

Fuente: Banco Central del Paraguay y el Fondo Monetario Internacional.

^aIncluye las "comisiones" y "premios", según el caso. No incluye ningún otro cobro o pago. A partir del segundo semestre de 1983 el Banco Central fija todas las tasas de interés, comisiones y premios del sistema financiero.

^bA la tasa de inflación reinante (en doce meses).

^cPrograma de trigo.

^dIncluye un reajuste monetario.

Cuadro 34

PARAGUAY: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Base monetaria	85.2	84.6	109.9	129.5	21.0	-0.7	30.0	17.8
Dinero (M ₁)	62.6	60.2	76.1	98.6	0.1	-3.8	26.4	29.7
Cuasidinero	94.0	103.6	116.8	129.3	33.0	10.2	12.8	10.7
Dinero (M ₂)	156.7	163.8	192.9	228.0	17.7	4.5	17.8	18.2
Crédito interno	115.4	127.9	154.7	188.7	34.9	10.8	20.9	22.0
Al sector público	5.0	8.9	30.1	38.7	...	78.0	238.2	28.6
Gobierno central (neto)	-4.9	-2.6	16.0	20.6				
Otras instituciones públicas	9.9	11.5	14.1	18.1	16.5	16.2	22.6	28.4
Al sector privado	110.4	119.1	124.6	150.0	17.5	7.9	4.6	20.4
Otros activos internos netos	-12.0	-4.4	2.0	1.5				
	Coefficientes							
Efectivo en poder del público/ depósitos a la vista	0.99	1.23	1.02	0.97				
Efectivo en poder del público/ depósitos globales	0.25	0.25	0.25	0.27				
Reservas bancarias/depósitos a la vista	1.72	1.55	1.90	1.62				
Reservas bancarias/depósitos globales	0.43	0.39	0.46	0.45				
Multiplificadores monetarios:								
M ₁ /Base monetaria	0.74	0.71	0.69	0.76				
M ₂ /Base monetaria	1.84	1.94	1.76	1.76				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	5.49	6.19	5.44	5.27				
PIB/M ₂	2.19	2.28	2.14	2.28				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos Banco Central del Paraguay.

Entre fines de 1983 y de 1984 la base monetaria se amplió casi 18%. Además de exceder la meta en cuatro puntos porcentuales, el origen de esta expansión resultó ser muy distinto a lo proyectado. Mientras la creación de crédito para atender la demanda de financiamiento del sector público, excluyendo los subsidios, aumentó (27%) mucho menos que lo esperado (62%), el financiamiento concedido al sector privado financiero se elevó 85%, en comparación con el 5% fijado en el programa monetario. Esta expansión del flujo de crédito al sector financiero privado equivalió a casi 83% del crecimiento del acervo de activos internos netos y 56% del de la base monetaria. (Véase de nuevo el cuadro 32.)

Aunque la demanda abierta de crédito al sector público fue considerablemente inferior al monto anticipado, su absorción global de financiamiento incidió de manera importante en la expansión de los activos de la autoridad monetaria.

El fuerte incremento del crédito a los bancos comerciales tradujo la reactivación de la demanda del sector privado de crédito y la decisión de la autoridad monetaria de validarla. Dicha reactivación comenzó en forma incipiente a mediados de 1983, después de las grandes inundaciones y la liberalización de la política monetaria, y consistió principalmente en el aumento de 30% a 50% de la proporción de la cartera mínima susceptible de ser redescontada.¹⁸ Además, pese al recrudescimiento de

¹⁸El Régimen de Cartera Mínima fue creado en 1972 y establece que al menos 50% de la cartera de los bancos comerciales ha de ser asignada a financiar la agricultura, la industria manufacturera y la exportación.

la inflación, el Banco Central dispuso que en el Régimen de Cartera Mínima los bancos comerciales sólo podrían percibir los intereses y comisiones sobre préstamos con plazos vencidos; redujo de 28% a 24% la tasa de interés máxima (incluida la comisión) para los préstamos fuera de la cartera mínima; extremó su control sobre las tasas de interés y comisiones cobradas por los bancos, y rebajó de 8% a 6% la tasa de redescuento para los préstamos del Banco de Fomento destinados a los productores de trigo. Sin embargo, en octubre rebajó de 50% a 40% la parte redescontable de la cartera mínima.

La reactivación, que había adquirido más impulso durante el último trimestre de 1983, cuando se logró una gran cosecha de trigo y se profundizó en forma notoria en el primer semestre de 1984, al producirse abundantes cosechas de los principales rubros agrícolas.

Cuadro 35

PARAGUAY: INDICADORES DE LA CARTERA DE LOS BANCOS COMERCIALES^a

(A fines de cada año)

	Miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Cartera total	111.5	120.3	130.0	155.5	8.9	7.9	8.1	19.6
Cartera morosa	11.0	18.0	26.2	26.4	74.6	63.6	45.6	0.8
Capital y reservas	28.0	36.1	38.7	36.4	28.4	28.9	7.2	-5.9
Previsiones ^b	2.5	3.2	4.4	5.7	47.1	28.0	37.5	29.6
	Porcentajes							
Cartera morosa/cartera total	9.9	15.0	20.1	16.9				
Cartera morosa/capital y reservas	39.4	50.0	67.6	72.4				
Capital y reservas/cartera total	25.1	30.0	29.8	23.4				
Previsiones ^b /cartera morosa	23.2	17.6	16.8	21.4				

Fuente: Superintendencia de bancos.

^aIncluye al Banco Nacional de Fomento.

^bIncluye las adicionales exigidas por la superintendencia de bancos.

Cuadro 36

PARAGUAY: DESTINO DEL CREDITO CONCEDIDO AL SECTOR PRIVADO, POR ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Saldos a fines de cada año en miles de millones de guaraníes				Como porcentaje del producto interno bruto ^b				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Total	121.7	133.6	139.5	164.0	17.2	18.3	17.1	15.8	18.3	9.3	4.4	17.6
Agropecuaria	34.4	41.3	47.4	58.6	19.6	24.9	22.4	21.3	24.0	20.0	14.8	23.6
Agrícola	20.6	23.0	27.4	37.6	17.1	20.0	21.5	22.2	25.3	11.6	19.1	37.2
Ganadera	13.8 ^c	18.3	19.9	21.0	24.9	32.4	31.7	26.8	22.0 ^c	32.5	8.7	5.5
Industria	28.5	32.2	36.6	41.3	17.2	18.5	19.3	17.3	21.6	12.8	13.7	12.8
Manufactura	27.0	31.0	35.5	41.2	22.8	25.6	27.3	24.0	21.8	14.4	14.5	16.1
Construcción	1.5	1.2	1.1	0.1	3.2	2.4	2.0	0.1	18.3	-18.0	-8.3	-90.9
Comercio (interno)	38.1	41.5	35.3	43.8	20.2 ^d	18.0 ^d	16.3 ^d	16.1 ^d	26.0	8.8	-14.9	24.1
Exportación	13.8	12.4	15.2	15.5	26.7	20.3	18.5	14.9	-9.6	-9.9	22.6	2.0
Otros	6.9	6.3	4.9	4.9					11.1	-8.7	-22.2	-

Fuente: CEPAL, sobre la base del Banco Central del Paraguay, *Boletín Estadístico* (varios números).

^aCréditos concedidos por el Banco Nacional de Fomento, el Fondo Ganadero y bancos comerciales.

^cEstimaciones.

^dIncluye finanzas.

^bA precios de mercado.

Junto con las modificaciones cambiarias aplicadas en mayo, el Banco Central eliminó los depósitos previos de importación. Además de este aflojamiento de la política monetaria, mantuvo inalterable la estructura de tasas de interés y comisiones durante el resto del año, pese al recrudecimiento de la inflación en que desembocaron los reajustes cambiarios y el aumento de la liquidez. (Véase el cuadro 33.)

En estas circunstancias casi todas las tasas de interés se volvieron negativas en términos reales durante el transcurso del segundo semestre y la demanda del sector privado de crédito continuó ampliándose a ritmos crecientes, aunque a tasas inferiores a la inflación.

Otra fuente importante de la expansión de la base monetaria durante la primera mitad del año fue el régimen cambiario, ya que el tipo medio de cambio para la venta superaba ampliamente el vigente para la compra. Con los ajustes de mayo se cerró esta fuente de creación de medios de pago, pero el subsidio al sector público por medio de un tipo de cambio preferencial se mantuvo, ascendiendo durante 1984 a un monto equivalente a 56% del aumento de la base monetaria. (Véase otra vez el cuadro 32.)

Al igual que en el caso de su origen, el uso de la base monetaria difirió apreciablemente de lo previsto. El aumento del efectivo en circulación (28.5%) fue nueve veces superior al programado (menos de 3%). El crecimiento de las reservas bancarias (excluidos los billetes y monedas) fue apenas la mitad del previsto (22%).

Tanto la preferencia del público no bancario por mantener sus saldos monetarios (M_1) en efectivo como la relación entre las reservas y depósitos (a la vista) de los bancos comerciales disminuyeron, con lo que la expansión de M_1 excedió ampliamente la de la base monetaria, alcanzando casi 30%. En cambio, el crecimiento del cuasidinero fue considerablemente inferior al de la base monetaria. Estos resultados desembocaron en un aumento de M_2 algo superior a 18%, cifra ligeramente superior al que tuvo la base monetaria. (Véase el cuadro 34.)

La velocidad de circulación del dinero (M_1) bajó significativamente. El alza de más de 11% en la tenencia media de saldos monetarios reales, que excedió con creces la expansión del ingreso real y se produjo pese a las mayores expectativas inflacionarias. Ello reflejó, por otro lado, la creación de medios de pago a través del régimen cambiario, contrarrestándose así parcialmente el efecto monetario de la pérdida de reservas internacionales y la reactivación de la demanda de crédito del sector privado. En todo caso, el mayor ritmo de aumento del nivel de precios y la desaceleración del correspondiente a los medios de pago a lo largo del segundo semestre, en términos reales el acervo de M_1 se mantuvo constante.

Además, las tasas de interés reales negativas incentivaban la demanda de crédito pero desalentaban el ahorro privado en activos financieros internos. El hecho es que el cuasidinero se elevó en un porcentaje que no llegó ni a un tercio de la inflación. Comparada con una medida más amplia del dinero — M_2 , por ejemplo— la velocidad de circulación incluso declinó.

La cartera total de los bancos comerciales se amplió casi 20%, cifra similar a la expansión del crédito del sistema bancario y muy superior a la de su crecimiento en los tres años anteriores. En contraposición, la cartera morosa de los bancos comerciales apenas se incrementó, tras haberse acrecentado en forma espectacular en el período 1981/1983. (Véase el cuadro 35.)

El sector agrícola encabezó la reactivación de la demanda de crédito del sector privado, con un aumento de más de 37%. También registró un crecimiento relativamente alto el sector comercio. Con todo, la expansión del crédito al sector privado fue inferior al aumento del valor nominal del producto interno bruto. (Véase el cuadro 36.)

En síntesis, la política monetaria favoreció la recuperación de la actividad económica por medio de su apoyo crediticio al sector agrícola y a los bancos comerciales, pero en forma simultánea contribuyó al recrudecimiento de la inflación, desalentó el ahorro privado en activos financieros internos y, por tanto, debilitó al sector externo. Similares efectos desfavorables tuvo la política cambiaria, ya que, aparte de desalentar la actividad interna, llevó a la creación de medios de pago y a la pérdida de reservas internacionales.

PERU

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

Durante 1984 la economía peruana siguió convulsionada por una de las crisis más graves de su historia. El producto interno bruto creció 4.8%, pero ello tuvo lugar después del intenso deterioro (-11%) que había experimentado el año anterior, el que, a su turno, había seguido a otro de virtual estancamiento. Como, por otra parte, el ritmo de crecimiento demográfico se ha mantenido por encima de 2.5% anual, el producto per cápita en 1984 resultó equivalente apenas al obtenido un par de décadas antes. Además de insuficiente, la recuperación de 1984 fue precaria porque estuvo basada en importante medida en un repunte coyuntural de sectores de producción primaria, que habían sido asolados el año precedente por grandes desastres climáticos. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ingreso nacional bruto repuntó a una tasa inferior (4.4%) a la del producto, luego de su muy fuerte caída en 1983, año en que culminó un período caracterizado por el intenso deterioro de la relación de precios del intercambio y por el sustancial incremento de los pagos netos a los factores. En 1984 hubo un desmejoramiento adicional en aquella relación, pero el ritmo de expansión de los pagos netos de factores al exterior se morigeró significativamente. (Véase el cuadro 2.)

Pese al repunte de la actividad económica, la tasa de desempleo a escala nacional subió tres puntos porcentuales, llegando a 16.4%, la tasa más alta registrada desde que se efectúan mediciones confiables sobre el fenómeno. Los sueldos y salarios reales declinaron por segundo año consecutivo, esta vez 8% y 13% respectivamente. Asimismo, casi todos los índices de remuneraciones reales se situaron en 1984 a niveles inferiores a los de 1979. Ante estas condiciones más restrictivas del mercado laboral, el número de horas-hombre perdidas a causa de huelgas cayó casi un tercio, lo que coadyuvó al incremento de la producción en algunos sectores.

La tasa de inflación siguió siendo de tres dígitos, si bien su nivel (110% a diciembre) fue menor que en el año anterior (125%). Esta declinación del ritmo inflacionario se debió principalmente a la normalización de la oferta agrícola, luego de que los desastres climáticos de 1983 la hicieran disminuir intensamente.

El fuerte aumento de los precios en 1984 estuvo vinculado en parte a las políticas monetarias y al movimiento del tipo de cambio. De otro lado, la oferta monetaria se expandió por primera vez en cuatro años en términos reales (6%).

La devaluación acumulada de la moneda nacional, que había sido de 130% el año precedente, subió a 150% en 1984. Además, es probable que la transmisión de los movimientos del tipo de cambio a los precios internos se haya intensificado debido a la progresiva "dolarización" de la economía. En efecto, los depósitos en moneda extranjera, que en 1981 y 1983 habían significado 30 y 43%, de la oferta monetaria ampliada, llegaron a representar 53%, fenómenos atribuible al fuerte diferencial de rendimiento entre el sol y el dólar. Con el creciente papel cumplido por esta última moneda en el país, el vínculo con el sol se hizo cada vez más transparente para los agentes económicos, con lo que las decisiones en materia de precios, gastos y ahorro en soles se tornaron aún más sensibles a las variaciones del tipo de cambio.

El ajuste del sector externo siguió adelante. El superávit comercial fue veinte veces superior al del año precedente y el más alto desde 1979. La magnitud del vuelco producido se aprecia mejor cuando se considera que la balanza comercial pasó de un déficit de 870 millones de dólares en 1981 a un superávit de casi 790 millones en apenas un trienio. Como contrapartida de este esfuerzo, el signo negativo de la cuenta corriente se redujo de 1 900 millones de dólares a 410 millones de dólares entre esos años. (Véase de nuevo el cuadro 1.) Este acelerado ajuste se tornó imprescindible por cuanto el país enfrentó un cuantioso servicio de factores al exterior en medio de circunstancias en las cuales los acreedores extranjeros se mostraron muy renuentes a otorgar financiamiento adicional.

Sin embargo, la generación de superávit en la cuenta comercial tuvo un elevado costo social. El grueso del ajuste recayó sobre las importaciones, que se contrajeron 18%, luego de haber disminuido 25% en 1982-1983. Aunque en alguna medida esta merma correspondió a compras prescindibles, como armamento, que se redujeron fuertemente, ella afectó asimismo a las compras de bienes intermedios y de capital. En estas circunstancias, la inversión bruta fija cayó a un nivel equivalente al alcanzado once años antes.

Pese a que las exportaciones se incrementaron algo más de 2% en 1984, su valor fue aún 18% más bajo que en 1980. Lo más grave es que la trayectoria de las exportaciones era insatisfactoria aun antes del estallido de la crisis. En efecto, a principios de la década su monto per cápita era inferior al de veinte años atrás. Su dinamismo se ha visto entrabado, entre otros factores, por la inestabilidad de las

Cuadro 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	11 035	11 491	11 932	12 396	12 440	11 089	11 616
Población (millones de habitantes)	16.41	16.85	17.30	17.76	18.23	18.71	19.20
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	672	682	690	698	683	593	605
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-0.5	4.1	3.8	3.9	0.4	-10.9	4.8
Producto interno bruto por habitante	-3.1	1.4	1.2	1.3	-2.2	-13.2	2.1
Tasa de desocupación ^{bc}	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	13.3	16.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	73.7	66.7	60.8	72.7	72.9	125.1	111.5
Variación media anual	57.8	67.7	59.2	75.4	64.5	111.1	110.2
Remuneraciones reales							
Sueldos			10.3	1.5	9.2	-14.4	-8.1
Salarios			12.5	-1.7	2.3	-16.7	-13.2
Dínero (M ₁)	46.2	78.7	71.3	48.3	35.8	90.8	124.5
Ingresos corrientes del gobierno	71.1	109.1	84.6	49.5	63.7	49.6	146.9
Gastos totales del gobierno	49.7	68.2	97.6	67.1	57.0	99.4	105.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	24.4	6.0	12.2	21.4	18.1	38.7	26.3
Déficit del sector público/PIB ^b	6.2	1.1	4.7	8.3	9.1	11.8	7.9
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	330	1 599	763	-869	-744	39	786
Pago neto de utilidades e intereses	-519	-936	-835	-1 020	-1 034	-1 134	-1 196
Saldo de la cuenta corriente	-244	-663	-72	-1 889	-1 777	-1 092	-410
Saldo de la cuenta de capital	268	414	725	1 166	1 638	1 026	697
Variación de las reservas internacionales netas	6	1 066	607	-565	-122	-33	287
Deuda externa total	9 324	9 334	9 594	9 638	11 097	12 442	13 304

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentaje.

^cSector no agrícola.

normas reguladoras de la inversión directa extranjera. En cuanto a las exportaciones no tradicionales, se han visto afectadas por la insuficiente coordinación de las políticas administrativas y la debilidad de medidas de fomento que complementen los efectos de la política cambiaria y de concesión de subsidios. La evolución de las ventas externas se ha visto perjudicada también por factores exógenos como la baja cotización internacional del cobre y otros minerales, el proteccionismo de los países industrializados y fenómenos naturales que han disminuido la oferta natural de algunos productos del mar.

Así, el insatisfactorio desempeño de las exportaciones ha agudizado la vulnerabilidad del sector externo. Ello ha quedado de manifiesto a partir de 1982, cuando disminuyó fuertemente el flujo neto de capital indispensable para cubrir los desequilibrios existentes en el balance de pagos. De hecho, la entrada neta de capital en 1984 (700 millones de dólares) fue casi 60% inferior a la registrada dos años antes. (Véase otra vez el cuadro 1.)

La trayectoria de los flujos de capital tuvo dos explicaciones principales. Por una parte, los acreedores externos se mostraron renuentes a acrecentar el volumen de sus préstamos a Perú y, en términos más generales, a América Latina. Si bien el país logró mantener un nivel bastante estable de flujos de capital de largo plazo, a través de refinanciamientos que diversos acreedores se vieron obligados a concederle, su disponibilidad de crédito de corto plazo experimentó una merma considerable. Por otra parte, hubo una cuantiosa salida neta de capitales a través de transacciones no registradas. Aunque se desconoce todavía la cifra exacta para 1984, el año anterior la partida de "errores y omisiones", que capta, entre otras variables, la fuga de capitales, acusó un saldo negativo de 430 millones de dólares, equivalente a 35% de la entrada neta de capital de largo plazo en el mismo período.

No obstante la merma en el financiamiento externo, en 1984 se logró un superávit global de casi 290 millones de dólares en el balance de pagos. Se contrarrestaron parcialmente de esta forma los déficit acumulados de 930 millones de dólares en 1981-1983. A fines de 1984 las reservas internacionales netas subieron a 1 100 millones de dólares, equivalente a algo más de 4 meses de importaciones de bienes y servicios.

El volumen global de la deuda externa superó los 13 300 millones de dólares, lo que generó obligaciones por 3 300 millones de dólares (2 000 millones por concepto de amortizaciones y 1 300 millones en intereses). Esa cifra, equivalente a 87% del valor de las exportaciones de bienes y servicios, era a todas luces insostenible. Por lo tanto, y como había ocurrido ya el año anterior, el gobierno entró en negociaciones con los diversos acreedores para reprogramar los pagos del sector público, que constituían alrededor de 80% del total (incluyendo obligaciones de corto plazo).

En el primer semestre de 1984 se logró un acuerdo preliminar con la banca privada para reescalonar vencimientos por unos 660 millones de dólares, correspondiente al período marzo 1984-julio 1985, y para reconvertir casi mil millones de dólares de deuda a corto plazo en obligaciones de mediano plazo. Si bien el paquete no involucró el otorgamiento de nuevos créditos, como había ocurrido con el convenio de reprogramación del año anterior, las condiciones obtenidas por el país en lo que toca al margen sobre la tasa LIBOR, las comisiones y los plazos de amortización para los vencimientos reprogramados fueron más favorables. Las autoridades llegaron también a un acuerdo en principio para reestructurar las obligaciones con los gobiernos que forman parte del Club de París.

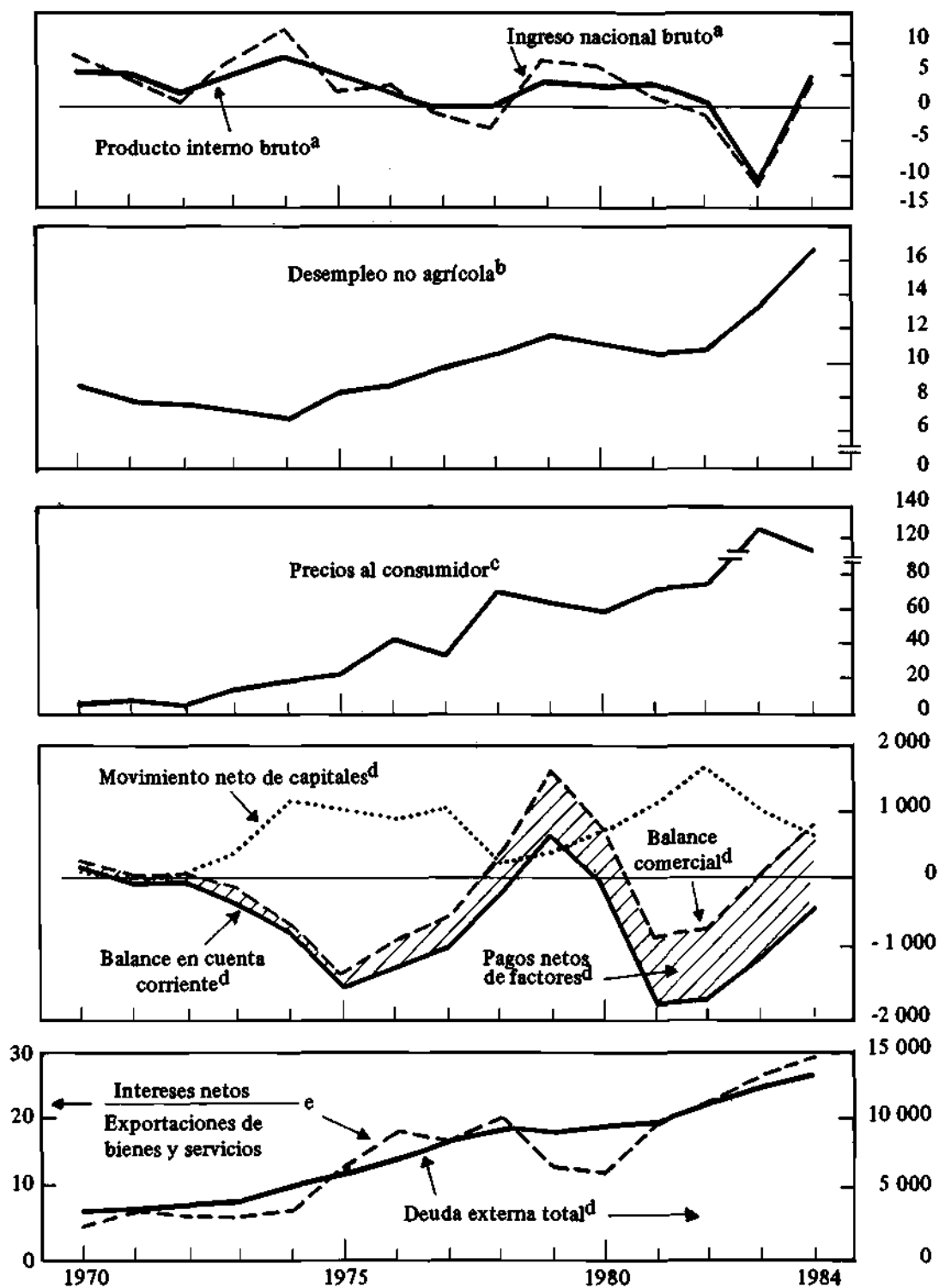
Sin embargo, tales convenios no llegaron a finiquitarse, ya que los acreedores condicionaron su firma a que Perú cumpliera las metas de un crédito contingente suscrito con el FMI. Al sobrepasar el gobierno en el transcurso del año el déficit fiscal máximo permitido por el Fondo, los nuevos convenios negociados con los acreedores quedaron de inmediato en suspenso. Al resultar insostenible el servicio de la deuda, el gobierno no tuvo otra alternativa que negociar una extensión de las moratorias temporales o acumular informalmente atrasos, cuyo monto ascendió a fines de año a unos 370 millones de dólares. Así en virtud de la refinanciación formal o informal del servicio de la deuda pública se canceló apenas un quinto de los 2 500 millones de dólares que hubiera correspondido servir.

No obstante factores cíclicos adversos, la magnitud relativa del déficit de las cuentas del sector público consolidado como proporción del producto logró ser rebajada de 12% en 1983 a 8% en 1984. El desequilibrio, empero, siguió siendo de importancia y constituyó un problema de difícil manejo.

La reducción del déficit se logró merced en lo fundamental a un mejoramiento de las cuentas del gobierno central. Los ingresos aumentaron casi 18% en términos reales, en tanto que los gastos bajaron 2%. La contracción de los egresos reflejó una política generalizada de austeridad, especial-

Gráfico 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media. ^cVariación porcentual de diciembre a diciembre. ^dMillones de dólares. ^ePorcentajes.

Cuadro 2

PERU: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	12 068	11 967	10 634	11 105	1.3	-0.8	-11.1	4.4
a) Producto interno bruto	12 396	12 440	11 089	11 616	3.9	0.4	-10.9	4.8
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	33	-117	-76	-123				
c) Pago neto de factores al exterior	361	356	379	388	13.1	-1.5	6.5	2.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	-				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	14 099	12 323	12 598	117.0	112.5	108.5	5.3	-0.2	-12.6	2.2
Producto interno bruto a precios de mercado	12 440	11 089	11 616	100.0	100.0	100.0	3.9	0.4	-10.9	4.8
Importaciones de bienes y servicios ^b	1 659	1 234	982	17.0	12.5	8.5	16.5	-4.2	-25.6	-20.4
Demanda global	14 099	12 323	12 598	117.0	112.5	108.5	5.3	-0.2	-12.6	2.2
Demanda interna	12 578	10 999	11 238	108.1	100.1	96.8	6.7	-1.2	-12.6	2.2
Inversión bruta interna	1 791	1 286	1 451	20.8	15.1	12.5	17.0	-15.1	-28.2	12.9
Inversión bruta fija	2 039	1 486	1 406	20.9	15.2	12.1	15.3	-2.3	-27.1	-5.4
Construcción	1 058	840	843	9.9	8.0	7.3	10.1	1.0	-20.6	0.3
Maquinaria	981	646	563	11.0	7.2	4.8	21.1	-5.6	-34.2	-12.8
Pública	802	...	...	7.6	5.5	...	14.5	6.9	...	...
Privada	1 237	...	...	13.3	9.7	...	15.8	-7.5	...	...
Variación de existencias	-248	-200	45	-0.1	-0.1	0.4				
Consumo total	10 787	9 713	9 787	87.3	85.0	84.3	4.9	1.5	-10.0	0.8
Gobierno general	1 841	1 681	1 546	13.7	14.0	13.3	3.1	7.2	-8.7	-8.0
Privado	8 946	8 032	8 241	73.6	71.0	71.0	5.2	0.4	-10.2	2.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	1 521	1 324	1 360	8.9	12.4	11.7	-6.2	9.3	-12.9	2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE).

^aCifras preliminares.^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

mente en lo tocante al rubro defensa, cuyos desembolsos disminuyeron 17% en valores constantes. A su turno, la recaudación se vio favorecida, entre otros factores, por una racionalización de los impuestos a la renta y por la aplicación de gravámenes selectivos sobre el consumo. En cambio, el rendimiento de la tributación al comercio exterior cayó 52% en términos reales, a causa principalmente, del descenso del nivel de las importaciones.

En materia de política fiscal, el gobierno redujo de 18% a 8% el impuesto general de ventas, al tiempo que intensificaba su fiscalización, esperando así que, a la larga, la recaudación fuera igual o superior a la alcanzada anteriormente.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

La ligera expansión de la oferta (2%) permitió recuperar una pequeña parte de lo perdido en 1983 (-13%). Tal repunte estuvo basado exclusivamente en la producción interna, la cual se recuperó 5%. En cambio, el volumen de las importaciones declinó 20%, contrarrestando aproximadamente la mitad del repunte de la oferta atribuible a la mayor actividad económica. Al cabo de tres años de consecutivas y sustanciales mermas en las compras externas, el nivel de importaciones per cápita en 1984 fue inferior al registrado en 1960. (Véase el cuadro 3.)

La demanda interna continuó ciñéndose a la trayectoria de la oferta global. La inversión bruta interna repuntó 13%, pero ello aparte de tener lugar después de una caída acumulada de casi 40% en el bienio precedente, obedeció a una mera variación de existencias. La formación bruta de capital cayó 5% después de haber experimentado un descenso total cercano a 30% en los dos años anteriores; así, esta variable se situó a un nivel semejante al de comienzos del pasado decenio.

El consumo global se mantuvo virtualmente estancado. El del gobierno central se redujo del orden de 8% por segundo año consecutivo. Por su parte, el consumo privado aumentó 3%, pequeño alivio tras la severa contracción (-10%) que sufrió durante el año anterior.

En cuanto a las exportaciones, su volumen aumentó casi 3%, luego de una drástica disminución de 13%, con lo que se hizo semejante al alcanzado en 1978. En términos per cápita las ventas externas de bienes y servicios fueron inferiores a las de 1960.

Cuadro 4

PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	11 413	10 173	10 657	100.0	100.0	100.0	3.9	0.4	-10.9	4.8
Bienes	5 205	4 499	4 832	45.3	44.9	43.4	3.1	0.8	-13.6	7.4
Agricultura, silvicultura y pesca	1 536	1 363	1 569	13.5	12.2	14.1	10.7	2.1	-11.2	15.1
Minería	933	861	912	5.7	8.1	8.2	-3.1	6.6	-7.7	5.9
Industria manufacturera	2 273	1 909	1 983	22.0	20.9	17.8	-0.2	-2.5	-16.0	3.9
Construcción	463	366	368	4.1	3.7	3.3	11.1	2.3	-21.0	0.6
Servicios básicos	1 092	1 004	1 040	8.0	9.2	9.3	6.1	0.7	-8.1	3.6
Electricidad, gas y agua	190	182	196	1.1	1.5	1.8	9.6	5.6	-4.3	7.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	902	822	844	6.9	7.7	7.6	5.5	-0.3	-8.9	2.7
Otros servicios	5 620	5 443	...	48.5	48.1	...	4.2	0.4	-3.2	...
Comercio	1 675	1 646	1 464	16.1	14.7	13.1	5.7	-3.3	-1.7	-11.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	1 544	1 465	...	12.4	13.0	...	4.0	2.7	-5.1	...
Propiedad de viviendas	766	775	...	6.9	6.7	...	1.4	1.2	1.2	..
Servicios comunales, sociales y personales	2 401	2 332	...	20.0	20.4	...	3.2	1.7	-2.9	...
Servicios gubernamentales	1 364	1 364	1 360	10.9	11.4	12.2	4.0	2.7	-	-0.3
Menos: comisión imputada de los servicios bancarios	238	225	...	1.8	2.2	...	5.7	-6.7	-5.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por el método general aplicado en el cálculo, por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

Cuadro 5

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Indicadores de la producción agropecuaria^b (1977 = 100)								
Total	105.9	108.9	98.5	108.9	11.4	2.9	-9.6	10.5
Agrícola	105.8	107.8	93.9	109.2	12.2	1.8	-13.8	17.6
Pecuaria	105.9	111.0	112.8	107.1	9.9	4.8	1.6	-5.1
Miles de toneladas								
Producción de los principales cultivos								
Algodón en rama	286	256	105	200	11.5	-10.4	-59.0	90.5
Arroz	712	776	798	1 134	69.4	8.9	2.8	42.1
Café	95	90	91	92	-	-5.3	1.1	1.1
Caña de azúcar	5 129	6 509	6 381	7 206	-8.4	26.9	-2.0	12.9
Frijol	44	43	35	48	10.9	-0.7	-18.6	37.1
Maíz amiláceo	197	233	173	207	29.7	18.3	-25.8	19.7
Maíz duro	390	398	412	576	29.5	2.2	3.5	39.8
Papa	1 705	1 800	1 200	1 364	23.6	5.5	-33.3	13.7
Sorgo	44	38	12	43	26.6	-13.5	-68.4	258.3
Soya	14	8	2	2	30.8	-41.4	-75.0	-
Trigo	119	101	76	88	53.8	-15.0	-24.8	15.8
Producción de los principales productos pecuarios								
Carne de ave	183	205	206	182	27.1	12.2	0.5	-11.7
Carne de ovino	19	20	21	19	-9.2	8.5	5.0	-9.5
Carne de porcino	59	59	58	55	7.6	-0.8	-1.7	-5.2
Carne de vacuno	90	91	111	104	7.5	1.3	22.0	-6.3
Huevos	64	65	68	65	6.3	1.3	4.6	-4.4
Leche fresca	785	805	752	780	0.6	2.6	-6.7	3.7
Miles de hectáreas								
Superficie cosechada								
Algodón	157	134	84	96	5.4	14.6	-37.3	14.3
Arroz	150	169	195	240	56.3	12.7	15.4	23.1
Caña de azúcar	39	46	45	53	-20.4	17.9	-2.2	17.8
Maíz	316	348	340	374	14.9	10.1	-2.3	10.0
Papa	202	217	156	172	4.1	7.4	-28.1	10.3
Trigo	102	84	81	78	47.8	-17.6	-3.6	-3.7

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^aCifras preliminares.^bCalculado sobre la base de valores a precios de 1979.b) *La evolución sectorial del producto*

El crecimiento mostrado por el producto (5%) fue impulsado por un repunte de la producción agrícola y pesquera y, en menor medida, de la minera y manufacturera. (Véase el cuadro 4.)

i) *La agricultura.* El sector agropecuario se expandió 11%, como fruto de la recuperación del nivel de actividad en el subsector agrícola, que en 1983 se había visto afectado por grandes desastres naturales en la costa y la sierra del país.¹ La producción pecuaria en cambio, que había ido en constante ascenso, sufrió una caída del orden de 5%. (Véase el cuadro 5.)

El repunte mostrado por los principales productos agrícolas obedeció en parte a favorables condiciones climáticas. Algunos, sin embargo, no lograron recuperar su nivel de producción de 1982.

¹Para más detalles, véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1983, Vol. 1, pp. 587-590.

Así sucedió con la actividad algodonera, en gran parte a raíz de la aparición de la plaga del gusano rosado de India, que incentivó la sustitución de este cultivo. Tampoco la cosecha de papa, —alimento básico de la población— se recuperó plenamente. La persistencia de la sequía en la sierra sur del país perjudicó las siembras de éste y otros productos tradicionales de la zona.

El arroz y el maíz duro demostraron un dinamismo excepcional, pese a no haberse visto afectados por las caídas del año anterior. La producción de arroz, favorecida por buen clima en la costa norte y la disponibilidad de agua de riego, aumentó 42%, casi triplicando el nivel de 1980. El maíz duro también se expandió vigorosamente (40%), merced a su alta cotización en los mercados tanto nacionales como internacionales. Finalmente, la cosecha de caña de azúcar, aumentó 13%; sin embargo, la producción de 7 200 miles de toneladas métricas fue todavía inferior al volumen habitualmente logrado en la segunda mitad de los años setenta.

En el subsector pecuario la producción mermó en todos los rubros, salvo el de la leche. (Véase de nuevo el cuadro 5.) Después de un sostenido crecimiento en los últimos años, la producción física de carne de ave disminuyó 12%, debido al alza de los costos de producción y al descenso de la demanda. A su turno, la producción de carne de vacuno en 1984 resultó afectada por la matanza forzosa en que hubo de incurrirse durante la sequía del año anterior. Sin embargo, la reducción en el número de cabezas permitió disponer de una mayor extensión de pastos naturales, lo que hizo posible un mejor rendimiento por unidad en materia de producción de leche, retornando ésta así a los niveles de 1980.

ii) *La pesca.* El retorno de condiciones climáticas más propicias permitió un vigoroso repunte del volumen de pesca (65%), después de que factores naturales adversos, incluida la elevación de la temperatura de las aguas del mar, resintieron significativamente el nivel de actividad de este subsector. Aun así, el índice de producción fue inferior al de 1980. (Véase el cuadro 6.)

Especialmente notables fueron los incrementos de la producción de pescado congelado (165%) y de las especies destinadas a elaboración de harina (116%). La primera resultó favorecida por la vigencia de un nuevo convenio de pesca con la Unión Soviética, en virtud del cual barcos de este país pueden operar en aguas peruanas a cambio de la entrega de una porción de su captura a Perú. El otro rubro se dinamizó merced a la exitosa sustitución de la anchoveta por la sardina, no obstante lo cual la captura con este objeto alcanzó apenas 80% del nivel registrado en 1982.

Cuadro 6

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Índice de la producción pesquera^b (1977 = 100)	129.8	119.6	74.9	123.2	-6.6	-7.9	-37.4	64.5
Miles de toneladas								
Pesca marítima	2 701	3 452	1 453	2 963	0.1	27.8	-57.9	103.9
Consumo humano directo	851	585	354	592	-12.4	-31.3	-39.5	67.2
Pescado fresco	147	155	138	201	-5.8	5.4	-11.0	45.7
Para congelado	106	49	79	209	-51.8	-53.8	61.2	164.6
Para conservas	566	352	115	143	-0.2	-37.8	-67.3	24.3
Para seco salado	32	29	22	39	14.3	-9.4	-24.1	77.3
Para harina y aceite	1 850	2 867	1 099	2 371	7.2	55.0	-61.7	115.7
Anchoveta	1 225	1 726	118	23	70.1	40.9	-93.2	-80.5
Otras especies	625	1 141	981	2 348	-37.9	82.6	-14.0	139.3
Pesca continental	16	12	24	24	28.2	-25.0	100.0	-
Pescado fresco ^c	7	6	13	12	28.9	-14.3	116.7	-7.7
Para seco salado	9	6	11	12	27.7	-33.3	83.3	9.1

Fuente: Ministerio de Pesquería.

^aCifras preliminares.

^bCalculado sobre la base de valores a precios de 1979.

^cIncluye camarón de río.

Cuadro 7

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de la producción minera^b (1977 = 100)								
Total	115.5	123.7	114.0	119.3	-2.4	7.0	-7.8	4.6
Minería metálica	103.7	112.6	110.0	111.2	-2.7	8.5	-2.3	1.1
Hidrocarburos	212.6	214.9	189.0	203.4	-1.3	1.1	-12.1	7.6
Miles de toneladas								
Principales productos de la minería metálica								
Cobre	342	369	336	375	-6.7	8.0	-8.9	11.6
Hierro	4 008	5 672	2 762	2 723	6.0	-6.0	-51.3	-1.4
Plata ^c	1 470	1 660	1 738	1 758	5.7	12.9	4.7	1.2
Plomo	193	212	213	205	1.9	9.9	0.5	-3.8
Zinc	499	556	577	558	2.3	11.4	3.8	-3.3
Millones de barriles								
Hidrocarburos								
Petróleo	70	71	63	67	-1.3	1.4	-11.3	6.3
Según zonas productoras:								
Costa	15	16	11	12	5.9	6.7	-31.3	4.1
Zócalo continental	10	10	9	10	-4.4	-	-10.0	11.1
Oriente	45	45	43	45	-2.9	-	-4.4	4.7

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

^aCifras preliminares.^bCalculado sobre la base de valores a precios de 1979.^cKilogramos.

Por último, si bien la pesca para conservas aumentó 24%, el nuevo volumen representó tan sólo la cuarta parte del correspondiente a 1980. (Véase de nuevo el cuadro 6.)

iii) *La minería.* El crecimiento de 6% registrado por este sector no logró compensar la baja sufrida el año anterior. El valor real de la producción se mantuvo así por debajo del obtenido en 1982. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

El subsector de minería metálica manifestó una ligera recuperación (1%). La extracción de plomo y zinc fue en parte perjudicada (caídas entre 3 y 4%) por huelgas y problemas laborales. El volumen de producción de hierro cayó (1%) por tercer año consecutivo, reflejando una contracción de la demanda por este producto en los mercados internacionales. (Véase el cuadro 7.)

El cobre, en cambio, mostró gran dinamismo. El incremento de 12% permitió superar con creces la caída del año precedente. La reducción de las horas perdidas por huelgas, el mejoramiento de la ley del mineral extraído del yacimiento de Toquepala y la operación a plena capacidad de una nueva unidad de la empresa estatal CENTROMIN, contribuyeron a ese resultado.

En cuanto al petróleo, el aumento del volumen producido (6%) permitió recuperar la mitad de la merma sufrida en 1983. Ello se debió en esencia al mayor aporte de los yacimientos del Oriente, que es donde se concentran las operaciones petrolíferas, y a la normalización del proceso de extracción en la Costa. Por otra parte, la empresa *Royal Dutch Shell* firmó en 1984 un nuevo contrato para explorar bloques de la selva en las proximidades de la frontera con Bolivia.

iv) *La industria manufacturera.* La producción sectorial repuntó 3%, tasa muy modesta tras la caída acumulada superior a 23% observada en el bienio precedente. La intensidad de la crisis vivida por la industria queda de manifiesto en el hecho de que su índice de producción global para 1984 fue apenas equivalente al alcanzado en la primera mitad de la década anterior. (Véase otra vez el cuadro 4.)

El repunte se basó en los subsectores vinculados a la producción de recursos primarios, que recuperaron en forma parcial y algunos con creces el volumen perdido el año anterior. Ello explica el

dinamismo de la harina de pescado (108%), así como la mayor producción de alimentos (6%), de metálicos básicos (13%), y de bienes químicos industriales. Esta última rama, que incluye fertilizantes (26%) y refinación de petróleo (12%), se vio estimulada por la apertura de los mercados de los países andinos. (Véase el cuadro 8.)

Los demás subsectores manufactureros fueron más vulnerables a los efectos de la prolongada recesión. Así, la producción disminuyó en los rubros maquinaria y productos metálicos (-3%), y productos minerales no metálicos (-14%). La de textiles y vestuario afectada negativamente por algunas medidas proteccionistas en los Estados Unidos, se redujo 4%.

La industria nacional se benefició de una política proteccionista más intensa. La importación de ciertos productos, incluyendo diez rubros de textiles y cinco tipos de calzado, fue suspendida a partir de julio. También se prohibió la importación de chocolates, vinos y algunos modelos de automóviles. Los productos del Grupo Andino, sin embargo, no fueron afectados por tales medidas.

Cuadro 8

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA*

(1979 = 100)

	1981	1982	1983	1984 ^{ab}	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^{ac}
Producción manufacturera total	108.9	103.2	84.7	87.0	3.6	-5.2	-17.9	3.2
Harina de pescado	69.4	96.6	31.8	62.9	3.3	39.2	-67.1	107.6
Alimentos, bebidas y tabaco	106.8	104.3	95.3	94.3	1.1	-2.3	-8.6	0.1
Alimentos	102.8	101.4	87.9	92.6	2.5	-1.4	-13.3	6.2
Bebidas	114.1	107.8	110.6	98.1	3.1	-5.5	2.6	-9.9
Tabaco	115.8	117.0	101.9	98.7	5.3	1.0	-12.9	-2.7
Textiles y vestuario	102.6	106.8	89.0	85.5	4.7	4.1	-16.7	-3.5
Textiles	100.8	108.0	90.1	86.8	5.7	7.1	-16.6	-3.7
Calzado y cuero	104.7	81.9	59.4	58.2	-5.7	-21.8	-27.5	0.8
Papel, imprenta y editoriales	120.7	102.8	93.5	95.8	-0.1	-14.8	-9.0	-0.5
Papel y productos de papel	108.2	78.1	70.8	71.3	-11.2	-27.9	-9.3	-1.2
Imprenta y editoriales	133.6	128.3	...	...	11.5	-4.0	...	...
Productos químicos	114.8	108.5	91.7	94.0	3.6	-5.5	-15.5	2.6
Químicos industriales	113.0	107.3	82.2	102.3	7.1	-5.0	-23.4	25.6
Otros productos químicos	114.4	103.3	93.6	76.5	-3.1	-9.7	-9.4	-19.5
Refinación de petróleo	111.4	112.2	104.9	116.0	8.2	0.7	-6.5	11.5
Productos de caucho	115.8	102.5	92.3	99.4	-4.4	-11.5	-10.0	9.9
Productos plásticos	124.4	124.0	89.9	89.6	13.7	-0.3	-27.5	-0.1
Productos minerales no metálicos	115.5	109.0	88.8	76.4	6.5	-5.6	-18.5	-14.1
Loza y porcelana	115.0	116.5	87.0	44.4	23.0	1.3	-25.3	-51.2
Vidrio y productos de vidrio	103.4	124.7	85.2	90.6	0.2	20.6	-31.7	6.1
Artículos minerales no metálicos	119.7	102.4	90.2	77.1	6.2	-14.5	-11.9	-14.1
Productos metálicos básicos	91.8	89.0	78.3	88.0	-6.1	-3.1	-12.0	13.4
Hierro y acero	81.2	67.6	56.2	64.0	-27.6	-16.7	-16.9	12.0
Metales no ferrosos	94.5	94.6	84.1	94.2	-	0.1	-11.1	13.7
Maquinaria y productos metálicos	147.3	115.2	70.0	68.0	18.7	-21.8	-39.2	-2.7
Productos metálicos simples	121.7	99.4	68.1	68.5	0.9	-18.3	-31.5	2.0
Maquinaria no eléctrica	138.9	105.9	66.3	49.7	14.6	-23.8	-37.4	-26.1
Maquinaria eléctrica	138.2	116.5	81.5	83.3	17.6	-15.7	-30.0	2.9
Material de transporte	209.3	143.8	53.7	53.0	35.3	-31.3	-62.7	-3.7

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.

*Cifras preliminares.

^bEnero-noviembre.

^cEnero-noviembre de 1984 con respecto al mismo período de 1983.

Cuadro 9

PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Ventas de materiales de construcción								
Indice de volumen (primer trimestre de 1977 = 100)	108.0	106.9	79.9	79.3 ^b	5.3	-1.0	-25.3	-
Ventas de algunos productos ^d								
Cemento	2 421	2 448	1 959	1 935	16.6	1.1	-20.0	-1.2
Barras de construcción	209	148	116	116	49.3	-29.2	-21.6	-
Indice de precios de materiales de construcción ^e (1977 = 100)	978	1 935	4 050	8 511	77.5	97.9	109.3	110.0
Miles de unidades								
Viviendas edificadas^f								
Total	31	23	15	18	107.7	-25.8	-34.8	26.7
Sector público	12	6	1	2	400.0	-50.0	-83.3	100.0
Sector privado	19	17	14	16	58.3	-10.5	-17.6	14.3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y CAPECO.

^aCifras preliminares.^bEnero-septiembre.^cEnero-septiembre 1984 con respecto al mismo período de 1983.^dMiles de toneladas.^eCalculado sobre la base de valores a precios de 1973.^fConstruidas oficialmente.

Cuadro 10

PERU: EVOLUCION DEL DESEMPLEO Y SUBEMPLEO^a

(Porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Total país					
Desempleo	10.9	10.4	10.6	13.3	16.4
Subempleo	43.0	40.3	43.9	46.3	53.0
Lima metropolitana					
Desempleo	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9
Subempleo	26.0	26.8	28.0	33.3	36.8

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

^aEn el sector no agrícola.^bCifras preliminares.

v) *La construcción.* Tras la intensa caída de 1983, el nivel de actividad del sector se estancó, fenómeno que se reflejó también en los indicadores de las ventas de materiales de construcción. (Véanse los cuadros 4 y 9.)

El número de viviendas edificadas aumentó en 3 mil unidades, debido a la mayor actividad en los sectores privado y público. Las severas restricciones sobre el presupuesto del sector público fueron la causa de que el número de viviendas construidas por el Estado equivaliera tan sólo a un sexto de las edificadas en 1981.

c) *Situación del empleo*

Pese a que en 1984 el producto interno bruto experimentó un repunte de casi 5%, la situación ocupacional volvió a deteriorarse intensamente por segundo año consecutivo. Según estimaciones preliminares, la tasa de desempleo en las actividades no agrícolas subió tres puntos porcentuales,

llegando así a 16%, el nivel máximo alcanzado desde que se llevan registros confiables. Por su parte, el subempleo aumentó de 46% a más de 50%. Cabe concluir entonces que en 1984 sólo uno de cada tres trabajadores dispuso de una ocupación a tiempo completo. (Véase el cuadro 10.)

En Lima Metropolitana se redujo el índice de empleo de las tres principales actividades económicas: servicios (-2%); comercio (-8%); industria manufacturera (-10%). La tasa de desempleo en la capital del país se mantuvo estimativamente en alrededor de 9%, el nivel más alto de los últimos diez años. Al mismo tiempo, más de un tercio de la población económicamente activa resultó afectada por el subempleo. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

Las huelgas, en las que participaron casi 700 mil trabajadores, involucraron una pérdida de 13.7 millones de horas-hombre, cifra sensiblemente inferior a la de 1983 y la más baja en un quinquenio. (Véase el cuadro 11.) Ello contribuyó en importante medida a la favorable trayectoria de algunos sectores, como minería y pesca.

3. El sector externo

a) *La cuenta corriente*

El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos se redujo por tercer año consecutivo y esta vez en forma mucho más intensa (-62%). Así, de la cifra sin precedentes cercana a los 1 900 millones de dólares que se registrara en 1981, se bajó a 410 millones. (Véase el cuadro 12.)

Cuadro 11

PERU: EVOLUCION DE LOS CONFLICTOS LABORALES^a

	1981		1982		1983		1984 ^b		Tasas de crecimiento ^c	
	Tra- baja- dores afec- tados	Horas- hom- bre per- didas	Tra- baja- dores afec- tados	Horas- hom- bre per- didas	Tra- baja- dores afec- tados	Horas- hom- bre per- didas	Tra- baja- dores afec- tados	Horas- hom- bre per- didas	1983	1984 ^b
Total	857	19 974	572	22 751	786	20 300	697	13 698	-10.8	-32.5
Según actividad económica:										
Agricultura y pesca	6	600	5	405	34	885	2	101	118.5	-88.6
Minería	90	5 403	61	3 464	84	7 853	92	4 353	126.7	-44.6
Industria manufacturera	93	6 414	95	6 680	63	2 602	31	1 788	-61.0	-31.3
Construcción	5	203	155	7 557	32	1 514	13	674	-80.0	-55.5
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	65	1 234	27	376	60	1 407	37	1 105	274.2	-21.5
Comercio y banca	94	1 067	82	1 567	69	1 350	56	1 194	-13.8	-11.6
Otros	504	5 053	147	2 702	444	4 689	466	4 483	73.5	-4.4
Según causas:										
Remuneraciones	176	9 446	248	14 631	161	11 280	103	6 197	-22.9	-45.1
Reposición al trabajo	58	2 792	65	2 766	27	468	10	553	-83.1	18.2
Política económica y financiera de la empresa	9	453	16	207	63	1 004	8	205	385.0	-79.6
Incumplimiento de convenios colectivos	20	479	22	667	63	2 500	50	1 725	274.8	-31.0
Solidaridad	23	882	58	1 470	12	474	8	175	-67.8	-63.1
Alza del costo de vida	459	3 593	-	-	380	3 036	393	3 143	...	3.5
Motivos regionales o locales	77	1 358	50	545	33	542	105	935	-0.6	72.5
Otros	35	971	113	2 465	47	996	20	765	-59.6	-23.2

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

^aTodos los valores están expresados en miles.

^bCifras preliminares.

^cDe las horas-hombre perdidas.

Cuadro 12

PERU: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-224	663	-72	-1 889	-1 777	-1 092	-410
Balance comercial	330	1 599	763	-869	-744	39	786
Exportaciones de bienes y servicios	2 401	4 101	4 650	4 019	4 076	3 727	3 817
Bienes fob	1 941	3 519	3 899	3 250	3 294	3 015	3 147
Servicios reales ^b	461	582	751	770	782	711	670
Transporte y seguros	179	255	284	286	293	262	273
Viajes	141	175	292	263	252	209	209
Importaciones de bienes y servicios	2 071	2 502	3 887	4 889	4 820	3 687	3 031
Bienes fob	1 600	1 955	3 062	3 803	3 721	2 722	2 140
Servicios reales ^b	469	547	825	1 087	1 097	966	891
Transporte y seguros	263	319	433	559	523	446	350
Viajes	33	45	107	175	205	191	182
Servicios de factores	-579	-936	-835	-1 020	-1 034	-1 132	-1 196
Utilidades	-84	-393	-292	-252	-118	-137	-54
Intereses recibidos	14	56	201	204	109	114	157
Intereses pagados	-509	-601	-743	-970	-1 025	-1 110	-1 299
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	4	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	268	414	725	1 166	1 638	1 026	697
Transferencias unilaterales oficiales	54	122	134	166	171	223	158
Capital de largo plazo	265	698	273	429	1 143	1 237	1 233
Inversión directa	26	70	27	125	48	38	-89
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	238	628	246	304	1 095	1 199	1 322
Sector oficial ^c	225	660	182	170	937	1 284	1 436
Préstamos recibidos	1 102	1 684	1 581	1 613	2 043	2 576	3 063
Amortizaciones	-868	-1 008	-1 391	-1 439	-1 106	-1 292	-1 627
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	14	-32	64	134	158	-85	-114
Préstamos recibidos	96	89	181	294	378	131	100
Amortizaciones	-83	-119	-117	-160	-221	-217	-214
Capital de corto plazo	-101	-370	501	59	-113	-6	-
Sector oficial	-37	-300	90	-17	-263	61	-
Bancos comerciales	-66	-53	13	78	27	-2	-694
Otros sectores	2	-18	398	-2	123	-66	-
Errores y omisiones	53	-36	-186	-509	438	-427	-
Balance global^d	24	1 076	653	-723	-139	-66	287
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-6	-1 066	-607	565	122	33	-287
Oro monetario	-	-64	-173	-118	-	-	-
Derechos especiales de giro	-3	-100	94	1	-22	32	-22
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-30	-1 030	-553	769	-119	-48	-243
Otros activos	-101	-29	43	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	128	158	-17	-87	262	48	-22

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 13

PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	81.3	10.8	-16.6	1.3	-8.4	4.4
Volumen	20.8	-11.4	-4.2	11.9	-9.9	-1.2
Valor unitario	50.1	25.0	-13.0	-9.4	1.7	5.6
Importaciones						
Valor	22.2	56.6	24.2	-2.1	-26.9	-21.4
Volumen	9.9	39.7	15.2	-4.1	-29.2	-22.8
Valor unitario	11.2	12.1	7.8	2.0	3.3	1.8
Relación de precios del intercambio	35.1	11.5	-19.2	-11.2	-1.6	3.7
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	141.3	140.1	108.1	107.4	95.5	96.7
Quántum de las exportaciones	120.5	106.8	102.3	114.5	103.1	101.9
Relación de precios del intercambio	117.0	130.4	105.3	93.5	92.0	95.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 14

PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	3 802	3 721	2 722	2 140	100.0	100.0	-2.1	-26.8	-21.4
Bienes de consumo	603	495	349	255	13.3	11.9	-17.9	-24.8	-26.9
Sector privado	355	416	252	217	...	10.1	24.2	-39.4	-13.9
Sector público	248	79	97	38	...	1.8	-68.1	102.1	-60.8
Arroz	59	17	40	11	3.0	0.5	-71.2	135.3	-22.5
Azúcar	99	-	27	3	1.0	0.1	-100.0	-	-88.9
Resto	90	62	30	24	...	1.2	-31.1	-3.2	-20.0
Bienes intermedios	1 376	1 290	1 026	949	37.2	44.3	-6.3	-22.3	-7.5
Sector privado	918	926	584	625	...	29.2	0.9	-36.9	7.0
Sector público	458	364	442	324	...	15.1	-20.5	11.9	-26.7
Trigo	167	155	152	142	4.6	6.6	-7.2	-1.9	-6.6
Maíz y sorgo	50	56	61	11	2.1	0.5	12.0	8.9	-82.0
Aceite de soya	30	28	46	33	0.8	1.5	-6.7	64.3	-28.3
Derivados del petróleo	22	32	76	27	0.8	1.3	45.5	137.5	-64.5
Fertilizantes	14	10	12	14	0.5	0.7	-28.6	20.0	16.7
Resto	160	83	95	97	...	4.5	-48.1	-16.7	2.1
Bienes de capital	1 454	1 411	900	771	35.2	36.0	-3.0	-36.2	-14.3
Sector privado	990	893	443	371	20.2	17.3	-9.8	-50.4	-16.3
Sector público	464	518	457	400	15.0	18.7	11.6	-11.8	-12.5
Donaciones	} 369	65	100	70	} 14.4	3.3	} 42.3	53.8	-30.0
Diversos y ajuste ^b		460	347	95		4.5		-24.6	-72.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.^bMaterial de defensa, oro no monetario y otras importaciones del sector público.

Cuadro 15

PERU: INDICE DE LA PROTECCION^a

(1978 = 100)

1970- 1973 ^b	1974- 1977 ^b	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
97.0	101.8	100.0	83.7	80.7	79.5	82.0	85.2	94.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aEl índice incluye el nivel arancelario y el efecto del tipo de cambio real.^bEl nivel del índice fue constante en este período.

Esta drástica reducción del déficit en un período tan corto, obedeció esencialmente a la sostenida baja de las importaciones. Estas, que en 1981 bordearon los 4 900 millones de dólares, cayeron por tercer año sucesivo, esta vez 18%, superando apenas los 3 000 millones. En cambio, las exportaciones, aunque aumentaron ligeramente (2%), se mantuvieron bastante por debajo de los niveles logrados a principios de la década. De esta forma, el país logró acumular un superávit de casi 800 millones de dólares en su balance comercial, en circunstancias de que apenas dos años antes había registrado un saldo desfavorable de casi 750 millones.

La enorme y generalizada caída (-21%) en el valor de los bienes comprados en el exterior en 1984 fue atribuible a una contracción de volumen, ya que el valor unitario de éstos subió ligeramente. (Véase el cuadro 13.) Los aumentos en la producción nacional permitieron disminuir en términos apreciables las importaciones de alimentos y de derivados del petróleo, al tiempo que también disminuía en forma sustancial la compra de equipo relacionado con la defensa nacional, componente del rubro "diversos y ajuste". (Véase el cuadro 14.)

El comportamiento de las importaciones fue influenciado también por factores más generales o permanentes. Por una parte, el grado de protección a la industria —a través de la política arancelaria y del tipo de cambio— subió significativamente, acercándose a los niveles registrados a principios del decenio de los setenta. (Véase el cuadro 15.) Por la otra, la persistente recesión significó mantener ociosa buena parte de la capacidad instalada de la industria, reduciendo la demanda por bienes intermedios y de capital. Finalmente, restricciones sobre el presupuesto nacional afectaron negativamente la inversión pública y la consiguiente importación de productos relacionados con esta actividad.

En cuanto a las exportaciones, su crecimiento de 2% estuvo basado en los bienes, ya que hubo una merma en las de servicios reales. El valor de los primeros se expandió 4%, la mitad de la caída experimentada el año anterior. Tal repunte obedeció a la mejoría de los precios en el mercado externo, ya que el volumen de bienes exportados se contrajo por segundo año consecutivo. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

Si en términos globales las exportaciones acusaron un repunte, un análisis más detallado revela situaciones muy heterogéneas. Las ventas tradicionales cayeron por tercer año consecutivo, esta vez casi 2%, mientras que los denominados productos no tradicionales exhibían cierto dinamismo, expandiéndose 31% luego de haber caído 27% el año anterior. (Véase el cuadro 16.)

Las exportaciones tradicionales resultaron afectadas por la baja cotización de muchas de ellas: cobre, hierro, plata, plomo y harina de pescado. (Véase el cuadro 17.) Las autoridades estiman que el país perdió cerca de 200 millones de dólares en 1984 por concepto de la caída tan sólo de los precios de los productos mineros en relación a los niveles del año precedente.

También disminuyó el volumen exportado de diversos productos, especialmente algodón, plata y plomo. En cambio, el volumen de las exportaciones de harina de pescado, cobre, azúcar y petróleo aumentó significativamente respecto del año anterior. Las exportaciones de harina de pescado recibieron el estímulo de un nuevo convenio con la Unión Soviética, en virtud del cual la deuda externa con ese país pasó a ser cancelable en este producto, lo que permitió la colocación de 60 000 toneladas en dicho mercado. La caída vertical del precio internacional, de 72 centavos por libra en 1983 a 63 centavos en 1984, pudo ser atenuada sólo muy parcialmente por la mayor venta de cobre en el exterior. Por último, el aumento de los embarques de petróleo —que reeditaron el hito histórico de 1979— fue posible merced a la normalización de la producción de derivados en las refinerías nacionales. (Véase de nuevo el cuadro 17.)

Las exportaciones no tradicionales, por su parte, mostraron un dinamismo mucho mayor. A ello contribuyó el repunte de la producción agrícola y pesquera, una comercialización más adecuada y, por último, la puesta en vigencia de incentivos más intensos, a través de subsidios y un tipo de cambio real más elevado. En cuanto a este último, durante el año las autoridades aceleraron las devaluaciones con el deliberado propósito de recuperar la competitividad perdida en los meses anteriores. (Véase el cuadro 18.)

El convenio con la Unión Soviética contribuyó también a incentivar las exportaciones no tradicionales, en especial productos de la industria textil.

En cuanto a la venta de servicios reales, el rubro de viajes mantuvo su bajo nivel de 1983 debido al desfavorable impacto que los problemas de seguridad interna suscitaron sobre la industria del turismo y a una disputa con los Estados Unidos acerca de derechos de aterrizaje de las respectivas líneas aéreas nacionales. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

Los pagos netos de utilidades e intereses aumentaron 6%. Los egresos de utilidades experimentaron una caída del orden de los 80 millones de dólares, la que se vio compensada con creces por el incremento de los pagos de intereses de la deuda externa. Dos tercios del cuantioso déficit del servicio de factores fueron financiados con el excedente que se obtuvo en el balance comercial.

b) *La cuenta de capital*

El superávit cercano a los 700 millones de dólares registrado en esta cuenta fue 32% inferior al del año precedente y menos de la mitad del que se generara en 1982. Las transacciones de largo plazo

Cuadro 16

PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1981	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1982	1983	1984 ^a
Total	3 255	3 293	3 015	3 147	100.0	100.0	100.0	1.2	-8.4	4.3
Productos tradicionales	2 562	2 531	2 460	2 421	92.8	78.7	76.9	-1.2	-2.8	-1.6
Harina de pescado	141	202	79	137	12.6	4.9	4.4	43.3	-60.9	73.4
Productos agrícolas	170	218	196	198	27.9	5.8	6.3	28.2	-10.1	1.0
Algodón	64	85	44	23	4.0	1.8	0.7	32.8	-48.2	-47.7
Azúcar	-	20	35	49	20.2	0.3	1.6	-	75.0	40.0
Café	106	113	117	126	3.7	3.6	4.0	6.6	3.5	7.7
Productos mineros	1 425	1 257	1 509	1 301	44.3	44.9	41.3	-11.8	20.0	-13.8
Cobre ^b	529	460	443	442	13.8	19.3	14.0	-13.0	-3.7	-0.2
Hierro	93	108	75	58	3.9	2.4	1.8	16.1	-30.6	-22.7
Plata refinada	312	205	391	227	6.9	8.0	7.2	-34.3	90.7	-41.9
Plomo ^b	219	216	293	233	7.4	9.8	7.4	-1.4	35.6	-20.5
Zinc	272	268	307	341	12.3	5.4	10.9	-1.5	14.6	11.1
Petróleo y derivados	692	719	544	618	3.1	20.3	19.6	3.9	-24.3	13.6
Otros ^c	134	135	132	167	4.9	2.7	5.3	0.7	-2.2	26.5
Productos no tradicionales	693	762	555	726	7.2	21.3	23.1	10.0	-27.2	30.8
Agropecuarios	60	70	56	74	0.9	1.8	2.4	16.7	-20.0	32.1
Textiles	231	281	186	258	0.9	5.9	8.2	21.6	-33.8	38.7
Pesqueros	106	98	80	167	1.3	3.1	5.3	-7.5	-18.4	108.8
Metalmecánicos	58	50	43	47	1.1	1.4	1.5	-13.8	-14.0	9.3
Químicos	80	65	45	44	0.7	2.2	1.4	-18.8	-30.8	-2.2
Siderometalúrgicos	48	71	55	59	1.8	2.1	1.9	47.9	-22.5	7.3
Minerales no metálicos	45	34	17	17		1.5	0.5	-24.4	-50.0	-
Otros ^d	65	93	73	60	0.5	3.5	1.9	43.1	-21.5	-17.8

Fuente: Banco Central de Reservas del Perú.

^aCifras preliminares.

^bIncluye contenido de plata.

^cIncluye oro y metales menores, principalmente.

^dIncluye principales

artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cuero y artesanías.

Cuadro 17

**PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIO DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS DE EXPORTACION^a**

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Harina de pescado								
Valor	179	192	256	192	141	202	79	137
Volumen	430	483	657	416	285	616	205	401
Precio ^c	416.3	397.1	389.7	460.6	494.7	328.8	386.7	342.4
Algodón								
Valor	48	38	49	72	64	85	44	23
Volumen ^d	462	394	434	701	685	1 287	670	246
Precio ^e	104.0	96.5	113.7	102.1	92.8	66.1	66.4	92.5
Azúcar								
Valor	74	52	34	13	-	20	35	49
Volumen	390	291	181	53	-	60	89	116
Precio ^e	8.8	8.2	8.7	11.4	-	15.2	17.9	19.4
Café								
Valor	196	168	245	141	106	113	117	126
Volumen	43	54	70	44	46	44	56	51
Precio ^e	210.0	144.6	162.1	147.0	107.4	119.6	96.8	112.7
Cobre								
Valor	398	412	674	752	529	460	443	442
Volumen	331	343	373	350	322	335	292	337
Precio ^f	54.5	54.3	81.9	97.4	74.7	62.3	68.8	59.4
Hierro								
Valor	91	74	85	95	93	108	75	58
Volumen ^g	6.1	4.8	5.7	5.7	5.3	5.7	4.3	4.1
Precio ^h	14.8	15.5	14.8	16.5	17.7	19.1	17.5	14.1
Plata refinada								
Valor	116	118	234	312	312	205	391	227
Volumen ⁱ	25.1	22.5	24.8	15.9	28.0	26.0	32.7	26.8
Precio ^j	4.6	5.3	9.4	19.6	11.1	7.9	11.9	8.5
Plomo								
Valor	132	175	294	383	219	216	293	233
Volumen	172	177	164	154	146	177	191	180
Precio ^j	34.8	44.8	81.0	112.8	68.0	55.2	69.6	58.7
Zinc								
Valor	164	133	171	210	272	268	307	341
Volumen	434	437	418	438	499	491	522	512
Precio ^j	17.1	13.8	18.6	21.8	24.7	24.8	26.7	30.2
Petróleo y derivados								
Valor	52	180	646	792	692	719	544	618
Volumen ^k	4.1	13.8	23.6	22.4	19.9	22.7	20.5	23.5
Precio ^l	12.7	13.1	27.4	35.3	34.7	31.6	26.6	26.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Valor en millones de dólares; volumen en miles de toneladas, salvo indicación en contrario; precio según lo indicado. ^b Cifras preliminares. ^c Dólares por tonelada. ^d Miles de quintales. ^e Dólares por quintal. ^f Centavos de dólar por libra. ^g Millones de toneladas largas. ^h Dólares por tonelada larga. ⁱ Millones de onzas troy. ^j Dólares por onza troy. ^k Millones de barriles. ^l Dólar por barril.

mantuvieron aproximadamente su nivel, obedeciendo la merma, en consecuencia, a una salida neta de casi 700 millones de dólares de capital de corto plazo. Parte del egreso fue consecuencia de una reducción de líneas de crédito para el comercio. Pero en vista del enorme saldo negativo de "errores y omisiones", partida que incluye entre otras cosas la fuga de capitales, que tuvo lugar en 1983, no cabe descartar que se haya producido nuevamente una importante canalización de fondos hacia el exterior. (Véase otra vez el cuadro 12.)

Con todo, la entrada neta de capitales superó con amplitud el déficit en la cuenta corriente. Se generó así un excedente del orden de los 290 millones de dólares en el balance de pagos, en contraste con los déficit de los tres años anteriores, que totalizaron más de 930 millones de dólares. Como consecuencia del mencionado saldo positivo, las reservas internacionales netas aumentaron alrededor de 29%, superando los 1 100 millones de dólares, suficiente para financiar 2.8 meses de importaciones. (Véase el cuadro 19.)

c) *La deuda externa.*

El saldo de la deuda externa total al terminar el año sobrepasó ligeramente los 13 300 millones de dólares, monto 7% más alto que el de fines de 1983. Dicha tasa de crecimiento fue bastante inferior, en todo caso, a la media registrada los dos años anteriores (13.5%). El aumento ocurrido en 1984 se originó en obligaciones de mediano y largo plazo, las cuales se expandieron 10%, por cuanto las de corto plazo cayeron en términos absolutos. (Véase el cuadro 20.)

Cuadro 18

PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (soles por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1980 = 100)					
		Exportaciones			Importaciones		
		A	B	C	A	B	C
1975	44	76.6	67.2	78.1	76.1	66.8	77.6
1976	57	80.7	73.7	86.5	81.5	74.5	87.4
1977	84	90.4	85.0	98.6	90.3	84.9	98.5
1978	156	113.1	113.0	120.5	112.8	112.7	120.1
1979	225	106.9	108.9	103.2	107.3	109.3	103.5
1980	289	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	423	86.5	86.8	101.2	85.5	85.8	100.1
1982	698	89.4	85.7	106.1	88.5	84.8	105.0
1983	1 625	93.1	94.2	107.3	91.5	92.6	105.5
1984	3 465	88.8	94.7	...	87.6	93.4	...
1982							
I	540	84.4	83.2	...	83.6	82.4	...
II	628	87.7	84.2	...	87.1	83.6	...
III	736	90.1	85.8	...	89.3	85.0	...
IV	887	93.0	88.1	...	92.2	87.3	...
1983							
I	1 100	95.0	90.5	...	93.5	89.0	...
II	1 432	97.2	93.8	...	95.0	91.7	...
III	1 846	94.3	96.4	...	92.8	94.8	...
IV	2 122	88.7	94.6	...	87.2	93.0	...
1984							
I	2 448	86.0	90.8	...	84.6	89.3	...
II	3 024	88.8	93.6	...	87.7	92.4	...
III	3 707	87.7	95.1	...	86.6	93.9	...
IV	4 681	93.0	99.2	...	91.9	98.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

Nota: A: Se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

B: Se utilizó el índice de precios al consumidor.

C: Se usó el deflactor implícito de precios de los sectores transables del producto interno bruto (serie en moneda nacional).

*Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del sol con respecto a las monedas de los principales países con que Perú tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*.

Cuadro 19

PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Millones de dólares a fines del período)

	Activos internacionales			Total	Pasivos internacionales ^d	Reservas internacionales netas	Reservas internacionales netas como porcentaje de las importaciones de bienes y servicios
	Oro ^a	DEG ^b	Activos en moneda extranjera ^c				
1975	80	43	345	468	352	116	3.8
1976	80	4	284	368	1 120	-752	-28.6
1977	80	3	374	457	1 558	-1 101	-40.9
1978	75	11	506	592	1 617	-1 025	-49.5
1979	175	118	1 565	1 858	1 304	554	22.1
1980	432	44	2 077	2 553	1 277	1 276	32.8
1981	432	40	1 351	1 823	1 051	772	15.8
1982	432	61	1 536	2 029	1 133	896	18.6
1983	432	27	1 616	2 075	1 219	856	23.2
1984	432	46	1 810	2 288	1 185	1 103	36.4
I	432	49	1 608	2 089	1 294	795	
II	432	63	1 660	2 155	1 262	893	
III	432	47	1 806	2 285	1 244	1 041	
IV	432	46	1 810	2 288	1 185	1 103	

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aOro de los bancos, ya sea en bóveda o en custodia en el extranjero, y aporte del país en oro al Fondo Monetario Internacional (FMI). ^bDerechos Especiales de Giro. ^cDepósitos en moneda extranjera a la vista y a plazo, en bancos y corresponsales del exterior y otros activos internacionales, tales como bonos en el Banco Mundial, aporte al Fondo Andino de Reservas y depósitos en bancos locales. Estos últimos han constituido en promedio 5% de los montos registrados en esta columna durante 1982 y 1983. ^dPrincipalmente obligaciones con el Fondo Monetario Internacional y a corto plazo con bancos del exterior, y saldos de la ALADI.

La acumulación más moderada de pasivos externos obedeció fundamentalmente a la actitud restrictiva de los acreedores frente a Perú y, en términos más generales, a América Latina. También influyeron el repunte de la agricultura, que dio lugar a una merma en el financiamiento para la importación de productos alimenticios; las restricciones impuestas en el ámbito interno a la contratación de préstamos para compra de equipo militar; y la recesión económica, que atenuó la necesidad de nuevas líneas de crédito de corto plazo.

A su vez, el servicio de la deuda externa sobrepasó los 3 000 millones de dólares, cifra 27% superior a la de 1983. Dichos pagos representaron 87% del valor de las exportaciones; sólo los egresos por concepto de intereses absorbieron el equivalente a 34%.

Al igual que en el año precedente, la economía no pudo afrontar pagos de esta magnitud, por lo que hubo de refinanciarlos, directamente a través de los convenios de reprogramación con los acreedores, o bien en forma indirecta, mediante la acumulación informal de atrasos. De los 2 500 millones de dólares a los que ascendía el servicio de la deuda del sector público en 1984, casi 80% (1 300 millones de amortización y 600 de intereses) fueron "refinanciados" mediante algunos de los expedientes mencionados.

El gobierno desplegó gestiones en distintos frentes para reprogramar el pago de compromisos. Con la banca privada, acreedora de cerca del 40% de la deuda pública (y 45% de la deuda total), las autoridades alcanzaron un acuerdo preliminar para la reestructuración de los pagos de 1984 y de 1985.² El convenio preliminar estipuló:

- i) La reprogramación de las amortizaciones de la deuda pública de mediano y largo plazo correspondiente al período marzo de 1984-julio de 1985 por unos 660 millones de dólares, de los cuales 530 millones hubieran debido pagarse en 1984;

²En junio de 1983 el Perú logró que la banca acreedora aceptara reprogramar los pagos por concepto de amortización de la deuda de mediano y largo plazo que vencían entre marzo de 1983 y marzo de 1984. Para mayores detalles, véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1983, Vol. 1, pp. 591-594.

Cuadro 20

PERU: EVOLUCION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1970	1976	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares							
Deuda externa total^b	3 681	7 384	9 594	9 638	11 097	12 442	13 304
Mediano-largo plazo	2 190	5 250	8 125	8 172	9 279	11 006	12 102
Sector público ^c	945	3 554	6 043	6 210	6 908	8 339	9 775
Banco Central de Reserva	41	385	710	455	707	1 088	862
Sector privado	1 204	1 311	1 372	1 507	1 664	1 579	1 465
Corto plazo	1 491	2 134	1 469	1 466	1 818	1 436	1 202
Empresas públicas y privadas ^d	1 460	1 399	902	870	1 392	1 050	878
Sistema bancario	31	735	567	596	426	386	324
Banco Central de Reserva	1	101	25	24	39	23	6
Otros bancos	30	634	542	572	387	363	318
Deuda externa pública de mediano-largo plazo							
Según fuente^{b,c}							
Agencias oficiales y gobierno	223	990	1 847	1 617	1 379	1 321	1 509
Desembolsos	39	236	257	149	215	315	330
Amortización	13	71	201	199	167	291	181
Organismos internacionales	171	268	610	784	949	1 106	1 305
Desembolsos	26	37	177	186	237	200	260
Amortización	11	15	30	84	38	111	68
Países socialistas	-	361	985	930	925	1 076	1 090
Desembolsos	-	113	136	118	71	364	218
Amortización	-	21	67	106	70	277	230
Proveedores	394	420	1 065	1 110	1 586	2 347	2 819
Desembolsos	110	149	307	314	573	930	902
Amortización	71	118	220	236	324	492	533
Banca internacional	157	1 515	1 536	1 769	2 069	2 489	3 052
Desembolsos	15	260	331	853	838	745	985
Amortización	26	57	313	606	340	620	615
Otra deuda ^e	-	-	-	-	-	22	368
Miles de millones de dólares							
Servicio de la deuda^f							
Total^g	0.2	0.7	2.3	2.7	2.3	2.6	3.3
Amortización	0.1	0.4	1.6	1.7	1.3	1.5	2.0
Intereses	0.1	0.3	0.7	1.0	1.0	1.1	1.3
Sector público (mediano y largo plazo)							
Amortización	0.1	0.3	0.8	1.2	1.1	1.2	1.6
Intereses	0.05	0.2	0.5	0.5	0.6	0.7	0.9
Coefficientes^h							
DE/X	3.0	4.2	2.1	2.4	2.7	3.3	3.5
i/X	6.0	19.3	16.0	24.1	25.2	29.8	34.0
Servicio DE/X	16.7	41.2	48.9	67.5	56.1	70.2	86.8
Servicio DPE/X	16.7	29.4	27.7	42.5	39.0	51.4	65.8

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares. ^bHasta 1982, incluye ajuste por variación en los tipos de cambio de las monedas extranjeras. ^cGobierno central y empresas públicas. ^dCon o sin el aval del sistema bancario. ^eMoras acumuladas con respecto al servicio de intereses. ^fEl gobierno contabiliza el servicio de la deuda según calendarios originales de pago. Cuando recibiera alivio a través de una reprogramación o refinanciación esto aparece como un nuevo préstamo. ^gAmortizaciones de la deuda de mediano y largo plazo más intereses pagados sobre la deuda total. ^hSímbolos: DE = deuda externa total; DPE = deuda externa pública; X = exportaciones de bienes y servicios fob; PIB = producto interno bruto e i = intereses.

- ii) La conversión de 955 millones de dólares de deuda de capital de trabajo de corto plazo a obligaciones de mediano plazo;
- iii) La renovación de líneas de crédito de comercio exterior de corto plazo por un período de 18 meses, hasta noviembre de 1985; y
- iv) El desembolso de 200 millones de dólares, correspondiente a los dos últimos tramos de un crédito nuevo de 450 millones de dólares acordado con la banca en la reprogramación del año anterior.

Para la reestructuración tanto de las obligaciones de mediano y largo plazo como de la deuda de capital de trabajo se obtuvo un plazo de amortización de nueve años y cinco de gracia. Estas dos operaciones consultaron también idénticos márgenes sobre LIBOR (1.75%), más una comisión de 0.75 por el reescalamiento de la deuda de mediano y largo plazo. Por su parte, la renovación de líneas de crédito comerciales de corto plazo se hizo a una tasa de interés de 1.25% más LIBOR. Así, las condiciones fueron en general significativamente más favorables para el país que las acordadas en primera ronda, celebrada en 1981/1983.³ Sin embargo, este acuerdo en principio, no se transformó nunca en un contrato formal con la banca. Los acreedores pusieron como condición que el país cumpliera lo estipulado en el programa de ajuste en vigencia con el Fondo Monetario Internacional, cosa que Perú no pudo hacer.

Ante las dificultades con las que habían tropezado para ceñirse al convenio suscrito con este organismo en 1982, las autoridades comenzaron en enero de 1984 a discutir con el FMI un nuevo acuerdo de ajuste, el que se suscribió en abril. De esta forma, se logró un crédito contingente por 264 millones de dólares y un préstamo de financiamiento compensatorio de 75 millones de dólares.

En agosto, sin embargo, Perú se excedió en materia de déficit fiscal, una de las cinco variables reguladas en el acuerdo, ante lo cual el Fondo decidió no desembolsar el tercer tramo del crédito contingente. A ello se sumó la acumulación de moras en el pago de intereses sobre la deuda bancaria a partir de junio. En estas circunstancias, quedó paralizada la segunda reprogramación de deuda con la banca privada. Esta no desembolsó pues el último tramo de los 100 millones de dólares del crédito de 450 millones que había concedido en la primera ronda de renegociaciones. Durante los últimos meses del año Perú siguió acumulando atrasos por concepto del pago de la deuda externa, lo que agudizó la situación de incertidumbre respecto de los bancos y el FMI.

En junio de 1984, por otra parte, se celebró una nueva ronda de negociaciones con el Club de París, después de haber conseguido Perú el año anterior el aplazamiento de compromisos por 440 millones de dólares. En esta oportunidad se decidió en principio reprogramar obligaciones ascendentes a unos 380 millones de dólares, lo cual permitió ampliar efectivamente hasta julio de 1985 el período de reestructuración. De igual modo, se convino en un plazo de amortización de nueve años, con cinco de gracia, siendo la tasa de interés negociada bilateralmente con los gobiernos. Por desgracia, los negativos efectos atribuibles al incumplimiento del convenio con el Fondo y a la acumulación de moras con los acreedores se hicieron sentir también en este ámbito, no llegando a suscribirse el contrato definitivo.

Finalmente, en 1984 entró en vigencia una interesante renegociación de obligaciones con la Unión Soviética acordada el año anterior. Este país aceptó reprogramar vencimientos por un valor de 330 millones de dólares para el período 1983-1985 y, a la vez, recibir en pago productos peruanos, básicamente exportaciones no tradicionales (75%). Dificultades de índole administrativa determinaron que en 1984 no se lograra la meta de exportar 8 millones de dólares al mes.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En 1983 Perú alcanzó un nuevo umbral con respecto a la inflación, experimentando por primera vez un ritmo de alza de los precios al nivel de tres dígitos. Una de las principales metas de la política económica en 1984 fue evitar que se repitiera la inflación del año precedente, que por primera vez había llegado a los tres dígitos. El incremento del nivel de precios se redujo, pero volvió a superar el 100%. En Lima Metropolitana la variación tanto acumulada como media anual de los precios al

³ Para más información sobre las reestructuraciones de la deuda externa de América Latina, véase CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1983, Vol. 1, pp. 66-72.

consumidor fue del orden de 110%. Lo mismo que en 1983, los precios mayoristas más que se duplicaron. (Véase el cuadro 21.)

La moderada pérdida de intensidad del fenómeno inflacionario obedeció casi enteramente al menor ritmo de aumento de los precios de los productos agropecuarios, que tienen una ponderación de casi 40% dentro del índice general. El comportamiento más favorable de éstos derivó fundamentalmente de la normalización de la producción alimenticia después de las desastrosas cosechas de 1983. Con todo, la variación acumulada de los precios de alimentos siguió 30 puntos por encima de su nivel de 1982. Ello sugiere la presencia en 1984 de presiones inflacionarias subyacentes tanto o más intensas que las del año anterior.

Aunque los factores explicativos de la inflación peruana son muy complejos, en 1984 el papel predominante lo jugó la política monetaria. En el segundo semestre, las autoridades permitieron una expansión sustancial de la oferta de dinero, la cual creció en términos reales por primera vez en la década en curso.

Otro factor explicativo lo constituyó indudablemente la política del tipo de cambio. El foco de atención de las autoridades se había desplazado en 1983 desde el balance de pagos a los precios internos, por lo que desde mediados de 1983 se atenuó el ritmo de las devaluaciones, lo que se tradujo en un cierto deterioro en el tipo de cambio real. Sin embargo, hacia el segundo trimestre la búsqueda del equilibrio del balance de pagos y el incremento del nivel de las reservas internacionales, volvieron a erigirse en metas prioritarias. Por consiguiente, se aceleraron las devaluaciones, sobre todo en el último trimestre del año (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.) Las repercusiones sobre la inflación doméstica fueron desfavorables, como lo demuestra el fuerte aumento del nivel del índice de precios mayoristas para productos importados. (Véase de nuevo el cuadro 21.)

b) *Las remuneraciones*

En un marco de aguda inflación y agravamiento del desempleo, no es sorprendente que por segundo año consecutivo las remuneraciones de los trabajadores hayan declinado en términos reales.

Cuadro 21

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^b
Variación acumulada de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	73.7	66.7	60.8	72.7	72.9	125.1	111.5
Alimentos ^c	77.7	75.1	38.1	68.2	72.1	135.8	102.5
Indice de precios mayoristas	95.7	60.9	53.0	66.1	64.2	136.5	115.6
Productos importados	113.3	49.0	41.7	48.2	63.5	83.6	140.6
Agropecuarios			56.7	42.3	47.7	300.3	105.7
Manufacturados			41.1	48.5	64.2	75.7	143.5
Productos nacionales	88.5	66.4	57.7	72.7	64.5	153.2	109.9
Agropecuarios	67.4	79.7	89.4	58.4	54.0	135.1	104.1
Manufacturados	100.0	60.4	41.5	82.2	70.8	163.6	112.7
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	57.8	67.7	59.2	75.4	64.5	111.1	110.2
Alimentos ^c	59.7	74.2	58.8	76.4	52.9	125.7	106.3
Indice de precios mayoristas	76.0	70.4	53.1	68.1	56.3	113.1	120.1
Productos importados	96.9	73.9	45.4	47.5	54.2	82.5	114.4
Agropecuarios	56.2	73.2	69.4	47.4	31.0	212.6	133.4
Manufacturados	101.0	72.0	44.6	47.6	55.2	77.8	113.2
Productos nacionales	68.2	69.6	56.3	76.1	57.0	122.9	121.6
Agropecuarios	44.3	75.7	78.7	78.4	48.3	109.3	108.6
Manufacturados	82.2	66.7	45.3	74.6	62.2	130.7	128.5

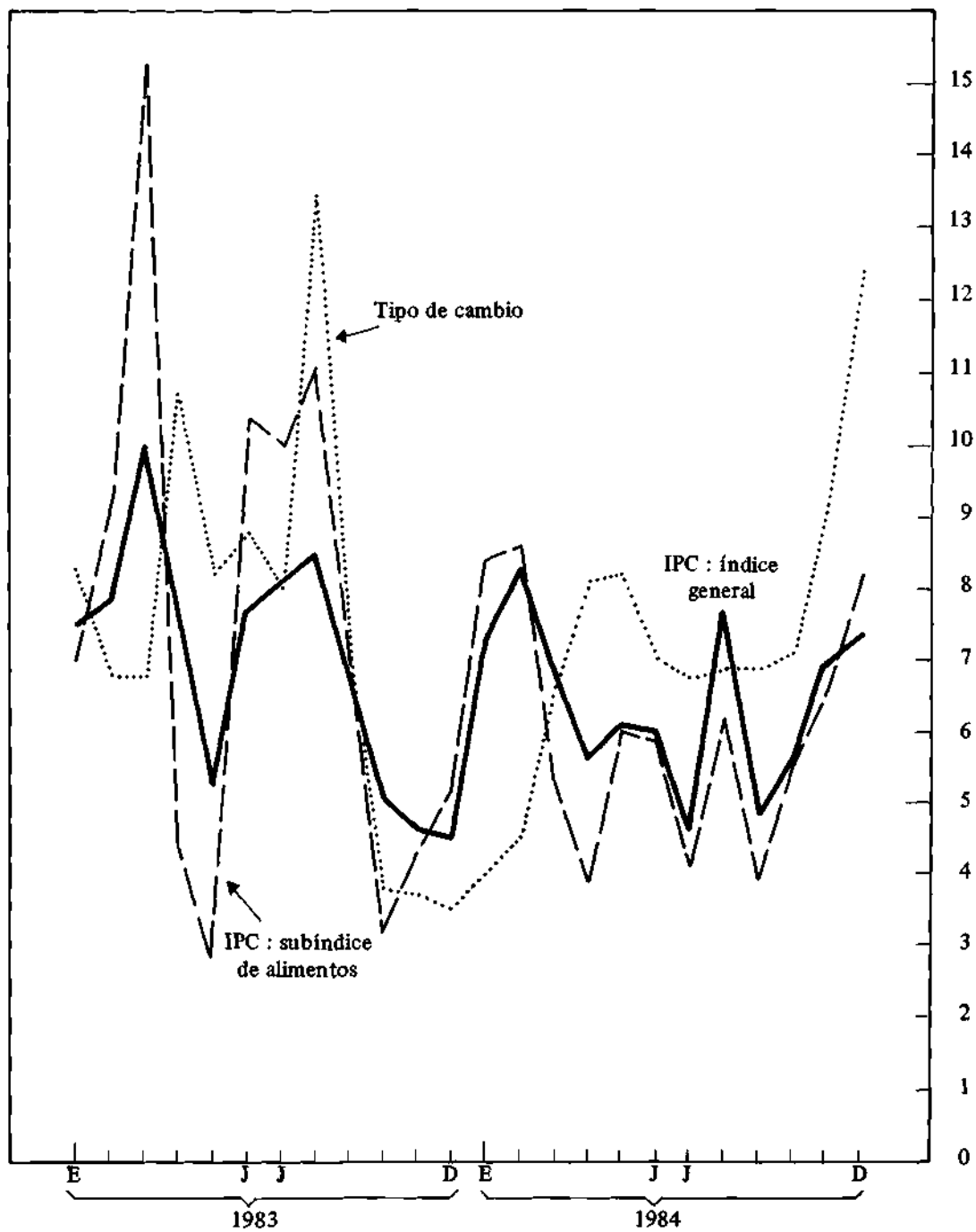
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

^aLima Metropolitana.

^bCifras preliminares.

^cComprende alimentos, bebidas y tabaco.

Gráfico 2
**PERU: VARIACIONES MENSUALES DEL INDICE DE PRECIOS
 AL CONSUMIDOR Y DEL TIPO DE CAMBIO**
 (Porcentajes)



Se produjo además una situación sin precedentes al situarse todos los índices de las distintas remuneraciones por debajo del nivel registrado en 1979. (Véase el cuadro 22.)

En Lima Metropolitana los sueldos y salarios reales del sector privado cayeron 8 y 13%, respectivamente. Así, su reducción acumulativa en los dos últimos años alcanzó 21 y 28%. Por su parte, el salario mínimo vital disminuyó 22%, luego del ligero aumento que experimentara en 1983.

La erosión de las remuneraciones reales del sector privado acordadas en negociaciones colectivas fue aún más severa. El índice de sueldos disminuyó 17%, después de haber caído 23% el año anterior, evolución similar a la registrada por los salarios. No obstante, estos últimos experimentaron ligeros aumentos al principio de la década, a diferencia de los sueldos negociados, cuyo deterioro ha sido sistemático. De hecho, la remuneración media por este concepto en 1984 no fue ni 55% de la obtenida en 1979. También continuaron deteriorándose los sueldos de los empleados públicos. El índice de remuneraciones para el gobierno central cayó 11% en 1984, luego de una reducción acumulada del orden de 30% en el bienio anterior. (Véase de nuevo el cuadro 22.)

En materia de política salarial, en 1984 el gobierno dispuso tres incrementos de la "bonificación suplementaria", los que se agregaron al sueldo mínimo vital, que se mantuvo en 135 000 soles durante todo el año. Las remuneraciones de los trabajadores no sujetos a negociación colectiva quedaron afectas a esos mismos ajustes. Según se ha señalado, tales disposiciones fueron, sin embargo, insuficientes para evitar una fuerte erosión de las remuneraciones reales.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

En 1984 las autoridades intentaron proseguir la política monetaria restrictiva de los años anteriores, dirigida al control del proceso inflacionario y a la mantención de las reservas internacionales. No obstante, el crecimiento nominal de la oferta monetaria fue de 125%, cifra que significó una vigorosa expansión en términos reales (6%), la primera desde 1980. (Véase el cuadro 23.)

Cuadro 22

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Remuneraciones (índice 1979 = 100)					
Sector privado					
Lima Metropolitana ^b					
Sueldos ^c	110.3	112.0	122.3	104.7	96.2
Salarios ^d	112.5	110.6	113.1	94.2	81.8
Salario mínimo vital	127.8	106.1	98.6	101.4	79.6
Negociación colectiva ^e					
Sueldos	93.0	87.1	84.6	65.6	54.7
Salarios	103.2	103.7	105.2	83.8	70.0
Gobierno central	117.0	118.6	117.4	93.5	83.3
Tasas de crecimiento					
Sector privado					
Lima Metropolitana					
Sueldos	10.3	1.5	9.2	-14.4	-8.1
Salarios	12.5	-1.7	2.3	-16.7	-13.2
Salario mínimo vital	27.8	-17.0	-7.1	2.8	-21.5
Negociación colectiva					
Sueldos	-7.0	-6.3	-2.9	-22.5	-16.6
Salarios	3.2	0.5	1.4	-20.3	-16.5
Gobierno central	17.1	1.4	-9.4	-20.4	-10.9

Fuente: Ministerio del Trabajo.

^aCifras preliminares.

^bEncuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores.

^cSoles por mes.

^dSoles por

día. ^eNo incluye aumentos unilaterales de parte del empleador.

Cuadro 23

PERU: INDICADORES MONETARIOS^a

	Saldo a fines de año (miles de millones de soles)				Tasas de crecimiento real ^b			
	1981	1982	1983	1984 ^c	1981	1982	1983	1984 ^c
Base monetaria^d	789	924	1 819	3 504	-14.7	-32.4	-12.3	-9.2
Dinero (M₁)^e	804	1 092	2 084	4 679	-14.0	-21.5	-15.3	6.1
Cuasidinero	1 392	2 735	5 449	13 753	14.8	13.6	-11.5	19.2
Moneda nacional	726	1 250	2 134	3 995	33.3	-0.2	-24.1	-11.6
Moneda extranjera	666	1 485	3 315	9 758	-0.3	28.8	-0.8	39.1
Dinero más cuasidinero (M₂)^e	2 196	3 827	7 533	18 432	2.3	0.8	-12.6	15.7
Crédito interno	2 003	3 358	6 835	13 860	31.1	-3.0	-9.6	4.1
Al sector público	772	951	2 346	626	15.8	-28.9	9.7	-87.4
Gobierno central (neto)	578	1 014	2 303	1 179	4.7	1.5	0.9	-75.8
Instituciones públicas	194	-63	43	-553	69.7	...	...	...
Al sector privado	1 587	3 106	6 274	14 300	22.7	13.2	-10.3	7.8
Otras cuentas	-356	-699	-1 785	-1 066	...	...	...	...
Coefficientes								
Multiplicadores monetarios:								
M ₁ /Base monetaria	1.02	1.19	1.15	1.34				
M ₂ /Base monetaria	2.78	4.14	4.14	5.26				
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	10.57	12.96	12.59	12.55				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aDerivado de las cuentas monetarias del sistema bancario. ^bDeflactado por el índice de los precios al consumidor. ^cCifras preliminares. ^dDenominada "emisión primaria" en las cuentas monetarias del Perú. ^eM₁ corresponde al dinero en poder del sistema bancario y M₂ corresponde a la suma de M₁ más el cuasidinero en el poder del sistema bancario.

Cuadro 24

PERU: EVOLUCION DE LAS TASAS DE INTERES^a

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Tasas nominales										
Tasa activa^b										
Tasa	12.0	13.8	17.2	22.4	32.4	32.5	48.3	47.5	51.7	60.3
Comisión	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Impuesto ^c	0.0	7.0	7.0	8.5	17.0	17.0	11.3	0.0	0.0	5.5
Tasa pasiva^d	9.0	10.0	13.3	19.9	32.9	33.0	51.4	55.0	56.7	60.3
Tasas efectivas										
Tasa activa										
Para el banco ^e	15.3	17.4	21.7	28.5	43.3	43.5	71.2	69.6	78.0	96.8
Para el usuario ^f	15.3	26.4	31.1	40.9	73.4	73.6	86.7	69.6	78.0	105.0
Tasa pasiva^g	9.3	10.4	13.9	21.4	37.2	37.3	62.2	67.4	69.9	75.4
Tasas efectivas reales										
Tasa activa										
Para el banco	-7.0	-19.0	-8.1	-26.0	-14.0	-10.8	-0.8	-1.9	-20.9	-7.0
Para el usuario	-7.0	-12.7	-1.0	-18.9	4.0	7.9	8.1	-1.9	-20.9	-3.1
Tasa pasiva	-11.9	-23.8	-14.0	-30.1	-17.7	-14.6	-6.1	-3.2	-24.5	-17.1

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aPara operaciones en moneda nacional. ^bCorresponde al promedio ponderado, para el período del descuento a un pagaré a 90 días. ^cImpuesto ponderado del período. ^dCorresponde al promedio ponderado, para el período, de la tasa pasiva máxima. ^eTasa activa más comisión. ^fTasa activa más comisión e impuesto. ^gCorresponde a una capitalización trimestral de la tasa nominal.

El incremento del dinero se concentró en el segundo semestre, período durante el cual la base monetaria experimentó el grueso de su considerable ampliación nominal en 1984. Por otra parte, si bien dicha base se contrajo en términos reales por cuarto año consecutivo, el efecto contractivo de tal evolución fue más que contrarrestado por la expansión secundaria, a través de las operaciones bancarias. Este fenómeno se reflejó, a su turno, en el aumento del multiplicador monetario de 1.15 a 1.34 a fines de 1983 y 1984, respectivamente.

Con el objeto de incrementar sus colocaciones, durante la mayor parte de 1984 los bancos comerciales disminuyeron sus excedentes de caja, reduciendo así su tasa promedio de encaje de 21% en diciembre de 1983 a sólo 9% en septiembre del año siguiente. Las autoridades reaccionaron estableciendo un encaje legal de 15% en octubre, el cual fue elevado a 50% en diciembre. Ello permitió absorber los excedentes de encaje del sistema bancario, los que virtualmente desaparecieron a fines del año.

Tras su caída de 12% en 1983, el cuasidinero se expandió 19% en términos reales. Como consecuencia del deterioro de las cuentas denominadas en soles en relación a los depósitos efectuados en moneda extranjera, el proceso de "dolarización" de la economía se intensificó. Los depósitos a plazo en soles cayeron 12% en términos reales, mientras que las cuentas en dólares expandían 39%. Así, la liquidez expresada en dólares, que había representado 30 y 44% del total existente en la economía en 1981 y 1983, llegó a 53% a fines de 1984. (Véase de nuevo el cuadro 23.)

De los diversos factores que contribuyeron a la creciente importancia de las cuentas en moneda extranjera, cabe destacar la interrelación entre las políticas de tipo de cambio y de las tasas de interés. Por una parte, las autoridades procuraron mantener un tipo de cambio real alto, sometiendo el sol a periódicas devaluaciones. Por otra, la tasa de interés para depósitos en soles ha sido muy negativa en términos reales (véase el cuadro 24), a la inversa de lo sucedido con las cuentas en moneda extranjera. A vía de ejemplo, la tasa pasiva real para depósitos en soles fue -25% y -27% en 1983 y 1984, respectivamente, en tanto que la obtenida por los depósitos en dólares fluctuó en torno a 5%. Dicho

Cuadro 25

PERU: DEFICIT Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO
CONSOLIDADO NO FINANCIERO

	Miles de millones de soles				Composición porcentual			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Déficit total	-709	-1 288	-3 110	-4 640	100.0	100.0	100.0	100.0
Gobierno central	-415	-558	-2 351	-3 281	58.5	43.3	75.6	70.7
Empresas públicas	-291	-723	-708	-1 461	41.0	56.1	22.8	31.5
Resto sector público	-3	-7	-51	102	0.5	0.1	1.6	-2.2
Financiamiento del déficit	709	1 288	3 110	4 640	100.0	100.0	100.0	100.0
Externo de mediano y largo plazo	278	671	2 313	3 884	39.2	52.1	74.4	83.7
Externo de corto plazo	-55	362	-504	-365	-7.7	28.1	-16.2	-7.9
Interno	486	255	1 301	1 121	68.5	19.8	41.8	24.2
Sistema bancario	286	55	2 505	1 348	40.3	4.3	80.5	29.1
Depósitos congelados en el BCR	73	-14	-1 367	-833	10.3	-1.1	-43.9	-18.0
Otros intermediarios financieros	47	30	36	-40	6.6	2.3	1.2	-0.9
Bonos	-4	-27	163	196	-0.5	-2.1	5.2	4.2
Otros	84	211	-36	450	11.8	16.4	-1.2	9.8
Coefficiente déficit/PIB (porcentaje)								
Déficit total	8.3	9.1	11.8	7.9				
Gobierno central	4.9	3.9	9.0	5.6				
Empresas públicas	3.4	5.1	2.7	2.5				
Resto sector público	-	0.05	0.1	0.2 ^b				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.

^bSuperávit.

Cuadro 26

PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de soles				Tasa de crecimiento real			Porcentaje del PIB	
	1982	1983	1984 pre-sup.	1984 ^a ejec.	1982	1983	1984 ^a	1983	1984 ^a
A. Ingresos totales	2 493	3 732	8 301	9 215	-0.5	-29.1	17.5	14.3	15.7
1. Ingresos corrientes	2 485	3 732	8 301	9 183	-0.8	-28.9	17.1	14.3	15.6
a) Ingresos tributarios	2 249	3 361	7 556	7 950	-1.1	-29.2	12.5	12.9	13.5
Impuesto a la renta	480	649	1 244	1 422	-3.7	-36.0	4.3	2.5	2.4
Impuesto al patrimonio	96	135	289	283	-4.3	-33.4	-	0.5	0.5
Impuesto al comercio exterior	942	1 257	1 484	1 290	-12.4	-40.7	-51.5	2.6	2.2
Impuestos a la producción y el consumo	822	1 488	3 625	3 594	7.1	-19.6	14.2	5.7	6.1
Otros ingresos tributarios	83	118	314	524	0.9	-32.7	110.6	0.5	0.9
Menos: documentos valorados ^b	-174	-286	-586	-662	7.9	-22.1	10.2	-1.1	1.1
b) Ingresos no tributarios ^c	192	330	658	1 119	2.4	-18.6	61.5	1.3	1.9
c) Recursos propios y transferencias	44	41	87	114	-0.9	-55.9	33.3	0.2	0.2
2. Ingresos de capital	8	-	-	32	-	-	-	-	0.1
B. Gastos totales	3 051	6 083	10 201	12 496	-4.5	5.6	-2.3	23.2	21.3
1. Gastos corrientes	2 456	5 065	8 224	10 140	-0.7	-2.3	-4.8	19.4	17.3
Remuneraciones	545	1 009	1 712	2 208	-	-12.3	4.0	3.9	3.8
Bienes y servicios	69	153	277	320	-	5.0	-0.6	0.6	0.5
Transferencias	230	563	928	1 310	-	16.0	10.7	2.2	2.3
Intereses	557	1 411	2 312	2 937	-11.4	19.9	-1.0	5.3	5.0
Deuda interna	259	492	319	467	-22.4	-10.1	-54.9	1.9	0.8
Deuda externa	298	919	1 993	2 470	1.2	46.1	27.8	3.4	4.2
Defensa e interior	1 055	1 929	2 995	3 365	-	-13.5	-17.0	7.5	5.7
2. Gastos de capital	595	1 018	1 977	2 356	-17.8	-20.2	10.1	3.8	4.0
Formación bruta de capital	440	599	1 203	1 478	-23.8	-35.5	17.3	2.4	2.5
Transferencias	144	407	755	872	2.1	33.7	1.9	1.4	1.5
Otros	11	12	19	-	-	-	-	-	-
Ahorro en cuenta corriente (A-B.1)	29	-1 333	77	-957	-7.2	-	-65.9	-5.1	1.6
Déficit económico (A-B)	-558	-2 351	-1 900	-3 281	-19.4	99.6	-33.6	-9.0	-5.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.^bPrincipalmente reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos.^cPrincipalmente rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones.

diferencial y las fuertes devaluaciones constituyeron una suerte de impuesto implícito sobre las cuentas denominadas en moneda nacional, incentivando así el crecimiento del ahorro en dólares.

La política crediticia se orientó al apoyo de las actividades privadas, restringiendo como contrapartida el financiamiento para el sector público. La gestión, que intentó que cambiara de signo el proceso observado el año precedente, fue bastante exitosa, por cuanto en 1984 el crédito otorgado a las entidades estatales disminuyó casi 90% en términos reales. El financiamiento concedido al sector privado, por el contrario, aumentó 8%.

El crédito al sector privado procuró brindar especial apoyo a las exportaciones no tradicionales y al agro. Esta jerarquización de prioridades por parte del Banco Central ayuda también a explicar el alza del encaje legal del sistema bancario decretada a fines del año.

b) *La política fiscal*

El déficit global del sector público consolidado fue equivalente a 8% del producto interno bruto, cuatro puntos porcentuales menos que en 1983. (Véase el cuadro 25.) La mejoría de las finanzas públicas se originó fundamentalmente en una marcada reducción del saldo negativo del gobierno central. No obstante, el déficit de las cuentas del sector público siguió siendo de enorme magnitud y uno de los problemas más arduos para la gestión económica del gobierno.

Las autoridades monetarias se esforzaron por disminuir el financiamiento interno destinado a cubrir la brecha entre gastos e ingresos. Así, sólo una cuarta parte del déficit fue financiada con crédito interno, comparado con algo más de 40% en 1983. Los recursos externos contratados para este propósito fueron en su totalidad de mediano y largo plazo, ya que el sector público efectuó una amortización neta de sus líneas de crédito de corto plazo. Por otra parte, alrededor de 55% del crédito externo neto se originó en la acumulación informal de atrasos con los acreedores extranjeros.

En cuanto a la gestión financiera del gobierno central, su déficit cayó de 9 a 5.6% del producto interno bruto. Sin embargo, el saldo negativo excedió en alrededor de dos y medio puntos lo proyectado en un comienzo. El plan presupuestario del año no pudo cumplirse básicamente porque el nivel de gasto no disminuyó en la medida esperada. (Véase de nuevo el cuadro 25.)

El fortalecimiento de la situación financiera del gobierno central obedeció a un alza de 18% de los ingresos y a un leve descenso (-2%) de los gastos, ambas partidas en términos reales. (Véase el cuadro 26.) Prácticamente todos los tributos incrementaron su recaudación. Así, el impuesto a la renta, de gran importancia dentro del sistema tributario, mostró una mejora de 4%, atribuible principalmente a la introducción en mayo de una escala más progresiva sobre las remuneraciones. Por su parte, el rendimiento del gravamen a la producción y el consumo se vio estimulado por alzas del impuesto selectivo al consumo que se aplican a diversos productos. Además, la aplicación de una amnistía tributaria se reveló exitosa, al traducirse en un incremento de los ingresos gubernamentales.

La recaudación derivada del comercio exterior acusó, en cambio, una fuerte caída (-52%) en términos reales. La reducción de las tasas aplicadas a la venta de productos tradicionales hizo disminuir los ingresos obtenidos con el gravamen sobre las exportaciones. También los reintegros tributarios que forman parte del programa oficial de fomento de las ventas externas llevaron a una merma de la recaudación, ante el incremento de las exportaciones no tradicionales. Por su parte, los ingresos derivados de los impuestos sobre las importaciones perdieron dinamismo, a causa de las fuertes restricciones internas para efectuar compras en el exterior, las exoneraciones y/o la evasión. Ello fue compensado sólo en parte por el incremento de los aranceles y las sobretasas para determinados bienes importados.

La contracción de los gastos reales del gobierno central fue consecuencia de lo sucedido con los egresos corrientes, ya que los de capital subieron 10%. El factor determinante del comportamiento global de la partida corriente lo constituyó el gasto en defensa, que cayó 17% merced a las menores compras de equipo en el exterior. Hubo también una leve merma de los pagos de intereses, por cuanto la erosión del valor del servicio de los bonos públicos colocados en el mercado interno más que compensó la considerable expansión de remesas por este concepto relacionadas con la deuda externa. Los factores de expansión fueron las remuneraciones —que mejoraron 4% en términos reales después de haber caído 12% el año anterior— y las transferencias, que subieron fuertemente con motivo de pagos adicionales a los pensionistas del Estado. (Véase de nuevo el cuadro 26.)

Por último, el déficit de las empresas públicas disminuyó a un nivel equivalente a 2.5% del producto interno bruto, poco más bajo que el del año anterior y la mitad del registrado en 1982. (Véase de nuevo el cuadro 25.) La mejoría estuvo asociada básicamente a una reducción de los déficit de ELECTROPERU, merced a una rebaja de sus gastos de capital, y de las entidades públicas que importan alimentos, las cuales pusieron en vigencia políticas de precios más dinámicas.

REPUBLICA DOMINICANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente: introducción y síntesis

El ritmo de crecimiento de la economía de República Dominicana en 1984 (0.6%) fue menos de un sexto del registrado el año precedente, con lo que el producto per cápita se redujo casi 2%. Similar trayectoria exhibieron en 1984 el ingreso nacional bruto y el por habitante, ya que si bien el pago neto de factores al exterior aumentó 7%, el efecto negativo de la relación de los precios del intercambio se atenuó, en tanto que se mantenía relativamente constante el volumen de transferencias netas recibidas desde el exterior. (Véanse los cuadros 1 y 2 y el gráfico 1.)

Estos resultados obedecieron en medida importante a que se continuó aplicando el programa de ajuste que había comenzado a materializarse el año anterior, convenido con el Fondo Monetario Internacional con el objeto de ir atenuando el desequilibrio del balance de pagos. A tal objetivo se supeditaron las políticas cambiaria, fiscal, monetaria y de ingresos. Ello suscitó reiteradas manifestaciones de inconformidad por parte de diversos sectores, en un clima de fuertes tensiones sociales.

Ante los escasos avances obtenidos en 1983 en materia de reducción del déficit fiscal y del desequilibrio del balance de pagos, el Fondo pidió que el programa de ajuste se aplicara con mayor rigor y celeridad. En consecuencia, durante los primeros meses de 1984 se avanzó en la unificación del mercado cambiario. En efecto, se traspasaron al mercado paralelo los pagos de las importaciones de alimentos básicos y medicinas, quedando sometidas a trato especial únicamente las compras de petróleo. Para que esta devaluación tuviera los efectos buscados sobre la estructura de la oferta, se decretó un alza general en los precios de los artículos afectados, incluso de los bienes y servicios producidos por las empresas del Estado. El impacto que estas medidas provocaron sobre el poder adquisitivo de los salarios, sumado a los altos niveles de desocupación y subempleo desencadenaron violentas protestas populares.

Las negociaciones con el Fondo se vieron afectadas por este clima de inestabilidad política y social, pero el país debió reanudarlas ante la contracción experimentada por el ingreso de capitales del exterior y a la inminente necesidad de reprogramar la deuda extena. Se continuó así con la aplicación del programa de ajuste contenido en el llamado "acuerdo puente", avalado por el Fondo. Si bien éste no implicó desembolsos para dicha institución, se esperaba que constituyera una garantía para la banca internacional y que permitiese el flujo de crédito, lo que vino a suceder recién en los últimos meses del año.

Durante los meses que mediaron entre la interrupción de las pláticas con el Fondo y la implantación del acuerdo puente, hubo cierto relajamiento en la política de ajuste. Se amplió así ligeramente el monto del crédito interno al gobierno y se retrasaron aún más los pagos de las cartas de crédito a bancos extranjeros.

En agosto, la política de ajuste se reactivó. El pago de las importaciones petroleras comenzó a hacerse con divisas del mercado paralelo, con excepción del combustible utilizado por la Corporación Dominicana de Electricidad, lo que se tradujo en un incremento de los precios internos de los combustibles, que tuvo pronta repercusión en la actividad económica, agudizando las presiones inflacionarias.

Ante la imposibilidad de controlar la base monetaria, que se había ampliado sustancialmente por el aumento del tipo de cambio del dólar al que se estaban liquidando las exportaciones a partir del segundo trimestre, se limitó severamente la expansión del crédito. Los saldos a fin de año señalan que los flujos al sector público y privado crecieron 10 y 11% respectivamente. Como la inflación (diciembre/diciembre) bordeó el 40%, tales tasas significaron una severa contracción en términos reales.

Con el objeto de atenuar el déficit en las cuentas fiscales se recortó el gasto de capital. Las erogaciones corrientes aumentaron un tanto, pero su tasa fue insuficiente para impulsar la economía. Lo anterior se combinó con un aumento en la recaudación, gracias a medidas que habían sido adoptadas a fines de 1983. Asimismo, fueron saneadas las finanzas de las empresas públicas, incrementándose su eficiencia y los precios de los bienes y servicios que producen.

El salario mínimo se elevó 40% en mayo después de haber permanecido inalterado desde mediados de 1979. En definitiva, a la luz de la inflación acumulada hasta fines de año, el mejoramiento real del salario mínimo fue poco inferior a 2%. Cabe destacar que las remuneraciones de los funcionarios públicos permanecieron congeladas, pese a que en 1982 habían sido rebajadas aun en términos nominales, como consecuencia de la política de austeridad.

Cuadro 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	3 011	3 147	3 338	3 471	3 530	3 668	3 690
Población (millones de habitantes)	5.31	5.43	5.56	5.69	5.83	5.96	6.10
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	567	580	601	610	606	615	605
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	2.1	4.5	6.1	4.0	1.7	3.9	0.6
Producto interno bruto por habitante	-0.2	2.2	3.6	1.6	-0.7	1.5	-1.7
Ingreso nacional por habitante	-0.9	1.8	5.4	1.2	3.5	2.4	-1.7
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	8.8	25.6	4.6	7.3	7.2	7.7	38.2
Variación media anual	7.1	9.2	16.8	7.6	7.6	7.0	24.4
Sueldos y salarios reales ^b							
Dinero	4.2	30.7	-3.1	13.3	13.3	6.7	49.6
Ingresos corrientes del gobierno	-6.7	16.5	28.9	4.5	-18.0	21.6	30.7
Gastos totales del gobierno	9.2	48.7	7.5	1.4	-7.5	15.6	9.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	14.4	32.9	17.5	15.0	24.6	20.7	5.1
Déficit fiscal/producto interno bruto ^c	1.7	5.6	2.8	2.2	3.1	2.7	0.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-10.7	37.1	12.0	19.0	-24.5	8.8	13.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	5.2	28.6	29.3	-5.2	-15.6	3.0	-4.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.5	1.0	13.5	2.6	-23.8	8.7	2.4
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-326	-349	-647	-306	-393	-339	-115
Pago neto de utilidades e intereses	136	188	210	293	254	297	327
Saldo de la cuenta corriente	-315	-360	-674	-416	-457	-441	-237
Saldo de la cuenta capital	276	358	708	454	311	311	325
Variación de las reservas internacionales netas	-41	8	44	54	-160	-147	83
Deuda externa total ^d	1 309	1 565	1 839	1 837	1 947	2 560	2 617 ^e

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPromedio nacional de actividades no agrícolas.

^cPorcentajes.

^dDeuda externa pública y privada desembolsada.

^eCifras al 30 de junio.

Cuadro 2

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	3 462	3 423	3 579	3 602	3.6	-1.1	4.6	0.6
a) Producto interno bruto	3 471	3 530	3 668	3 690	4.0	1.7	3.9	0.6
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	28	-87	-56	-50				
c) Pago neto de factores al exterior	97	81	96	103	32.6	-16.1	18.3	7.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	60	61	63	65	-5.2	0.7	3.8	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.
^aCifras preliminares.

Si bien el programa de ajuste permitió disminuir el desequilibrio en cuenta corriente en 46% y reducir el déficit fiscal a casi una cuarta parte del correspondiente al año anterior, ello se logró a costa de un menor ritmo de la actividad económica.

El déficit del balance de pagos se ajustó a través de una reducción del déficit comercial, neutralizada parcialmente por un aumento (10%) del pago neto a factores. Las exportaciones de bienes y servicios se elevaron 13%, debido fundamentalmente al alza de los precios medios de los bienes y la expansión del turismo. El valor de las importaciones se redujo 4% y en términos de volumen, alrededor del 6%. Esta baja afectó no sólo a los bienes de consumo, sino también a los intermedios y a los de capital, indispensables para sustentar la actividad económica y la inversión. En este descenso gravitaron tanto el encarecimiento de las divisas como la contracción de la demanda interna, atribuible a su turno a la caída de la inversión y del consumo.

El ritmo de variación de los precios internos se aceleró en forma notable por las alzas del tipo de cambio, la elevación de las tarifas de las empresas públicas y el aumento en el precio de los combustibles, medidas todas insertas en el programa de ajuste. Estos incrementos contrarrestaron con creces el efecto estabilizador derivado de las restricciones crediticias y de carácter fiscal.

En síntesis, en 1984 la actividad económica permaneció prácticamente estancada. El aumento de las ventas externas no alcanzó a imprimir dinamismo a la economía. También la oferta se estancó primordialmente a causa de un deterioro de las importaciones por efecto de la contracción de la demanda interna y de la escasez de divisas. La política económica aplicada permitió reducir los desequilibrios externo y fiscal, pero resultó intensamente contraccionista. A la tendencia de varios años de deterioro del salario real y del nivel de satisfacción de las necesidades básicas de la población, se sumó un fuerte recrudecimiento del proceso inflacionario, que agudizó las tensiones sociales.

2. La evolución de la actividad económica

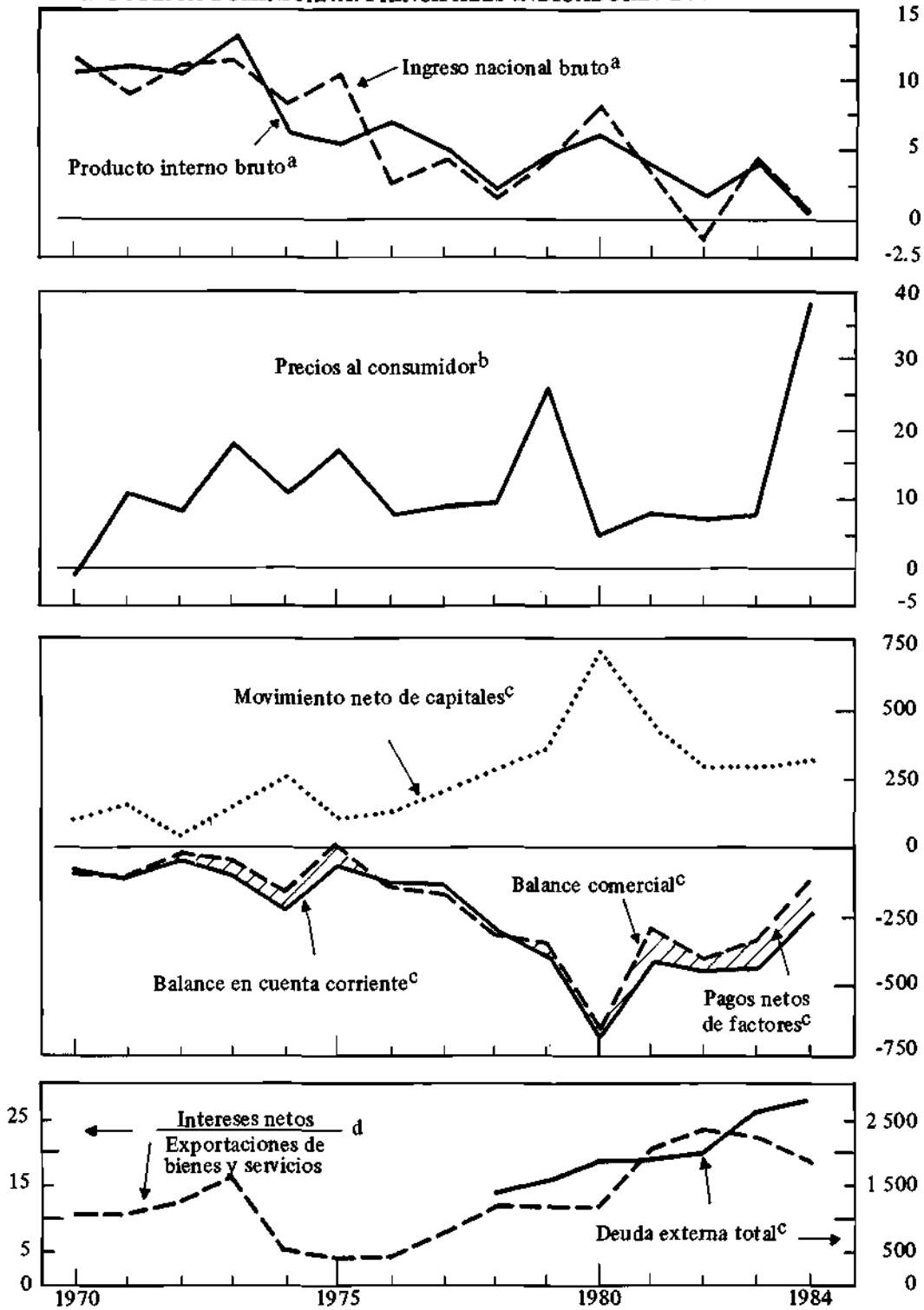
a) *Las tendencias de la oferta y la demanda globales*

El descenso del cuántum de las importaciones de bienes y servicios (-6%) y el reducido crecimiento del producto (inferior a 1%) determinaron el estancamiento de la oferta global, en claro contraste con lo sucedido el año precedente. (Véase el cuadro 3.)

Por el lado de la demanda, el comportamiento fue disímil. En términos globales, ella se mantuvo estancada (-0.3%), en tanto que la interna declinaba poco más de 1%. El cuántum de exportaciones de bienes y servicios aumentó casi 8%, sextuplicando la tasa de incremento (2%) registrada en 1983. Ello fue fruto en parte del mayor volumen de bienes colocado en el exterior, pero principalmente de la expansión de la actividad turística, cuyos servicios se abarataron para los visitantes del exterior por la devaluación del peso dominicano.

Gráfico 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Cuadro 3

REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	4 019	4 178	4 167	121.2	119.9	112.9	1.7	-1.2	3.9	-0.3
Producto interno bruto a precios de mercado	3 530	3 668	3 690	100.0	100.0	100.0	4.0	1.7	3.9	0.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	489	510	477	21.2	19.9	12.9	-9.9	-18.3	4.3	-6.4
Demanda global	4 019	4 178	4 167	121.2	119.9	112.9	1.7	-1.2	3.9	-0.3
Demanda interna	3 568	3 721	3 675	106.4	107.1	99.6	0.7	-0.9	4.3	-1.2
Inversión bruta interna	698	724	689	26.7	25.3	18.7	-10.9	-7.3	3.6	-4.8
Inversión bruta fija	637	676	653	25.0	23.5	17.7	-8.6	-11.2	6.1	-3.4
Construcción	439	503	517	13.5	13.8	14.0	-0.6	-3.9	14.6	2.8
Maquinaria	198	173	136	11.5	9.7	3.7	-19.8	-24.0	-12.8	-21.3
Pública	130	...	...	8.7	5.2	...	-9.2	-17.4	...	...
Privada	507	...	...	16.3	18.3	...	-8.4	-9.5	...	...
Variación de existencias	61	48	36	1.7	1.8	1.0				
Consumo total	2 870	2 997	2 987	79.7	81.8	80.9	4.2	0.8	4.4	-0.3
Gobierno general	401	421	429	7.8	9.0	11.6	25.5	5.9	4.9	1.9
Privado	2 469	2 576	2 558	71.9	72.8	69.3	1.6	-	4.4	-0.7
Exportaciones de bienes y servicios ^b	451	457	492	14.8	12.8	13.3	10.2	-4.2	1.3	7.5

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras preliminares.^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

La demanda interna en cambio disminuyó poco más de 1%, como resultado de una caída de 3% en la inversión y el virtual estancamiento del consumo.

La inversión bruta interna disminuyó casi 5%, después de un crecimiento cercano a 4% en 1983, como consecuencia de una depresión tanto de la pública como de la privada. En esta baja incidió la caída por cuarto año consecutivo de la inversión en maquinaria y equipo (21%). La actividad constructora, que en 1983 había crecido con rapidez (15%) permitiendo superar los efectos negativos de la menor acumulación en bienes de capital, redujo esta vez su tasa a apenas 3%.

El exiguu crecimiento de la economía, la débil recuperación del salario mínimo y el deterioro de los niveles de empleo se tradujeron en un leve descenso del consumo privado, caída que en términos per cápita fue, por el contrario, significativa (-3%). El ritmo de expansión de los gastos gubernamentales en consumo del gobierno disminuyó nuevamente al ampliarse en apenas 2%, tasa muy inferior a la de años anteriores.

b) *El comportamiento de los principales sectores de la producción*

El escaso dinamismo de la economía se sustentó principalmente en la pausada expansión (del orden de 1%) de los servicios básicos y los demás servicios. La producción de bienes permaneció inalterada como resultado de la merma de 3% en el producto manufacturero y del estancamiento del producto agropecuario, fenómenos que no pudieron ser compensados por el crecimiento de la producción minera (8%) y de la actividad constructora (3%). (Véase el cuadro 4.)

Los sectores que componen los servicios básicos mostraron evoluciones disímiles. El producto derivado del transporte, almacenamiento y comunicaciones declinó 1%, en tanto que los servicios de electricidad, gas y agua aumentaban casi 13%.

Salvo el comercio, cuya actividad disminuyó 1% ante el descenso del consumo, el resto de las actividades que componen el rubro de otros servicios lograron elevarse y en algunos casos superar la tasa alcanzada en el año precedente.

i) *El sector agropecuario.* El sector agropecuario, que durante el trienio 1981-1983 se había expandido en un promedio de más de 4%, en 1984 se estancó a consecuencia de una caída de 6% de la producción agrícola para la exportación, la cual no logró ser compensada por el incremento de 5% en la destinada al consumo interno. Esta heterogénea evolución se debió a la interacción de diversos factores, algunos contradictorios entre sí, como el alza en el costo de los insumos, la insuficiencia de crédito, la inadecuación de algunos precios de garantía y las bajas cotizaciones de algunos productos exportables en el mercado internacional.

Los cultivos de exportación que sufrieron el mayor deterioro fueron la caña de azúcar y el tabaco, cuya producción decreció 11% y 18%, respectivamente. Por su parte, el café y el cacao reportaron ambos un incremento de 6%. (Véase el cuadro 5.)

La evolución del cultivo de la caña estuvo asociada a la disminución de un 20% de la superficie sembrada, ante la baja del precio del azúcar en el mercado internacional.¹ En el mediano plazo, la persistente contracción de la demanda norteamericana por ese producto, que está siendo sustituido por otros edulcorantes, permite suponer que los precios permanecerán bajos y que las ventas a ese mercado continuarán reduciéndose.

Ante esta situación la Secretaría de Estado de Agricultura ha iniciado un programa para sustituir en las áreas de menor productividad el cultivo del azúcar por el de otros productos, entre ellos el maíz, lo que se ha complementado con otras acciones promovidas por el Consejo Estatal de Azúcar (CEA).²

Cuadro 4

REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	3 149	3 272	3 292	100.0	100.0	100.0	4.0	1.7	3.9	0.6
Bienes	1 450	1 556	1 558	49.9	47.5	47.3	3.7	-0.9	7.4	0.1
Agricultura	607	627	626	19.5	18.6	19.0	5.5	4.3	3.4	-0.2
Minería	98	143	155	6.0	4.8	4.7	7.2	-36.3	46.6	8.4
Industria manufacturera	528	537	521	16.9	16.5	15.8	2.7	5.2	1.7	-3.0
Construcción	217	249	256	7.5	7.6	7.8	-0.5	-4.0	14.8	2.8
Servicios básicos	347	353	357	10.4	10.7	10.9	5.9	3.2	1.6	1.3
Electricidad, gas y agua	56	58	65	1.5	1.9	2.0	8.9	-9.3	4.0	12.5
Transporte, almacena- miento y comunicaciones	291	295	292	8.9	8.8	8.9	5.2	6.0	1.1	-0.9
Otros servicios	1 333	1 355	1 369	39.7	41.8	41.8	3.8	3.3	1.7	1.1
Comercio, establecimientos financieros y seguros ^c	437	441	439	13.6	13.4	13.3	4.4	5.0	1.0	-0.5
Propiedad de vivienda	227	238	242	7.3	7.7	7.3	0.4	-0.9	5.0	1.6
Servicios comunales, sociales y personales	669	676	688	18.8	20.7	21.2	4.8	3.7	1.0	1.9
Servicios gubernamentales	359	364	370	9.8	10.9	11.4	7.0	3.9	1.5	1.6

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de la República Dominicana.

^a Cifras preliminares. ^b A costo de factores. La suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total. ^c Restaurantes y hoteles y servicios prestados a las empresas incluido en servicios comunales, sociales y personal.

¹ El valor unitario de las exportaciones de azúcar superó el de 1983, pero se trató sólo de un fenómeno transitorio por las razones expuestas en la sección sobre el sector externo.

² El CEA ha firmado dos acuerdos: uno con FRUDOCA, compañía agroindustrial estadounidense-dominicana, y otro con INDUS-PALMA, empresa que cultiva y procesa aceite de palma africana. Al amparo del primero, el Consejo ha arrendado tierra por un período de doce años para plantar piña. En 1986 FRUDOCA construirá una planta procesadora para exportación (fruta fresca y procesada). Por lo que se refiere a INDUSPALMA, el CEA tiene una participación del 25% en el capital de la empresa, debiendo suministrar 15 000 hectáreas de tierra cultivable.

Cuadro 5

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	143.8	152.6	160.0	165.9	164.4	6.2	4.8	3.8	-0.9
Agrícola	131.3	139.6	144.9	149.0	146.9	6.3	3.8	2.8	-1.4
De exportación	122.3	130.8	132.7	131.8	123.4	7.0	1.5	-0.7	-6.4
De consumo interno	146.6	154.6	165.5	178.1	186.6	5.5	7.1	7.6	4.8
Pecuario	164.7	174.5	185.4	194.3	193.7	6.0	6.2	4.8	-0.3
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Caña de azúcar	9 056	10 275	11 805	11 520	10 271	13.5	14.9	-2.4	-10.9
Cacao	28	32	35	33	35	11.7	9.8	-5.8	6.2
Café	120	110	127	136	144	-8.8	15.8	7.2	5.9
Tabaco	52	56	34	34	28	7.4	-38.8	-	-17.8
De consumo interno									
Arroz	398	400	447	501	507	0.7	11.6	12.2	1.1
Frijol	52	52	59	61	67	1.7	12.0	3.4	9.7
Maíz	46	63	46	55	83	37.4	-26.5	19.6	50.0
Plátano ^c	868	1 256	1 213	1 101	1 124	44.7	-3.4	-9.2	2.1
Yautía	48	50	56	49	51	5.9	11.2	-12.5	4.1
Yuca	116	126	109	112	124	8.5	-13.0	2.8	10.7
Indicadores de la producción pecuaria^b									
Beneficio									
Vacunos	49	55	60	63	66	11.6	8.5	5.0	4.8
Porcinos	23	1	2	2	7	-97.2	145.1	-	236.4
Aves	58	73	78	83	84	24.3	7.9	6.4	1.2
Producción de leche^d	431	444	452	463	418	2.9	1.9	2.3	-9.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras preliminares.^bMiles de toneladas.^cMiles de racimos.^dMiles de litros.

Siguiendo la tendencia de los últimos años, la producción de tabaco disminuyó 18%, con lo que llegó a 28 000 toneladas, las cuales representaron la mitad de la cosecha de 1981. En esta baja incidieron las secuelas del moho azul, plaga que no ha sido posible erradicar, la sequía que afectó al país, y los bajos precios de sustentación que se ofrecieron a los agricultores.

El programa de rehabilitación y fomento puesto en práctica por la Secretaría de Estado de Agricultura contribuyó a elevar la productividad en las plantaciones de cacao y café, lo que permitió que la producción de ambos cultivos aumentara 6%.

Salvo el caso del arroz, la producción de los demás granos para el consumo interno elevó su ritmo de crecimiento, al impulso de una política que busca sustituir importaciones de bienes agropecuarios. Así, la producción de maíz se incrementó más de 50%, lo que permitió contar con una mayor disponibilidad de materia prima destinada a la elaboración de alimentos para animales. El frijol y la yuca crecieron alrededor de 10%, en tanto que la yautía y el plátano, cuya producción había descendido en 1983, aumentaron 2% y 4%, respectivamente, el volumen cosechado, no obstante que el último estuvo afectado por la sigatoka.

Por el contrario, el arroz, uno de los principales alimentos de la dieta popular, creció apenas 1%, después de 2 años en los que la tasa de expansión fue del orden de 12%. El cultivo se halla muy tecnificado y requiere en gran medida de insumos importados, por lo que el aumento del tipo de cambio elevó sustancialmente sus costos. Como el precio de garantía no subió en proporción similar

—no obstante que fue alzado alrededor del 30%, después de haber permanecido inalterado durante varios años— la superficie sembrada se redujo.

La actividad pecuaria prácticamente se mantuvo en los mismos niveles que el año anterior. La producción de leche, que en los últimos tres años había venido creciendo a tasas algo inferiores a la de la población, experimentó en 1984 una reducción sustancial de casi 10%. En cambio, el beneficio de cerdos más que se triplicó gracias a los programas de repoblación, el de vacunos aumentó 5% y el de aves poco más de 1%.

También la ganadería de leche y la avicultura dependen en alto grado de insumos importados. Así, el incremento de un 40% en el costo de producción de leche, implicó, al no ir acompañado de un aumento similar en los precios al consumidor, que los agricultores reorientaran sus explotaciones a la explotación de ganado de carne, cuyo precio ofrecía una mayor rentabilidad y posibilidades de colocación en el mercado norteamericano.

ii) *La minería.* La minería creció poco más de 8%, tasa equivalente a la cuarta parte de la registrada el año precedente. En este resultado influyó la persistencia de la favorable trayectoria del ferromniquel, que después de una espectacular caída en 1982, alcanzó el año siguiente un dinamismo sorprendente. Siguiendo la tendencia de 1983, las producciones de oro y plata se redujeron 4% y 9%, respectivamente, a consecuencia de la baja de sus precios en los mercados externos. (Véase el cuadro 6.)

No obstante el repunte de la minería en los dos últimos años, sus perspectivas a mediano plazo son poco promisorias. La empresa transnacional que explotaba los yacimientos de bauxita renunció en marzo a la concesión que le había otorgado el Estado un par de décadas antes, ya que la consideró carente de viabilidad económica. La mina y los inventarios (140 000 toneladas de bauxita) pasaron transitoriamente a ser manejados por la compañía estatal Rosario Dominicana y la Dirección General de Minería.

A su vez, la empresa extranjera concesionaria que explota el ferromniquel ha acumulado pérdidas durante cuatro años consecutivos, si bien éstas han tendido a decrecer en los dos últimos al mejorar las cotizaciones internacionales y la eficiencia del proceso productivo. Sin embargo, la empresa no superará la situación deficitaria, a menos que los precios experimenten alzas superiores a las registradas hasta ahora.

En lo tocante al oro, la ley del mineral ha empezado a declinar y se supone que la mina se agotará hacia fines del decenio. En la actualidad se lleva a cabo un estudio para establecer si es redituable procesar los residuos del beneficio de oro y plata mediante el sistema de oxidación.

iii) *La producción manufacturera.* La actividad manufacturera, que disminuyó 3% se vio afectada por el ambiente de generalizada incertidumbre suscitado por la política de ajuste. El fuerte incremento de los precios de algunos insumos importados; el insuficiente abastecimiento de materias primas nacionales e importadas; las restricciones crediticias por parte de la banca que obligaron a los

Cuadro 6

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^d	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^d
Indice de producción (1970 = 100)	535.3	548.0	412.3	547.9	594.0	8.8	-30.8	32.9	8.4
Producción de los principales rubros									
Bauxita ^c	772	510	152	-	-	-20.6	-62.4	-	-
Ferromniquel ^c	71	43	14	52	64	16.2	-71.2	263.8	23.3
Oro ^d	180	370	386	354	338	10.3	-5.3	-8.4	-4.4
Plata ^d	89	1 623	2 198	1 329	1 207	25.3	8.1	-39.5	-9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras preliminares.

^bBasado en los cuatro metales principales; excluye la extracción de piedra, arena y arcilla, la explotación de la sal y la producción de yeso y piedra.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de onzas troy.

Cuadro 7

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1982	1983	1984	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
Indice de la producción manufacturera (1970 = 100)	162.8	205.0	221.3	223.9	217.2	2.7	5.1	1.2	-3.0
Alimentos, bebidas y tabaco	137.0	180.5	201.2	199.0	193.9	2.7	8.5	-1.1	-2.0
Alimentos	134.1	188.7	189.0	184.7	176.0	2.7	-2.5	-2.3	-4.7
Azúcar y sus derivados	115.1	113.0	131.0	123.3	115.6	2.6	12.9	-5.9	-6.2
Otros alimentos	147.8	243.4	231.0	229.1	219.7	2.7	-7.6	-0.8	-4.1
Bebidas	148.9	158.1	278.4	285.5	306.2	2.7	71.4	2.6	7.2
Tabaco	141.4	147.8	169.1	168.8	148.8	2.6	11.4	-0.1	-11.8
Otras industrias manufactureras	242.8	281.2	283.5	301.0	289.3	2.7	-1.8	6.2	-3.9
Producción^m de algunas manufacturas importantes									
Azúcar cruda ^b	1 059	911	1 175	1 097	1 022	21.6	6.0	-6.6	-6.8
Azúcar refinada ^b	77	102	110	104	108	11.8	-3.5	-5.4	3.8
Café descascarado ^b	51	60	63	68	72	-13.3	21.2	7.9	5.9
Cerveza ^c	34	78	86	100	95	7.7	2.4	16.3	-5.0
Cigarrillos ^d	190	222	221	209	185	0.4	-0.9	-5.4	11.5
Cemento ^e	14	24	22	26	27	-4.2	-4.4	18.2	3.8
Harina de trigo ^f	2 656	3 346	3 994	3 875	3 737	-4.4	24.8	-3.0	-3.6
Otros indicadores									
Consumo industrial de electricidad ^g	430	719	673	719	662	5.4	-11.2	6.8	-7.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras preliminares.^bMiles de toneladas.^cMillones de litros.^dMillones de cajetillas.^eMillones de sacos de 42.5 kg.^fMiles de quintales.^gMillones de kWh.

empresarios a solicitar crédito a tasas de interés más altas en el sector financiero informal; la baja de la inversión, al encauzarse los recursos a actividades más lucrativas y menos riesgosas; la contracción de la demanda interna y, por último, el deterioro de las condiciones del mercado externo para uno de sus principales productos de exportación fueron factores que contribuyeron al deterioro de la actividad manufacturera. (Véase el cuadro 7.)

Hasta cierto punto, el pobre desempeño interno evidenciado por la actividad manufacturera es atribuible a algunas de sus características estructurales. Por una parte, el proceso sustitutivo no ha superado todavía la fase inicial. En efecto, la elaboración de alimentos, bebidas y tabaco sigue siendo el sostén del desenvolvimiento industrial; y ni siquiera en esas ramas se ha logrado la autosuficiencia.³ De este modo, la oferta local ha sido incapaz de responder a los estímulos provenientes de la menor disponibilidad y el aumento de los precios de las manufacturas importadas. Por otra parte, la escasa integración del sector y su limitado avance en la fabricación de insumos lo hace extremadamente dependiente de las importaciones y de los altibajos de los precios de éstas.

El descenso de los precios en el mercado internacional redundó en que, por segundo año consecutivo, la producción de azúcar y sus derivados —que constituyen aproximadamente un séptimo del producto manufacturero— decreciera 6%. Ante el incierto futuro de esta industria, la empresa norteamericana que produce una tercera parte del azúcar cruda, tomó la decisión de vender sus activos.

La carencia de insumos nacionales e importados incidió en el beneficio del arroz, el procesamiento de la leche y la molienda de trigo mientras que el encarecimiento de las materias primas afectó a las producciones de aceite de soya, pinturas y artículos electrodomésticos, principalmente.

³ Alrededor del 20% de la oferta interna de alimentos, excluido el azúcar, es cubierto con importaciones.

Sólo lograron crecer el beneficio de café, merced al incremento de la producción y las ventas foráneas de este grano; la producción de ron, ante la expectativa en el primer semestre de que se alzarán los impuestos a su elaboración; las pastas alimenticias, al sustituirse con este producto otros de mayor precio; y las varillas y el cemento que repondieron al impulso de la construcción y de la demanda interna.

Al igual que en el año anterior, la industria maquiladora amplió sus actividades, instalándose 26 nuevas empresas que generaron casi 4 000 empleos, estimuladas por las perspectivas que ofrece la iniciativa de la Cuenca del Caribe.

Por otra parte, se aprobaron 13 proyectos agroindustriales destinados a producir una gama de productos con diferentes grados de procesamiento industrial.⁴

La política industrial continuó apoyando en forma prioritaria a la industria maquiladora y a la agroexportadora y volvió a preocuparse de la tradicional. El Fondo de Inversiones para el Desarrollo (FIDE) inició el Programa de Reactivación Industrial, mediante el otorgamiento de crédito a los empresarios para la adquisición de insumos y bienes de capital importados. Cincuenta de los 62 millones de dólares de que está dotado inicialmente este programa provienen de un empréstito del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

iv) *La construcción.* En 1984 el producto generado por la construcción creció 3%, tasa equivalente a un quinto de la registrada el año precedente. Esta tendencia coincide con la trayectoria de los permisos de edificación y con la producción de insumos básicos para esta actividad, como el cemento y el acero. (Véase el cuadro 8.) En la desaceleración observada en este sector influyeron la caída de la inversión pública —donde la construcción tiene un peso de más del 75%— y el menor crecimiento de la edificación a cargo del sector privado, a causa del fuerte incremento de los precios de los materiales de construcción.

v) *La energía eléctrica.* El valor agregado por el sector electricidad, gas y agua, se elevó en más de 12%. Esta evolución refleja más un incremento del consumo que de la oferta, lo que es especialmente válido en el caso de la electricidad. La puesta en vigencia de una serie de medidas de control permitió disminuir sustancialmente las pérdidas por conexiones ilegales y suministro gratuito del fluido e hicieron que las cifras oficiales se aproximaran mucho más a los niveles reales de consumo. (Véase el cuadro 9.)

Tales medidas de racionalización incidieron también en la estructura del consumo. Así, las ventas para uso residencial aumentaron 14%, las destinadas al alumbrado público casi se triplicaron y las del gobierno se elevaron 50%. A esta última cifra contribuyó además el hecho de que a partir de

Cuadro 8

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984
Superficie edificada									
(miles de m ²) ^a	981	1 163	968	1 175	...	-25.3	11.4	21.4	3.0 ^b
Vivienda	878	879	726	780	...	-31.3	20.2	7.4	...
Producción de algunos materiales de construcción									
Acero para construcción ^c	50	51	55	76	79	-1.1	9.2	38.8	3.2
Cemento ^c	...	1 015	948	1 104	1 143	12.3	-16.8	16.4	3.5
Ladrillos ^d	...	2 678	2 316	2 661	...	-2.7	-11.1	14.9	...
Pintura ^e	1 620	2 993	2 340	2 526	2 180	-21.4	-0.5	8.0	-13.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^a Permisos de edificación concedidos.

^b Corresponden al período enero-septiembre, con respecto a igual período del año anterior.

^c Miles de toneladas.

^d Miles de unidades.

^e Miles de galones.

⁴ Entre las principales actividades de los proyectos aprobados sobresalen la crianza y procesamiento de camarones de agua salada en cautiverio; la producción de aceite crudo y refinado de coco y soya, y el cultivo y empaque de melones y yautía para la exportación.

Cuadro 9

REPUBLICA DOMINICANA: GENERACION, CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984	1981	1982	1983	1984
Energía generada ^a	2 230	2 225	2 825	2 932	-3.0	-0.2	27.0	3.8
Hidráulica	38	47	326	436	-20.8	23.7	593.6	33.7
Térmica	1 909	1 888	2 209	2 020	-4.2	-1.1	17.0	-8.6
Diesel	6	6	11	10	-45.4	-	83.3	-9.1
Gas	277	284	279	466	11.7	2.5	-1.8	67.0
Generación de otras empresas	669	739	456	415	51.0	10.5	-38.3	-9.0
Generación total	2 788	2 849	3 135	3 202	6.0	2.2	10.0	2.1
Consumo	2 085	1 891	1 963	2 210	8.9	-9.3	3.8	12.6
Industrial	758	673	719	662	5.4	-11.2	6.8	-7.9
Comercial	256	228	223	245	10.8	-10.9	-2.2	9.9
Residencial	818	733	738	840	13.0	-10.4	0.7	13.8
Gobierno	227	231	254	380	5.6	1.8	10.0	49.6
Alumbrado público	26	26	29	83	4.0	-	11.5	186.2
Porcentaje de pérdidas	25.2	33.6	37.4	31.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Corporación Dominicana de Electricidad.

^aEnergía generada por la Corporación Dominicana de Electricidad.

mayo algunas compañías de la Corporación de Empresas Estatales (CORDE) pasaron del renglón destinado al consumo industrial al correspondiente al gobierno. Eso mismo explica, hasta cierto punto, la baja (-8%) experimentada por el consumo de la actividad manufacturera, a la que se sumó la deprimida coyuntura en la que estaba sumido el sector.

Siguiendo la tendencia manifestada el año anterior, en 1984 continuó diversificándose la oferta de energía eléctrica de la CDE. La participación de la hidroelectricidad en la generación total ascendió al 15%, después de haber sido de sólo 2% a comienzos de la década. Durante el año, la CDE puso en funcionamiento la central termoeléctrica ITABO I, que trabaja simultáneamente con petróleo y carbón, y que aumentará en 125 000 kW la capacidad de generación. También empezaron a operar los proyectos hidroeléctricos de Hatillo, Jimenoa y Tavera-Bao, con capacidad del orden de los 100 000 kW.

3. El sector externo

El déficit de la cuenta corriente del balance de pagos —casi 240 millones de dólares— fue equivalente apenas a un sexto de las exportaciones de bienes y servicios, en circunstancias que en 1983 la fracción correspondiente había superado el tercio. En términos absolutos, el monto de la brecha fue del orden del 54% del registrado el año anterior. (Véase más adelante el cuadro 14.)

La atenuación del desajuste externo resultó de un incremento de 13% en el valor de las exportaciones de bienes y servicios, que fue acompañado por una disminución de 5% en el valor de las importaciones. De forma que el déficit del balance comercial se redujo a 115 millones de dólares, un tercio de la cifra correspondiente al año anterior. No obstante, como el saldo negativo por servicios de factores, de por sí abultado en 1983, se elevó 10%, el déficit en cuenta corriente más que duplicó al comercial.

Una entrada neta de capitales 4% superior hizo posible cubrir el desequilibrio en cuenta corriente e incrementar en unos 80 millones de dólares las reservas internacionales. Estas, sin embargo, permanecieron la mayor parte del año por debajo del nivel alcanzado a fines del período anterior, superándolo recién en diciembre.

El valor de las exportaciones de bienes aumentó casi 14% por efecto de un incremento de 8% en el valor unitario y otro de 5% en el cuántum exportado. De los ocho principales productos de

exportación, mejoraron sus cotizaciones el café, el azúcar, la melaza, el cacao y el ferróniquel, en tanto que se deterioraron sólo las del furfural, el tabaco y el doré.

A la inversa, las importaciones de bienes volvieron a disminuir (5%), después del leve repunte de 1983, que quebró transitoriamente la tendencia declinante observada desde principios de la década. En lo sucedido en 1984 influyó una caída de 7% en el cuántum importado y un ligero repunte (2%) de los precios.

La evolución más dinámica del valor unitario de las exportaciones con respecto al de las compras externas derivó en una mejora superior a 6 puntos porcentuales de la relación de precios del intercambio de bienes. Esta circunstancia, aunada al incremento del volumen, permitió que el poder de compra de las exportaciones de bienes se ampliara casi 12%. (Véase el cuadro 10.)

a) *La evolución del tipo de cambio*

El tipo de cambio del mercado paralelo sufrió fuertes alteraciones, subiendo de un nivel medio anual de 1.6 a 2.9 pesos por dólar, esto es casi 80%. (Véase el cuadro 11.) La intensificación de las presiones inflacionarias, las limitaciones impuestas a la entrega de divisas al tipo de cambio oficial y la incertidumbre suscitada por las dificultosas negociaciones con el FMI, presionaron al alza del dólar paralelo.

La existencia de dos tipos de cambio, uno a la par y otro más alto en el mercado paralelo, ha permitido complementar la política estrictamente cambiaria con medidas de incentivo a las exportaciones y de subsidio a productos básicos y de consumo generalizado.

A principios de año, el Banco Central suprimió la Comisión de Cotizaciones, que había sido creada con el propósito de fijar el tipo de cambio, el cual quedó sujeto a la oferta y la demanda de divisas en el mercado paralelo. Simultáneamente, con el fin de alentar las exportaciones no tradicionales, se dispuso que el 85% de su valor se cambiara al tipo de cambio del mercado paralelo y se interrumpió por completo el suministro de divisas para la adquisición de importaciones.³ Sólo continuaron proporcionándose dólares a la par para las compras de papel periódico, petróleo y sus derivados, trigo, avena y las importaciones realizadas por el Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE).

Cuadro 10

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones fob						
Valor	28.6	10.7	23.5	-35.4	2.3	13.5
Volumen	15.0	-23.2	15.0	-7.7	-4.3	4.7
Valor unitario	11.8	44.2	7.4	-30.0	6.9	8.4
Importaciones fob						
Valor	31.9	33.6	-4.5	-13.4	2.0	-5.2
Volumen	19.5	8.7	-7.8	-15.3	3.8	-6.9
Valor unitario	10.4	22.9	3.6	2.2	-1.8	1.8
Relación de precios del intercambio	1.3	17.4	3.6	-31.5	8.8	6.4
Indices (1970 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	163.9	150.0	177.2	112.1	116.4	129.9
Quántum de las exportaciones	189.3	145.4	167.2	154.3	147.6	154.5
Relación de precios del intercambio	86.0	101.0	104.6	71.7	78.0	83.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras preliminares.

³Desde 1979 el Banco Central ha venido reduciendo el número de importaciones para las que se otorgaban divisas al tipo de cambio oficial.

Cuadro 11

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio ^a	Indice del tipo de cambio	Indice de precios		Relación (3/4 = 5)	Tipo de cambio de paridad ^a (1.15 x 5)	Indice de sub o sobrevaluación del tipo de cambio (6/1) (7)
			Interno	Externo			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
1970	1.15	100.0	100.0	100.0	100.0	1.15	100.0
1971	1.14	99.1	104.3	104.3	100.0	1.15	100.9
1972	1.12	97.4	112.5	107.7	104.5	1.20	107.1
1973	1.13	98.3	129.5	114.4	113.2	1.30	115.0
1974	1.14	99.1	146.5	127.0	115.4	1.33	116.7
1975	1.18	102.6	167.7	138.6	121.0	1.39	117.8
1976	1.20	104.4	180.9	146.6	123.3	1.42	118.3
1977	1.22	106.1	204.1	156.2	130.7	1.50	123.0
1978	1.25	108.7	218.6	168.1	130.0	1.50	120.0
1979	1.23	107.0	238.6	187.0	127.6	1.47	119.5
1980	1.26	109.6	278.6	212.3	131.2	1.51	119.8
1981	1.28	111.3	299.6	234.4	127.8	1.47	114.8
1982	1.46	127.0	322.5	248.6	129.7	1.49	102.0
1983	1.60	139.1	344.8	256.7	134.3	1.55	96.9
1984	2.83	246.1	428.9	267.7	160.2	1.84	65.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario Internacional
^aPesos por dólar

Pese a estas medidas, el tipo de cambio en el mercado paralelo subió de un promedio mensual en enero de 2.21 pesos por dólar a 3.10 en febrero. En marzo y abril la cotización, sin embargo, disminuyó a 2.87 y 2.80, respectivamente, niveles en los que habría de mantenerse hasta septiembre.

A mediados de abril, el Banco Central decidió otorgar divisas al tipo de cambio oficial sólo para las importaciones de petróleo y sus derivados. Conjuntamente, permitió que los exportadores de productos no tradicionales quedaran libres de la obligación de liquidar en el Banco Central las divisas provenientes de sus operaciones, al tiempo que permitía que los exportadores de productos tradicionales recibieran por sus ventas un tipo de cambio preferencial de 1.48 pesos.

A fines de agosto, después de reanudarse las conversaciones con el FMI suspendidas en mayo, se puso en marcha un programa de emergencia que, entre otros aspectos, involucró un aumento del tipo de cambio a 1.50 pesos por dólar, para las importaciones de petróleo, excepto para las adquisiciones directas de combustible efectuadas por la Corporación Dominicana de Electricidad. En septiembre el tipo de cambio permaneció más o menos al mismo nivel del mes anterior, pero a partir de octubre empezó a ascender en forma sostenida hasta elevarse de 2.80 a 3.09 en diciembre. En esta trayectoria incidió la insuficiencia de ingresos por concepto de exportaciones y de asistencia financiera.

Con el alza del tipo de cambio del mercado paralelo se amplió la diferencia con el tipo de cambio de paridad, de poco más de 3% en 1982 a 54% en 1984. (Véase otra vez el cuadro 11.)

b) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones.* Las exportaciones de bienes crecieron casi 14%, tasa muy superior a la del año precedente (2%). En general, los principales rubros evolucionaron positivamente, con excepción del oro, la plata y, en menor medida, el furfural. (Véase el cuadro 12.)

El valor de las exportaciones de azúcar cruda se incrementó casi 5%, como consecuencia de un aumento de poco menos de 15% en el precio, ya que el cuántum se redujo 9%. El alza del valor unitario, en el momento en que las cotizaciones de azúcar en el mercado mundial habían descendido, se explica por la ampliación de las ventas a los Estados Unidos, que paga a países a los que desea ayudar un precio que en 1984 quintuplicó el vigente en el mercado mundial.

Las ventas a ese país representaron 68% del volumen total exportado y alrededor del 80% del valor, frente a 58% y 73%, respectivamente, en 1983. Hasta ahora el país ha sido favorecido con una de las mayores cuotas de importación de azúcar de los Estados Unidos,⁶ la cual incluso se incrementó 5% en el ejercicio fiscal octubre de 1983-octubre de 1984. Sin embargo, el futuro próximo no es promisorio pues la disminución de la demanda externa del mencionado país reducirá 5% la cuota de la República Dominicana para el año fiscal 1984/1985.

Las exportaciones de azúcar refinada, que en 1983 no llegaron a las mil toneladas, se elevaron a más de 22 000 y generaron un ingreso superior a 12 millones de dólares. El alza obedeció al tratamiento preferencial de que gozó este producto a partir de mayo, cuando se autorizó reintegrar el 85% del valor de las exportaciones al tipo de cambio del mercado paralelo. Estas ventas se destinaron al mercado norteamericano, lo que significó un incremento de 45% en los precios.

El valor de las exportaciones de café subió 25% debido a un alza de 7% en los precios y una expansión de 16% en el cuántum. La saturación de la cuota asignada por el Convenio Internacional del Café impidió colocar parte de las existencias. Los organismos oficiales encargados del comercio exterior están explorando la posibilidad de realizar el trueque de este producto por algunas materias primas que el país necesita.

No obstante que la producción de cacao se incrementó y que su precio en el mercado internacional subió por segundo año consecutivo, el volumen exportado se redujo 6%. La acumulación de existencias podría representar mayores ingresos en el futuro, ya que se espera un alza sustancial de precios ante la insuficiencia de la producción mundial.

Las ventas externas totales de minerales descendieron 3%. Ello obedeció al descenso de 20% en el valor de las exportaciones de doré (aleación de oro y plata) ante la baja de los precios internacionales. Tal caída no pudo ser compensada con el ascenso del 30% en las exportaciones de ferróniquel, que desde el año anterior se vienen recuperando ante el estímulo de una mejora en las cotizaciones.

Las exportaciones que mostraron mayor dinamismo (75%) aparecen englobadas en la denominación "resto", que en los dos años anteriores acusó una caída acumulada del orden del 45%. Se trata de una extensa gama de productos agrícolas, agroindustriales, semimanufacturados y manufacturados, la cual ha llegado a constituir un sexto de las ventas totales al exterior. (Véase de nuevo el cuadro 12.)

Cuadro 12

REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	768	785	891	100.0	100.0	100.0	23.5	-35.4	2.3	13.5
Principales exportaciones tradicionales	472	451	499	76.8	48.2	56.0	57.6	-35.5	-4.3	10.5
Azúcar cruda	265	264	276	62.8	30.2	31.0	76.9	-48.3	-0.7	4.5
Café	91	76	95	3.9	5.4	10.7	20.1	45.6	-15.8	24.6
Cacao	53	55	70	2.8	5.3	7.9	-12.3	18.2	4.9	26.2
Tabaco	21	22	24	3.8	3.6	2.7	88.6	-67.3	1.8	11.1
Furfural	22	22	20	1.9	2.1	2.2	27.7	-18.3	3.6	-11.7
Melaza	20	12	14	1.6	1.6	1.6	23.8	4.9	-40.5	21.9
Principales exportaciones no tradicionales	188	248	241	14.4	37.5	27.0	-11.7	-41.0	32.0	-3.1
Oro y plata	164	165	132	3.0	27.0	14.8	-19.9	-21.3	-0.5	-19.9
Ferróniquel	24	83	109	11.4	10.5	12.2	9.2	-78.1	244.8	30.0
Resto	108	86	151	6.9	12.4	17.0	0.8	-22.0	-20.6	75.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras preliminares.

⁶ Además, de acuerdo con las disposiciones de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe, República Dominicana está exenta del impuesto a la importación (FEE), que asciende a 2.81 dólares por 100 libras.

Cuadro 13

REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1977	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Total^b	1 256	1 279	1 215	100.0	100.0	100.0	-3.2	-13.4	1.8	-5.0
Bienes de consumo	248	268	241	26.9	22.6	19.8	-3.8	-23.9	8.1	-10.1
Materias primas y bienes intermedios	829	858	852	54.7	61.3	70.1	-2.5	-7.3	3.5	-0.7
Petróleo y combustible	452	461	507	22.2	30.0	41.7	10.8	-9.0	2.0	10.0
Otros	377	397	345	32.5	31.3	28.4	-15.3	-5.0	5.3	-13.1
Bienes de capital	179	153	122	18.4	16.1	10.1	-5.0	-22.2	-14.5	-20.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras preliminares. ^bNo incluye ajustes de cobertura.

Estos artículos fueron objeto de un tratamiento especial por parte de las políticas agrícola, manufacturera, de comercio exterior y cambiaria, lo que influyó positivamente en su crecimiento. La posibilidad de que su producción acceda al mercado norteamericano gracias a las disposiciones de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe no alteró de manera significativa la situación, ya que en su gran mayoría estos bienes disponían ya de libre acceso dentro del Sistema Generalizado de Preferencias.

Como ya se ha mencionado, se prestó apoyo a las exportaciones denominadas no tradicionales, descuidándose, en cambio, las de productos tradicionales (café, azúcar, cacao, tabaco, oro y plata). En efecto, si bien en abril se autorizó liquidar los ingresos por este concepto a un tipo de cambio de 1.48 pesos por dólar, la brecha con el precio de las divisas en el mercado paralelo siguió siendo muy grande. Esto desalentó la producción, sobre todo porque los precios de los insumos para la agricultura y las plantas beneficiadoras aumentaron considerablemente, al elevarse la cotización del dólar. Esta situación dio origen a tensiones entre algunos productores y el Estado.⁷

Ante la necesidad de elevar las exportaciones, se empezaron a ensayar nuevas formas de intercambio comercial, entre las que destacó el trueque.⁸ Se recibieron propuestas de Venezuela, España y Ecuador para efectuar operaciones bajo esta modalidad.

ii) *Las importaciones.* Después del leve crecimiento del año anterior, el valor de las importaciones disminuyó 5%, debido a una baja de 7% del quantum, dado que el valor unitario experimentó una ligera alza del 2%. Cabe destacar que si se descuenta del valor total el monto de la factura petrolera, el descenso en valores corrientes alcanza a 13%. Este comportamiento refleja la desaceleración de la actividad económica, la caída de la inversión, la elevación del precio de las divisas, el aumento de los tributos y la política de contención de las importaciones.

Con excepción del petróleo y sus derivados, la baja se reflejó con diferente intensidad en todos los grupos de bienes, independientemente de su destino. (Véase el cuadro 13.)

Las importaciones de bienes de consumo duraderos y no duraderos disminuyeron 10%. Sin embargo, las adquisiciones de alimentos efectuadas por el Instituto de Estabilización de Precios se incrementaron más de 20 millones de dólares y las de automóviles para uso particular, en más de 5 millones. Las materias primas, que después de un descenso de 20% en el bienio 1981-1982 habían crecido 5% en 1983, se redujeron 13% el último año. Sin embargo, las importaciones de bienes de capital fueron las más afectadas (-20%). Después del impulso que éstas experimentaron en 1980 (64%), su valor ha venido declinando ininterrumpidamente, por lo que en 1984 llegaron a representar sólo la mitad de las correspondientes a aquel año. Así, su ponderación en el total importado se redujo del 16 al 10%.

⁷La Casa Vicini, que produce 6% del azúcar cruda y un tercio de la refinada, se negó a entregar al Banco Central las divisas provenientes de sus ventas al exterior, a lo que el Estado respondió negándole la licencia de exportación. A fin de año se llegó a un acuerdo.

⁸A título de ejemplo, se concretaron algunas transacciones como la permuta de 4 000 toneladas de azúcar refinada por 14 camiones, 20 trailers y repuestos.

Cuadro 14

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Balance en cuenta corriente	-315	-360	-674	-416	-457	-441	-237
Balance comercial	-326	-349	-647	-306	-393	-339	-115
Exportaciones de bienes y servicios	828	1 135	1 271	1 513	1 142	1 242	1 403
Bienes fob	675	869	962	1 188	768	785	891
Servicios reales ^b	152	266	309	325	374	457	512
Transporte y seguros	20	22	26	31	21	28	28
Viajes	92	124	173	206	266	321	388
Importaciones de bienes y servicios	1 154	1 484	1 919	1 818	1 535	1 581	1 518
Bienes fob	862	1 137	1 520	1 452	1 257	1 282	1 215
Servicios reales ^b	292	347	399	367	277	299	303
Transporte y seguros	111	132	175	154	138	150	188
Viajes	126	158	166	128	87	88	86
Servicios de factores	-136	-188	-210	-293	-254	-297	-327
Utilidades	-41	-57	-65	-	-	-34	-65
Intereses recibidos	21	32	42	12	4	7	7
Intereses pagados	-116	-163	-187	-305	-258	-270	-269
Transferencias unilaterales privadas	146	177	183	183	190	195	205
Balance en cuenta de capital	276	358	708	454	311	311	325
Transferencias unilaterales oficiales	4	29	5	10	15	20	57
Capital de largo plazo	175	160	423	231	262	505	331
Inversión directa	64	17	93	80	-1	48	69
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	111	143	330	151	264	457	262
Sector oficial ^c	133	165	268	226	290	542	...
Préstamos recibidos	158	314	305	286	393	679	...
Amortizaciones	-25	-142	-37	-60	-103	-192	...
Bancos comerciales ^c	-1	7	-	-7	-1	9	...
Préstamos recibidos	-	8	-	-	-	11	...
Amortizaciones	-1	-1	-	-7	-1	-2	...
Otros sectores ^c	-21	-29	62	-68	-25	-94	...
Préstamos recibidos	56	53	163	29	26	17	...
Amortizaciones	-77	-82	-101	-97	-51	-111	...
Capital de corto plazo (neto)	29	241	250	198	34	-237	-61
Sector oficial	40	101	88	9	162	-385	...
Bancos comerciales	19	-16	92	193	-45	24	...
Otros sectores	-30	156	71	-4	-83	124	...
Errores y omisiones	69	-73	30	15	-1	23	-2
Balance global^d	-39	-2	34	38	-146	-130	88
Variación total de reservas (- significa aumento)	41	-8	-44	-54	160	147	-83
Oro monetario	-	-	-5	-5	16	13	24
Derechos especiales de giro	-	-3	9	-2	1	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-8	8
Activos en divisas	26	-81	27	-21	95	-34	-90
Otros activos	12	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	3	77	-76	-25	48	176	-25

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores.

^c Además de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

^d El balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Las adquisiciones de petróleo y sus derivados aumentaron 10%, es decir, unos 46 millones de dólares. Un 90% de esta cifra correspondió a una elevación de la compra de crudo, cuya ponderación dentro del total supera el 70%. La expansión de la demanda de crudo derivó de la rehabilitación de los inventarios de la Refinería Dominicana de Petróleo y en menor medida, de la mayor actividad de la empresa explotadora de ferroníquel. El alza en los combustibles básicamente se debió al incremento en las compras de *gasoil* pesado por parte de la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE).

Durante 1984 continuó aplicándose la política de contención de importaciones iniciada años atrás. Siguió vigente la prohibición para comprar en el exterior un extenso listado de artículos. Sin embargo, se autorizó temporalmente la adquisición de vehículos. Todos los productos —salvo el petróleo que en un 75% se adquirió con un tipo de cambio preferencial— fueron liquidados con moneda extranjera obtenida en el mercado paralelo.

La gradualidad de la devaluación de la moneda dio lugar a una serie de distorsiones en el campo fiscal, pues no obstante que gran parte de las importaciones se pagaban con divisas del mercado paralelo, la base gravable se calculaba al tipo de cambio oficial. Durante 1984 la política fiscal puso énfasis en establecer una base gravable real, si bien se trató de que este proceso fuera paulatino, elevando progresivamente el tipo de cambio al que debía calcularse el valor de las importaciones hasta llegar al vigente. Esto incidió en el costo de las adquisiciones foráneas y dio lugar a tensiones entre los importadores y el fisco.

c) *Los servicios reales y los pagos a factores*

El saldo favorable de los servicios por viajes subió 30%, superando levemente los 300 millones de dólares en 1984. El alza en la cotización del dólar abarató los servicios en el país, atrayendo a un mayor número de turistas, al tiempo que encarecía los pasajes y el costo de la estancia en el extranjero, desestimulando de este modo los viajes de nacionales al exterior. En el buen desempeño de la actividad turística influyeron también factores exógenos, como la evolución favorable de la economía de los Estados Unidos, de donde proceden casi tres cuartas partes de los visitantes que tienen preferencia por la región caribeña.

En 1984 se adicionaron casi 800 habitaciones a la capacidad hotelera, de las cuales sólo un 25% se ubicó en Santo Domingo. El esfuerzo realizado durante el presente decenio para desarrollar la infraestructura turística ha fructificado en un aumento apreciable de la oferta hotelera y en una modificación de su perfil. En 1980 el país contaba con 3 800 habitaciones, de las cuales sólo un 18% estaba situado en zonas de playa,⁹ en tanto que en 1984 el número de habitaciones aumentó a 6 350, de las cuales sólo 43% se localizaba en la ciudad capital.

El Departamento de Desarrollo de la Infraestructura Turística (INFRATUR) obtuvo del Banco Interamericano de Desarrollo un préstamo por 37 millones de dólares, destinados a la construcción de hoteles y la ampliación de servicios complementarios. Las obras tendrán un costo total de 53 millones de dólares.

Los pagos netos a factores se incrementaron 10%. Su relación *vis-a-vis* las exportaciones de bienes y servicios, aunque elevada, se mantuvo a un nivel similar a la del año precedente (23%). El alza experimentada procedió de un aumento del 90% de la remesa de utilidades. En cambio, el monto de los intereses pagados fue semejante al del año anterior.

Por último, las transferencias unilaterales privadas, provenientes en lo fundamental de dominicanos residentes en el exterior, aumentaron 5%, llegando a 205 millones de dólares, cifra que representa el 15% de las exportaciones de bienes y servicios.

d) *El desequilibrio de la cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit de la cuenta corriente, del orden de los 240 millones de dólares, fue 46% inferior al del año precedente. Su significación respecto del valor de las exportaciones de bienes y servicios disminuyó de 36 a 17%. (Véase el cuadro 14.)

La entrada neta de capitales, que en el bienio 1982-1983 había permanecido inalterada, se incrementó 4%, llegando a 325 millones de dólares. Este ligero repunte fue causado por el mayor monto de las transferencias unilaterales oficiales (donaciones), las cuales casi se triplicaron. Por el contrario, el valor neto del resto de los rubros de la cuenta de capital disminuyó 8%.

⁹Santo Domingo es un puerto, pero carece de playas, lo que disminuye su atractivo turístico.

Hubo un ingreso neto de capitales semejante al de 1983, pero fue muy irregular, ya que parte apreciable de los fondos ingresaron en los últimos meses del año por el retraso de la firma del acuerdo con el FMI. El de capital de largo plazo se contrajo 35%. Sin embargo, también el egreso de capitales de corto plazo se redujo sustancialmente a casi la cuarta parte, llegando así apenas a 60 millones de dólares.

La inversión directa aumentó 44%, flujo de financiamiento que se encauzó en especial a la agroindustria y a los servicios turísticos.

La entrada neta de capitales superó el déficit corriente del balance de pagos y permitió aumentar las reservas internacionales en 83 millones de dólares, después de que en el último bienio habían disminuido en alrededor de 300 millones. Ello significó un incremento de 90 millones en los activos en divisas, si bien cayeron las reservas de oro y la disponibilidad de reservas en el FMI en 24 millones y 8 millones, respectivamente. Entretanto, las obligaciones con el Fondo declinaron en 25 millones de dólares.

e) *El endeudamiento externo*

Hasta junio de 1984, la deuda externa había crecido sólo 2%, después de haberse incrementado en más del 30% el año precedente. Este leve aumento correspondió a la ampliación del adeudo de largo plazo del sector público (3%), puesto que, siguiendo la tendencia observada desde 1980, el endeudamiento del sector privado y el de corto plazo volvieron a disminuir. (Véase el cuadro 15.)

El monto de la deuda externa a mediados de año superaba levemente los 2 600 millones de dólares, de los cuales un 88% correspondió al sector público. La cifra no incluye unos 590 millones de dólares por concepto de atrasos del Banco Central en el pago de las cartas de crédito.

Cuadro 15

REPUBLICA DOMINICANA: DEUDA EXTERNA

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total						
Saldos	1 565	1 839	1 837	1 947	2 560	2 617
Pública	1 085	1 357	1 408	1 554	2 250	2 315
Privada	480	482	428	393	310	302
Largo y mediano plazo	1 425	1 569	1 604	1 772	2 434	2 518
Corto plazo	140	270	232	164	126	99
Desembolsos	831	846	607	532	967	165
Servicio	738	759	914	680	627	485 ^b
Amortizaciones	575	572	609	422	357	216 ^b
Intereses ^c	163	187	305	258	270	269 ^b
Deuda externa pública						
Saldos	1 085	1 357	1 408	1 554	2 250	2 315
Desembolsos	675	607	512	472	930	146
Amortizaciones	467	335	461	326	236	81
Porcentajes						
Relaciones de la deuda externa total						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	137.9	144.7	121.3	170.5	206.1	191.0 ^b
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	65.0	59.7	60.4	59.5	50.5	34.5 ^b
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	14.4	14.7	20.2	22.5	21.7	19.0 ^b
Servicio/desembolsos	88.8	89.7	150.6	127.8	64.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras al 30 de junio.

^bEstimaciones al 30 de diciembre.

^cCorresponde a la partida de intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 16

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	25.6	4.6	7.3	7.2	7.7	38.2
Alimentos, bebidas y tabaco	32.6	-4.3	3.1	9.5	4.0	40.3 ^a
Vivienda	...	...	18.6	4.7	12.3	23.6 ^a
Prendas de vestir y calzado	...	...	5.9	11.6	20.6	64.6 ^a
Diversos	...	...	5.1	2.9	7.2	45.8 ^a
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	9.2	16.8	7.6	7.6	7.0	24.4
Alimentos, bebidas y tabaco	10.9	15.3	0.4	7.9	6.5	21.1 ^b
Vivienda	7.8	10.3	22.1	9.4	8.2	21.8 ^b
Prendas de vestir y calzado	8.4	20.4	8.2	9.6	14.4	45.4 ^b
Diversos	6.2	31.8	10.0	3.9	4.1	26.5 ^b

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de la República Dominicana.

^aVariación de noviembre a noviembre.^bVariación de enero a noviembre respecto a igual período del año anterior.

Del total de la deuda externa pública, un 50% fue contratado a plazos superiores a ocho años y el 47%, entre uno y ocho años. El resto está conformado por créditos de corto plazo. El 37% de los recursos había sido otorgado por organismos multilaterales, el 30% en virtud de convenios bilaterales, y el 33% por entidades privadas.

La renegociación de la deuda efectuada en diciembre de 1983 permitió diferir el pago de aproximadamente 500 millones de dólares (65% por atrasos en el pago de cartas de crédito y el resto por préstamos vencidos), durante cinco años, incluyendo uno de gracia que concluía en enero de 1985. Se hallaban en trámite dos nuevas renegociaciones: la de los préstamos concedidos por los gobiernos representados en el Club de París, y la correspondiente a los créditos otorgados por la banca privada internacional. Esta última incluiría una nueva programación de las amortizaciones acordadas en la renegociación de 1983.

Durante el año el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó préstamos por: 50 millones de dólares para el programa de reactivación industrial; 7.5 millones para el financiamiento de estudios de preinversión; 4 millones para estudios geológicos y 73 millones para el término de las obras de rehabilitación de la presa de Sabanera. Asimismo, el BID otorgó un crédito por 150 millones de dólares destinado a financiar las obras de ampliación del sistema de abastecimiento de agua de la ciudad capital (Proyecto Madrigal). Sin embargo, la materialización de este proyecto fue en definitiva rechazada por la Cámara de Diputados.

En el año fiscal que finalizó en septiembre de 1984 el gobierno estadounidense proporcionó ayuda financiera por casi 110 millones de dólares. De este monto, 34 millones se dedicaron a paliar las presiones del balance de pagos y 30 millones a programas de desarrollo; 29 millones se emplearon en la adquisición de excedentes agrícolas dentro del programa PL-480, 8 millones constituyeron una donación para la compra de alimentos y 6 millones se concedieron como ayuda militar.

La asistencia financiera programada por los Estados Unidos para el año fiscal 1984/1985 suma 161 millones de dólares. Sin embargo, su desembolso se condicionó a la firma del acuerdo con el FMI. Recién a fines de diciembre se recibió una donación de 50 millones para equilibrar el balance de pagos.

Las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional ocuparon gran parte del año y fueron el tema en torno al cual giró la vida económica del país. El principal punto de divergencia fue el referente a la gradualidad con que debería aplicarse la política de ajuste, sobre todo en lo concerniente al traslado del pago de las importaciones al mercado paralelo. Cabe señalar que a principios de año alrededor del 60% de las importaciones, constituidas por algunos insumos industriales y agrícolas, alimentos básicos, medicamentos y las compras de petróleo, se cubrían aún con divisas a la par, por lo que resulta evidente que su traspaso al mercado paralelo repercutiría considerablemente tanto en la cotización del dólar como en los precios internos.

4. Los precios, las remuneraciones y la evolución del empleo

El índice nacional de precios al consumidor experimentó una variación media anual de 24%, tasa 3.5 veces superior a la de 1983 (7%). Medida de diciembre a diciembre la variación (38%) casi quintuplicó la del año precedente (8%). (Véase el cuadro 16.)

El acelerado crecimiento de los precios se vinculó fundamentalmente a la política de ajuste a que se vio sometida la economía, al encarecimiento de las importaciones por el alza del tipo de cambio, a las medidas de política fiscal y, en menor grado, al incremento de los salarios mínimos.

Si bien a lo largo del año los precios crecieron casi de manera continua, los mayores aumentos coincidieron con las medidas de política cambiaria aplicadas en abril y septiembre. (Véase el gráfico 2.)

La utilización de un tipo de cambio más alto para la importación de alimentos de consumo básico que realiza el Instituto de Estabilización de Precios implicó un ajuste de los precios internos de alimentos esenciales como el pan, la leche, el aceite, la harina, el arroz y el azúcar. Ello, aunado al alza de los precios de otros productos alimenticios y de bebidas, determinó que el índice del grupo de alimentos, bebidas y tabaco —con una ponderación de 52% dentro del total— se incrementara 21%.

En septiembre los precios de los derivados del petróleo se elevaron en tasas que variaron desde 28% para la gasolina hasta 171% para el *fuel oil*.¹⁰ Ello tuvo un efecto inflacionario generalizado, al repercutir sobre el costo de los productos manufactureros, el transporte y los combustibles para el consumo familiar. El aumento de los precios de la gasolina y, por consiguiente, del transporte, así como el de las medicinas, se reflejaron en un alza del 27% en el renglón de diversos.

Los precios del vestuario y del calzado crecieron 45%, impulsados básicamente por el alza del tipo de cambio. Cabe destacar que la producción de estos artículos, además de ser insuficiente para cubrir la demanda, tiene un alto contenido importado.

Ante las numerosas manifestaciones de protesta de la población por el alza del costo de la vida, el gobierno hizo algunas concesiones. Se rebajaron 50% los aranceles de los insumos agrícolas y de la leche para bebé, se congelaron por tres meses los precios de 30 artículos de primera necesidad y fueron exonerados de gravámenes los impuestos a los medicamentos básicos. El salario mínimo, que había permanecido invariable desde mediados de 1979, subió de 125 a 175 pesos mensuales. Los emolumentos superiores a 175 pesos pero inferiores a 300 fueron elevados 10%, en tanto que los que excedían de 300 pesos, pero no sobrepasaban los 330, eran aumentados 30 pesos. Finalmente, se reajustó de 3.50 a 5 pesos el salario mínimo legal diario de los trabajadores agrícolas. Dado el alto porcentaje de la fuerza de trabajo que presta servicios en el área informal, estos aumentos tuvieron un alcance limitado. (Véase el cuadro 17.)

El ajuste de salario mínimo incidió en un aumento medio nominal de 26%; sin embargo, la mejoría real no llegó ni a 2%, debido al recrudescimiento de las alzas de los precios.

Cuadro 17

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO

	1980	1981	1982	1983	1984
Pesos					
Salario mínimo mensual	125	125	125	125	158 ^a
Indices					
Nominal	100.0	100.0	100.0	100.0	126.4
Real	100.0	93.0	86.3	80.8	82.1
Tasas de crecimiento					
Nominal	-	-	-	-	26.4
Real	-4.8	-7.0	-7.2	-6.4	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aSe incrementó a 175 pesos a partir de mayo.

¹⁰Los aumentos en otros derivados del petróleo fueron: *gas oil*, 99%, keroseno 106%, y gas licuado 36%.

Cuadro 18

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de pesos)					Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Dinero (M₁)	571	647	733	782	1 170	13.3	13.3	6.7	49.6
Efectivo en poder del público	275	324	359	415	593	17.8	10.8	15.6	42.9
Depósitos en cuenta corriente	296	323	374	367	577	9.1	15.8	-1.9	57.2
Factores de expansión	1 967	2 160	2 235	3 001	3 441	9.8	3.5	34.3	14.7
Reservas internacionales netas	-241	-391	-702	-466	-377				
Crédito interno	2 208	2 551	2 937	3 467	3 818	15.5	15.1	18.0	10.1
Sector público	923	1 265	1 612	1 941	2 130	37.1	27.4	20.4	9.7
Gobierno Central (neto)	433	580	747	892	1 037	34.0	28.8	19.4	16.3
Instituciones públicas	266	426	591	762	796	60.2	38.7	28.9	4.5
Otras instituciones públicas	224	259	274	287	297	15.6	5.8	4.7	3.5
Sector privado	1 285	1 286	1 325	1 526	1 688	0.1	3.0	15.2	10.6
Factores de absorción	1 396	1 513	1 502	2 218	2 271	8.4	-0.7	47.7	2.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	595	677	804	895	1 010	13.8	18.8	11.3	12.9
Préstamos externos de largo plazo	199	259	322	823	878	30.2	24.3	55.6	6.7
Otras cuentas (neto)	602	577	376	500	383	-4.2	-34.8	33.0	-23.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de la República Dominicana.

^aCifras preliminares.

-5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

La política monetaria y financiera estuvo encaminada a lograr la unificación del tipo de cambio, a sanear las finanzas públicas y modificar su forma de financiamiento, y a impulsar el ahorro interno.

Durante el año se controló la expansión del crédito destinado al sector público, aplicando topes de cartera para evitar que el déficit fiscal fuera financiado con emisión de moneda.

Con el propósito de fortalecer la posición del Banco Central, se dictaron medidas para eliminar progresivamente las deficiencias del encaje legal del Banco de Reservas,¹¹ ya que los depósitos del sector público que éste recibía estaban libres del tal requisito. Además, para ampliar sus recursos, se iniciaron gestiones para obtener asistencia financiera externa por 60 millones de dólares.

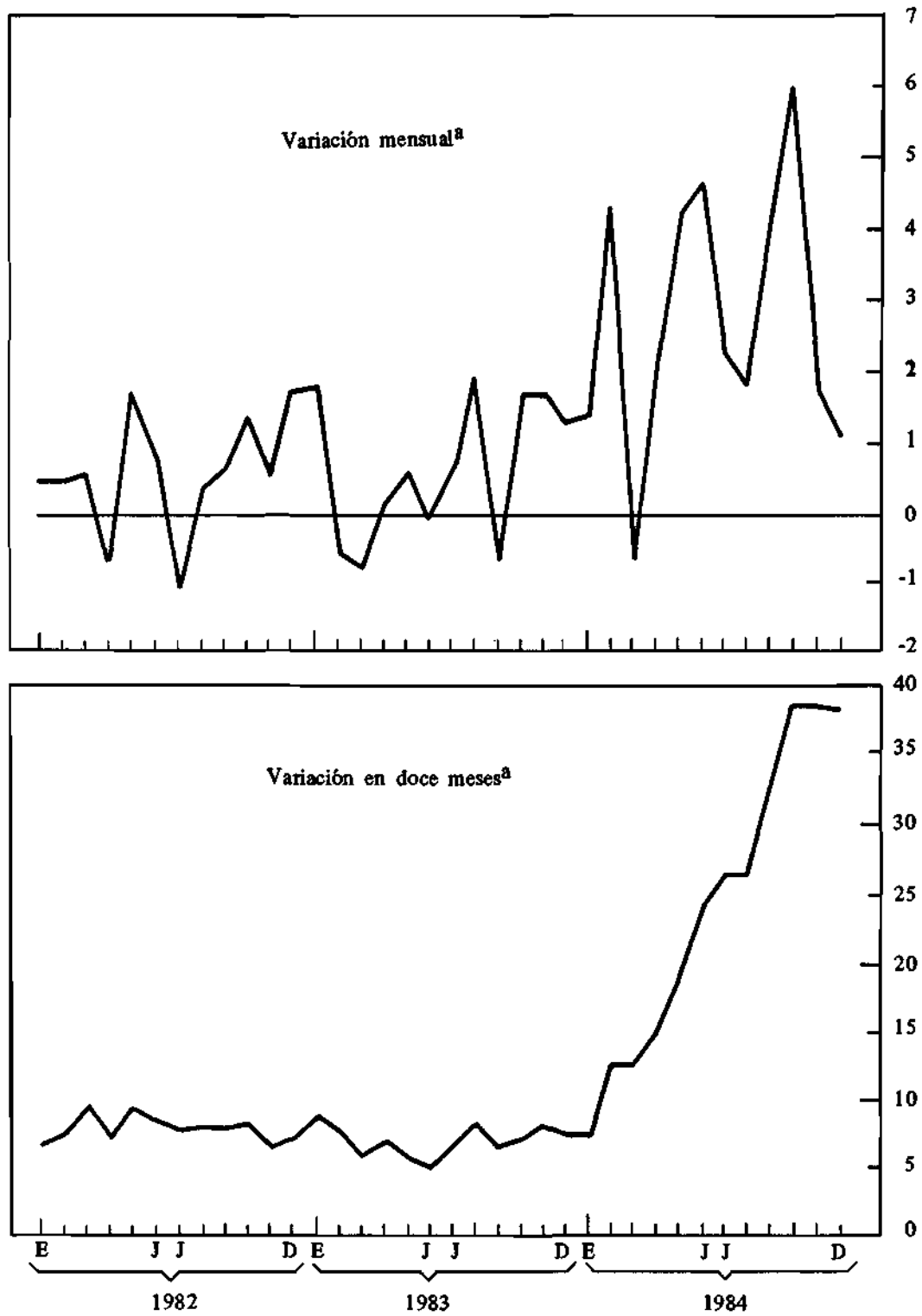
Con objeto de conseguir un mayor control sobre la liquidez del sistema bancario, se eliminaron los límites impuestos al Banco Central para la emisión de Bonos de Estabilización. Estos valores están siendo colocados en los bancos comerciales y en otras instituciones de crédito y pueden ser utilizados para cubrir el encaje legal.

Para impulsar el ahorro y evitar que éste se desviara al mercado financiero informal, se introdujeron modificaciones en los Certificados Financieros —de mayor rendimiento relativo— que habían empezado a emitirse a fines de 1982. Se redujo significativamente la denominación mínima de estos títulos, se disminuyó a seis meses su período de vencimiento y se aumentaron a 9.5% en el límite inferior y a 18% en el superior los tipos de interés que devengan.

La política crediticia apuntó a restringir los empréstitos otorgados al gobierno, a los bancos comerciales y a algunos sectores de la economía. Se dispuso que las solicitudes presentadas por los bancos comerciales al Banco Central para la renovación de crédito sólo fueran aprobadas por 60 días sin derecho a extensión. Por otra parte, continuaron vigentes las restricciones crediticias a los comerciantes e importadores. De acuerdo con disposiciones aprobadas por la Junta Monetaria en

¹¹ El Banco de Reservas es una institución autónoma del Estado que efectúa operaciones propias de un banco comercial y además actúa como agente financiero del gobierno.

Gráfico 2
 REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



^aEn porcentajes

Cuadro 19

**REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS POR
LOS BANCOS COMERCIALES^a**

	Saldos a fines de año (millones de pesos)		Composición porcentual		Tasas de crecimiento (1984) ^b
	1983	1984 ^b	1983	1984 ^b	
Total	1 746	1 907	100.0	100.0	9.2
Agropecuario	138	160	7.9	8.4	15.5
Industria azucarera	29	42	1.7	2.2	41.9
Industria manufacturera	427	472	24.5	24.8	10.4
Construcción	68	79	3.9	4.1	16.5
Comercio	217	217	12.4	11.4	-
Turismo	38	42	2.2	2.2	8.5
Gobierno	570	595	32.6	31.2	4.4
Exportación	100	132	5.7	6.9	32.1
Importación	70	73	4.0	3.8	4.3
Otros	89	95	5.1	5.0	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

^aPréstamos vigentes y concedidos.

^bCifras preliminares.

octubre de 1983, dichas instituciones debían mantener el nivel de su cartera de préstamos a estos sujetos de crédito en un monto equivalente al 25% de sus depósitos a la vista y a plazo.

Como resultado de la elevación del tipo de cambio al que se liquidaron las exportaciones, tanto el efectivo en poder del público como los depósitos en cuenta corriente se expandieron considerablemente (43% y 57%, respectivamente). La expansión del dinero (50%) duplicó la del producto interno bruto medido en valores corrientes. (Véase el cuadro 19.)

Para aliviar este exceso de liquidez se trataron de aplicar mecanismos de desmonetización. Se colocaron en el mercado bonos de estabilización por 50 millones de pesos y se suspendió temporalmente el crédito otorgado por el Banco Central a los bancos comerciales.

La disminución del desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos y el leve repunte en la entrada de capitales del exterior, sobre todo en el último trimestre del año, permitieron que el saldo negativo de las reservas internacionales netas descendiera de unos 470 millones de pesos en 1983 a alrededor de 380 millones en 1984.

El crédito interno creció 10%, tasa ocho puntos inferior a la del año precedente, y 15 puntos más baja que la del producto en términos corrientes. El financiamiento otorgado por el Banco Central, que en 1983 había aumentado 25%, creció apenas 2% y se dirigió fundamentalmente al sector público, ya que el destinado a los bancos comerciales se redujo casi 20%. Por el contrario, el crédito otorgado por los bancos comerciales se incrementó 12%, tasa similar a la del año precedente. Este comportamiento dio por resultado que sólo la octava parte del financiamiento total proviniera del Banco Central (57% en 1983).

La tasa de expansión del crédito destinado al sector público (10%) resultó algo inferior a la del financiamiento dirigido al sector privado (11%). Se revirtió así la tendencia a una mayor captación del flujo crediticio por parte del sector público observada desde fines de los setenta.

Las medidas de política crediticia se reflejaron en la distribución del financiamiento concedido por los bancos comerciales. Las actividades comercial e importadora prácticamente no recibieron nuevos flujos, en tanto que del aumento del crédito en el año (9%, equivalente a unos 160 millones de pesos), la industria manufacturera captó 28%, la actividad exportadora 26%, el gobierno 15%, el sector agropecuario 14%, la industria azucarera 8% y el comercio 7%. (Véase el cuadro 19.)

Los depósitos de ahorro y a plazo se expandieron sólo 13%. La existencia de un mercado financiero no regulado, con tasas de interés pasivas muy superiores a las que rigen en el sistema financiero formal, derivaron en una menor captación de recursos por parte de este último.

Los préstamos externos de largo plazo sólo se ampliaron 7%, ya que el desembolso de muchos de los créditos aprobados se condicionó a la firma de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

b) *La política fiscal*

La política de ajuste a las finanzas públicas iniciada el año precedente con el objetivo de reducir el déficit fiscal fue intensificada en 1984. Para lograr esta meta se elevaron las recaudaciones por segundo año consecutivo y se contuvo el crecimiento de los gastos mediante la contracción de las erogaciones de capital. En consecuencia, el déficit fiscal descendió de unos 240 millones de pesos a sólo 64 millones. De esta manera, la relación déficit-producto interno bruto cayó de 3% a menos de 1%. (Véase el cuadro 20.)

Como consecuencia del crecimiento de los ingresos tributarios (39%), los ingresos corrientes aumentaron 31%, lo que en términos reales implicó un alza de 15%. Los no tributarios, por el contrario, sufrieron una merma nominal de casi 20%.

Cuadro 20

REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	869	908	745	906	1 184	28.9	4.5	-18.0	21.6	30.7
Ingresos tributarios	696	735	661	782	1 084	14.8	5.6	-10.1	18.3	38.6
Directos	220	225	223	243	313	34.2	2.3	-0.9	9.0	28.8
Indirectos	189	238	253	296	428	13.9	25.9	6.3	17.0	44.6
Sobre el comercio exterior	287	272	185	243	343	4.0	-5.2	-32.0	31.4	41.2
Ingresos no tributarios	173	173	84	124	100	198.3	-	-51.4	47.6	-19.4
2. Gastos corrientes	729	776	792	878	1 004	12.3	-6.4	2.1	10.9	14.4
Remuneraciones	376	404	430	444	498	20.5	7.4	6.4	3.3	12.2
Transferencias corrientes	167	158	151	188	224	19.3	-5.4	1.9	16.8	19.2
Otros gastos	186	214	201	246	282	-5.6	15.0	-6.1	22.4	14.6
3. Ahorro corriente (1-2)	140	132	-47	28	180	460.0	-5.7			542.9
4. Gastos de capital	324	292	196	264	244	-2.1	-9.9	-32.9	34.7	-7.6
Inversión real	128	121	98	116	78	33.3	-5.5	-19.0	18.4	-32.8
Transferencias de capital	193	160	83	118	116	16.3	-17.1	-48.1	42.2	-1.7
Otros gastos de capital	3	11	15	30	50	-91.3	266.7	36.4	100.0	66.7
5. Gastos totales (2 + 4)	1 053	1 068	988	1 142	1 248	7.5	1.4	-7.5	15.6	9.3
6. Déficit fiscal (1-5)	-184	-160	-243	-236	-64					
7. Financiamiento del déficit										
Financiamiento interno neto	93	101	193	197	-33					
Financiamiento externo neto	91	59	50	39	97					
Crédito recibido	103	69	91	96	125					
Menos amortización	13	17	44	58	33					
Otras fuentes	1	7	3	1	5					
	Porcentajes									
Relaciones										
Ahorro corriente/gastos de capital	43.2	45.2	...	10.6	73.8					
Déficit fiscal/gastos totales	17.5	15.0	24.6	20.7	5.1					
Ingresos tributarios/PIB	10.5	10.2	8.4	8.9	9.9					
Gastos totales/PIB	15.9	14.8	12.5	13.1	11.4					
Déficit fiscal/PIB	2.8	2.2	3.1	2.7	0.6					
Financiamiento interno/déficit	50.5	63.1	79.4	83.5	-51.6					
Financiamiento externo/déficit	49.5	36.9	20.6	16.5	151.6					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Estado de Finanzas y del Banco Central de la República Dominicana.
^aCifras preliminares.

La expansión de los ingresos tributarios —del orden de 40%— se apoyó en una elevación simultánea de los diferentes gravámenes. Los impuestos indirectos aportaron alrededor de 45% de la mayor recaudación y los tributos al comercio exterior, 3%.

El incremento de 45% experimentado en la recaudación de los gravámenes indirectos se sustentó en un aumento de más de 50% de los tributos que recaen sobre el petróleo y sus derivados, tanto por el alza de los precios internos de estos productos como por la modificación de las tasas impositivas. También tuvo gran peso la percepción de 40 millones por el impuesto a las transferencias de bienes industrializados, que empezó a ser recaudado en 1984.

Los impuestos al comercio exterior crecieron más de 40% en términos nominales. La recaudación por concepto de gravámenes sobre las importaciones aumentó 37%. La explicación principal reside en la devaluación gradual del peso. En consecuencia, el impuesto a las importaciones, que hasta 1983 se calculaba considerando el valor de las mercancías al tipo de cambio a la par, comenzó a ser valorado en forma más realista. El tipo de cambio pertinente subió así de 1.70 en enero a 2 y 3.11 pesos en noviembre. No obstante que los gravámenes a la exportación se triplicaron, ello sólo redundó en un escaso incremento en la recaudación.

La tasa de crecimiento de los tributos directos bordeó el 30%. Esta importante mejora fue resultado de mayores ingresos provenientes del impuesto sobre la renta, básicamente por la elevación del 60% al 80% del anticipo que efectúan las empresas; la retención del impuesto por los honorarios que perciben los profesionales, y la inclusión de los pensionados como sujetos del gravamen.

Los ingresos no tributarios, que se habían expandido 48% en 1983, se contrajeron casi 20%. Una razón importante la constituyó el deterioro de las cotizaciones internacionales del oro, lo cual implicó la disminución (-45%) de los aportes de la empresa minera estatal Rosario Dominicana.

Los gastos totales sólo aumentaron 9%, tasa inferior a la del año precedente y que en términos reales significó una merma. Mientras los gastos corrientes se incrementaban alrededor de 14%, los de capital mermaron 8%.

El aumento de las remuneraciones más bajas de la escala y el incremento de los precios de los materiales y suministros —que representan dos tercios del total— incidieron en la expansión de 14% de los gastos de operación. Las transferencias corrientes también se incrementaron (19%), en especial las destinadas a los ayuntamientos. Por el contrario, el pago de intereses de la deuda pública bajó 18% y su participación en los egresos corrientes menguó de un décimo a un catorce avo.

La contracción de los gastos de capital se derivó de la caída de 33% en la inversión, puesto que las transferencias de capital permanecieron semejantes a las del año anterior y el renglón de otros gastos aumentó casi 70%. En la pronunciada baja de la inversión pública influyeron conjuntamente la disminución en el flujo de capitales del exterior, la falta de recursos de contrapartida para llevar adelante algunos proyectos financiados con crédito externo y, desde luego, la política de saneamiento de las finanzas públicas, propia de los programas de ajuste.

El déficit fiscal fue cubierto en plenitud con recursos externos en 1984, invirtiéndose así de manera drástica la tendencia observada desde fines del pasado decenio a una participación creciente de los recursos internos en el financiamiento de esta brecha.

Durante el año mejoró la eficiencia de algunas empresas públicas. La Corporación Dominicana de Empresas Estatales (CORDE) obtuvo un superávit; el Consejo Estatal del Azúcar (CEA) disminuyó su déficit casi 75%, debido al aumento del tipo de cambio al que se liquidaron sus ventas externas y al incremento del precio interno del azúcar; y la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE) casi equilibró sus cuentas, al reducir sustancialmente las pérdidas que sufre por conexiones ilegales y servicios gratuitos. Cabe destacar que esta empresa continuó pagando al tipo de cambio oficial sus importaciones de petróleo.

A la inversa, el Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE) aumentó dos veces y media su déficit, no obstante el ajuste de los precios de venta de los alimentos básicos que importa. En buena medida, el resultado se debió a que las presiones sociales le obligaron a subsidiar las medicinas, algunos alimentos y los fertilizantes, con el aumento consiguiente de sus gastos.

La proporción entre el déficit del sector público no financiero y el producto se redujo. Sin embargo, el peso del déficit global aumentó de 4.8% a 5.7% a causa de las grandes pérdidas cambiarias y de operación que experimentó el Banco Central.

VENEZUELA

1. Introducción y síntesis

En 1984 se consolidó el proceso de ajuste de economía venezolana iniciado el año anterior con el propósito de restaurar el equilibrio externo, sanear las finanzas del sector público y adecuar el aparato productivo a las nuevas condiciones de la economía internacional. Al igual que en 1983 se dió prioridad al ajuste externo, iniciándose el año con una fuerte devaluación del signo monetario. Ella contribuyó, sumada una leve mejora en la relación de precios del intercambio, a incrementar el saldo ya ampliamente positivo del balance comercial. (Véase el cuadro 1.) Con ello, el balance de la cuenta corriente acusó un superávit de casi 4 400 millones de dólares. Como además las salidas netas de capital disminuyeron (de 3 500 a 3 200 millones de dólares), las reservas internacionales del país terminaron elevándose en forma apreciable, superando a fines de año los 12 000 millones de dólares, con mucho el nivel más alto de la región. Por último, el establecimiento en septiembre de 1984 de un acuerdo preliminar entre el gobierno y los principales acreedores extranjeros para el reescalonamiento del servicio de la deuda pública contribuyó también a sentar un marco externo más favorable para la economía.

El segundo objetivo de la política de ajuste aplicada en 1984 fue el saneamiento de las finanzas públicas, las cuales venían mostrando desde varios años un déficit importante tanto en el ámbito fiscal como en las cuentas de las empresas estatales. La devaluación (40%) incrementó el tipo de cambio vigente para las divisas petroleras y provocó un alza de igual magnitud en los ingresos corrientes del gobierno. Las cuentas fiscales registraron entonces un vuelco radical, pasando de un déficit de 2 500 millones de bolívares en 1983 a un superávit de más de 10 000 millones, equivalente al 3% del producto. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Asimismo, el conjunto del sector público no financiero logró superávit por primera vez en varios años, mediante una racionalización de la gestión de las empresas estatales.

La política de ajuste fue menos exitosa en el ámbito interno. Por un lado, la devaluación, combinada con varias medidas de relajación del sistema de control de los precios internos, redundó en una sensible aceleración del ritmo inflacionario, el cual volvió a niveles similares a los observados en los años 1979-1980. Por otro, a la austeridad fiscal se sumó una política monetaria bastante restrictiva, que llegó incluso a traducirse en una disminución en la base monetaria. En ese marco contractivo de la demanda interna, el producto interno bruto disminuyó por segundo año consecutivo (1.6%), aunque esta vez en menor proporción que en 1983 (-5.6%), en tanto que la desocupación urbana durante el primer semestre llegaba a 14%, tasa sin precedentes. (Véase el gráfico 1.) De tal modo el producto por habitante, al contraerse por séptimo año consecutivo, fue incluso inferior al registrado en 1970.

2. La evolución de la actividad económica

a) *Las tendencias de la oferta y de la demanda globales*

El mejoramiento de la relación de precios del intercambio resultó anulado por la merma en la actividad interna, de modo que el ingreso nacional bruto casi no varió en 1984, manteniéndose en un nivel semejante al registrado en 1979. (Véase el cuadro 2.) Asimismo, el leve repunte del cuántum de las importaciones de bienes y servicios permitió compensar la merma sufrida por el producto interno bruto y mantener el nivel registrado por la oferta global el año anterior, en todo caso bastante exiguo. El volumen de las exportaciones, por su parte, se expandió 14% después de cuatro años de sistemático descenso, en tanto que la demanda interna volvía a declinar, aunque esta vez levemente (-1%), tras la violenta contracción (-19%) de 1983. (Véase el cuadro 3.)

b) *La evolución sectorial*

El descenso en la actividad interna no afectó en forma pareja a todos los sectores. La construcción y el comercio, ambos aquejados por severas restricciones monetarias, acusaron mermas sustanciales en su nivel de actividad. En cambio, las nuevas condiciones cambiarias y la aplicación de otras medidas de incentivo y apoyo redundaron en una mejora de la competitividad en los sectores agropecuario y manufacturero. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* Con el propósito de estimular la oferta agrícola interna y disminuir las importaciones de alimentos se elevaron los precios al productor de varios productos —en particular carne, pescado y leche—, a la vez que se otorgó un subsidio de casi 50% al precio de los fertilizantes.

Cuadro 1

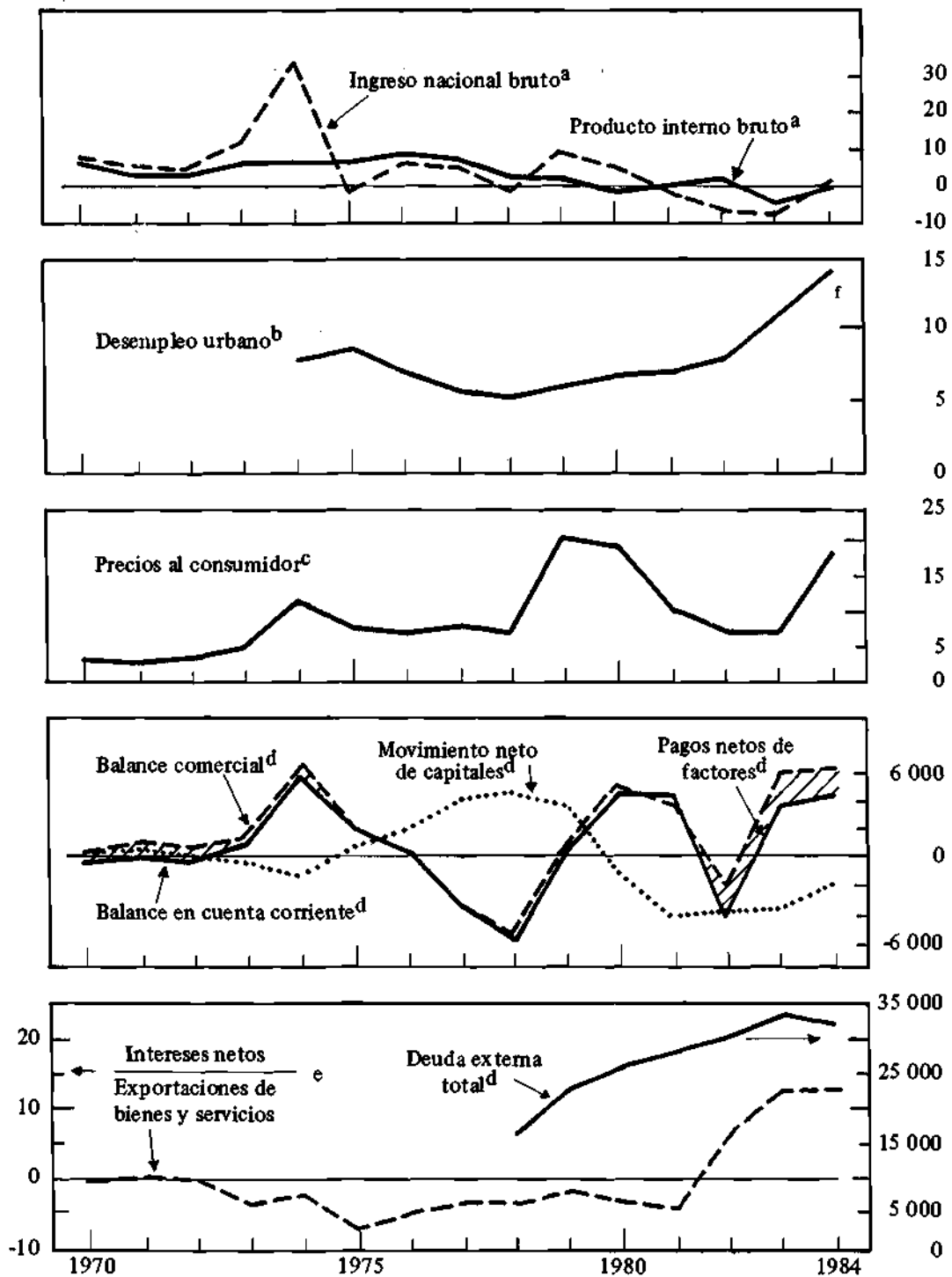
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	19 817	20 081	19 682	19 623	19 757	18 647	18 347
Población (millones de habitantes)	14.07	14.55	15.02	15.49	15.94	16.39	16.85
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 408	1 380	1 310	1 267	1 239	1 137	1 089
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	2.1	1.3	-2.0	-0.3	0.7	-5.6	-1.6
Producto interno bruto por habitante	-1.4	-2.0	-5.1	-3.3	-2.2	-8.2	-4.3
Tasa de desocupación urbana ^b	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	11.1	13.9 ^c
Precios al consumidor^d							
Diciembre a diciembre	7.0	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3
Variación media anual	7.1	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2
Sueldos y salarios reales ^e	8.9	2.6	-6.6	-5.4	-0.1	-7.2	-5.2
Dinero	21.0	6.7	13.7	7.1	-8.4	31.2	7.3
Ingresos corrientes del gobierno	-6.2	24.8	25.4	47.8	-15.6	-8.2	38.2
Gastos totales del gobierno	2.0	3.5	43.0	31.9	-1.8	-9.2	19.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	7.5	20.1 ^f	0.8	11.2 ^f	4.4	3.4	11.9 ^f
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	1.9	6.1 ^f	0.2	3.3 ^f	1.2	0.9	3.2 ^f
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.6	52.6	33.5	4.9	-16.1	-9.2	8.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	15.4	-6.4	6.5	13.1	14.8	-50.0	7.7
Relación de precios del intercambio de bienes	-10.2	29.6	27.1	-1.7	-1.9	-3.2	5.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 366	760	4 839	3 835	-2 077	6 128	6 794
Pago neto de utilidades e intereses	-38	3	-328	-574	1 530	2 226	2 245
Saldo de la cuenta corriente	-5 699	370	4 749	4 026	-4 222	3 707	4 394
Saldo de la cuenta capital	4 635	3 729	-985	-4 047	-3 944	-3 552	-3 187
Variación de las reservas internacionales netas	-1 324	4 121	4 184	1 100	-7 635	98	1 217
Deuda externa ^g	16 383	23 071	26 509	28 377	30 479	33 500	31 290

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentajes. ^cPrimer semestre. ^dEn el área metropolitana de Caracas. ^eIngreso promedio por ocupado, deflactado por el índice agregado de precios al consumidor. ^fSuperávit fiscal. ^gIncluye la deuda pública más la deuda no garantizada de corto y largo plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales.

Gráfico 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media total país urbano.

^cVariación

porcentual de diciembre a diciembre.

^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

^fPrimer semestre.

Por otra parte, en consonancia con la elevada prioridad asignada al sector, se obligó a la banca comercial a dedicar un mínimo de 17% de sus colocaciones a la actividad agrícola, y se rebajó sustancialmente —de 14 a 8.5%— la tasa de interés pertinente.¹ (Véase el cuadro 5.)

Estos incentivos financieros contribuyeron al crecimiento de casi 2% en la actividad agrícola. La evolución fue, sin embargo, bastante disímil según productos. El aumento más significativo correspondió a los cereales (10%). En cambio, las leguminosas y hortalizas resultaron significativamente

Cuadro 2

VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Millones de dólares a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	25 713	23 958	22 311	22 294	-1.2	-6.8	-6.9	-0.1
a) Producto interno bruto	19 623	19 757	18 647	18 347	-0.3	0.7	-5.6	-1.6
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	6 019	5 024	4 622	4 888	-5.8	-16.5	-8.0	5.8
c) Pago neto de factores al exterior	-215	587	581	880				
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-144	-236	-77	-61				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Oferta global	27 289	22 531	22 494	127.0	132.0	122.6	0.2	4.8	-17.4	-0.2
Producto interno bruto a precios de mercado	19 757	18 647	18 347	100.0	100.0	100.0	-0.3	0.7	-5.6	-1.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	7 532	3 884	4 147	27.0	32.0	22.6	1.7	17.5	-48.4	6.7
Demanda global	27 289	22 531	22 494	127.0	132.0	122.6	0.2	4.8	-17.4	-0.2
Demanda interna	25 577	20 844	20 572	115.0	122.2	112.4	0.6	5.7	-18.5	-1.3
Inversión bruta interna	6 314	3 208	...	35.9	29.5	...	-1.4	10.3	-49.2	...
Inversión bruta fija	5 881	4 013	...	30.1	30.1	...	3.0	-3.7	-31.8	...
Construcción	2 791	...	...	15.2	16.0	...	-3.6	-8.3	...	...
Maquinaria	3 090	...	...	14.9	14.1	...	10.6	0.8	...	...
Pública	4 066	...	...	10.7	14.8	...	27.1	9.6	...	...
Privada	1 815	...	...	19.4	15.3	...	-20.4	-24.3	...	...
Variación de existencias	433	-805	...	5.8	-0.6	...	...	...	...	...
Consumo total	19 263	17 636	...	79.1	92.7	...	1.2	4.2	-8.4	...
Gobierno general	3 675	3 608	...	16.6	17.9	...	5.5	-1.0	-1.8	...
Privado	15 586	14 028	...	62.5	74.8	...	0.2	5.6	-10.0	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	1 712	1 687	1 922	12.0	9.8	10.2	-5.1	-6.5	-1.4	13.9

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1970 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

¹Otra medida que contribuyó al saneamiento financiero del sector fue el pago de la casi totalidad (97%) de la deuda que diversas empresas estatales procesadoras de alimentos (cereales, azúcar, leche, etc.) mantenían con productores.

Cuadro 4

**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES**

	Millones de dólares a precios de 1970			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Producto interno bruto^b	18 680	17 630	17 346	100.0	100.0	100.0	-0.3	0.7	-5.6	-1.6
Bienes	6 807	6 535	...	38.2	35.7	...	-2.3	-1.0	-4.0	...
Agricultura	1 298	1 303	1 329	7.1	6.3	7.7	-1.9	3.6	0.4	2.0
Extracción de petróleo y gas	1 145	1 019	1 029	8.6	6.4	5.9	-2.7	-9.5	-11.0	1.0
Minería	139	121	...	1.3	0.8	...	-1.4	-16.5	-12.8	...
Industria manufacturera ^c	3 154	3 163	3 251	15.2	16.2	18.7	-2.5	4.1	0.3	2.8
Construcción	1 071	929	718	6.0	5.9	4.1	-2.1	-8.4	-13.3	-22.7
Servicios básicos	3 355	3 008	...	14.9	15.0	...	5.5	5.0	-10.3	...
Electricidad, gas y agua	616	641	671	2.3	2.4	3.9	15.7	12.3	4.0	4.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2 739	2 367	...	12.6	12.6	...	3.6	3.5	-13.6	...
Otros servicios	9 931	9 828	...	52.2	49.9	...	0.4	-1.5	-1.0	...
Comercio	1 751	1 780	1 530	11.7	8.7	8.8	-2.6	2.6	1.7	-14.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	3 763	3 756	...	19.0	18.9	...	1.8	-2.9	-0.2	...
Propiedad de vivienda ^d	2 452	2 508	...	13.0	11.4	...	3.0	3.7	2.3	...
Servicios comunales, sociales y personales	4 417	4 292	...	21.5	22.3	...	0.5	-1.9	-2.8	...
Servicios gubernamentales	3 038	2 082	...	14.1	14.9	...	0.8	0.7	-1.8	...
Menos: comisión imputada de los servicios bancarios	127	48	...	5.3	0.6	...	19.3	-13.8	-62.3	...

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

^bLa suma de las actividades no coincide con el total por haberse extrapolado independientemente cada actividad y el total.

^cIncluye refinación de petróleo.

^dSe refiere a bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

afectadas por adversas condiciones climáticas. Por otra parte, el sustancial aumento (45%) de los precios al productor del cacao no logró desincentivar el contrabando de ese producto, con lo que la producción oficialmente registrada disminuyó 13%, cayendo al nivel más bajo del decenio.

Las alzas en los precios al productor de la carne de vacuno y de la leche tampoco lograron estimular la oferta interna, la cual merió 4 y 2% respectivamente. Entre los factores explicativos se encuentran el aumento en los costos de producción, el atraso en el otorgamiento de créditos y los cambios en la composición de la demanda provocados por los reajustes de precios. Sin embargo, las demás actividades pecuarias tuvieron una evolución bastante favorable, con lo cual el producto conjunto del subsector se incrementó 2%. (Véase otra vez el cuadro 5.)

Por su parte, el volumen de pesca volvió nuevamente a expandirse, alcanzando el nivel más alto del decenio en curso, muy inferior, en todo caso al de una década antes.

ii) *La actividad petrolera.* La industria petrolera siguió desarrollándose en 1984 en un marco internacional sumamente inestable. La creciente falta de cohesión entre productores, el bajo nivel de inventarios en los países consumidores y, en general, el alto grado de incertidumbre respecto del mercado petrolero internacional, acrecentaron la vulnerabilidad ante factores coyunturales. A la postre, la acumulación durante el último trimestre de 1984 de presiones a la baja de los precios obligó a la OPEP a reducir nuevamente —esta vez en 9%— su techo de producción, con lo cual la cuota venezolana bajó de 1 675 a 1 555 miles de barriles diarios.

A pesar de esa continua debilidad del mercado mundial de hidrocarburos, la industria petrolera venezolana obtuvo en 1984 resultados favorables. Ello se debió, por un lado, a la alta participación que tienen en sus ventas externas totales los crudos pesados y los productos residuales, cuya demanda aumentó, lo mismo que sus precios. De este modo, si bien la producción tanto de crudo como de refinado se contrajo en 6 y 7%, respectivamente, las exportaciones de ambos productos, aumentaron alrededor de 4 y 1%. (Véase el cuadro 6 y el gráfico 2.)

Por otra parte, diversas medidas asociadas a la política de ajuste interno resultaron ampliamente favorables para la industria petrolera. En marzo de 1984 se modificó la paridad de cambio para las divisas petroleras —la cual pasó de 4.30 a 6 bolívares por dólar—, a la vez que se decretaban aumentos en los precios internos de los combustibles. Asimismo, se modificó la estructura de dichos precios, con miras a incentivar la sustitución de los hidrocarburos líquidos por el gas natural en el consumo interno. Esos cambios contribuyeron, por un lado, a un aumento sustancial (120%) en los ingresos por ventas internas de la industria petrolera. A su vez, la baja de 6% registrada por el volumen del consumo interno permitió aumentar los volúmenes disponibles para la exportación.

Cuadro 5

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
1. Índice de producción agropecuaria^b	88.0	100.0	106.0	104.3	106.2	2.2	3.7	-1.6	1.8
Agrícola	89.6	100.0	98.7	95.7	97.2	-2.3	1.0	-3.1	1.6
Pecuaría	79.9	100.0	112.3	109.3	111.4	5.8	6.2	-2.7	1.9
Silvícola	82.7	100.0	126.5	252.7	227.6	50.5	-16.0	99.8	-9.9
Pesquera	226.8	100.0	103.1	111.5	125.9	-5.8	9.4	8.2	13.0
2. Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Cacao	20	15	13	14	12	-1.3	-10.1	5.3	-12.9
Café	65	58	58	59	61	2.4	-2.7	1.7	3.4
De consumo interno									
Cereales	1 087	1 547	1 487	1 302	1 428	-4.3	0.5	-12.5	9.7
Leguminosas	42	39	36	36	30	-2.1	-5.6	0.6	-17.6
Textiles y oleaginosas	343	280	243	267	258	-11.8	-1.5	9.7	-3.2
Raíces y tubérculos	561	602	612	655	717	-1.5	3.4	7.0	9.7
Frutas	1 803	2 034	2 101	2 141	2 164	4.0	-0.7	1.9	1.1
Hortalizas	231	365	358	344	330	-12.1	11.5	-4.0	-4.0
Otras	5 583	5 041	5 432	4 872	5 024	-8.8	18.2	-10.3	3.1
3. Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio ^d									
Vacunos ^e	1 382	1 663	1 717	1 726	1 665	3.0	0.2	0.5	-3.5
Porcinos ^f	1 253	1 776	1 863	1 909	2 125	-4.6	9.9	2.4	11.3
Ovinos	79	125	93	108	122	-12.5	-15.5	16.0	13.3
Aves ^f	110	159	209	183	199	14.9	14.8	-12.5	8.3
Otras producciones									
Leche ^g	1 187	1 311	1 427	1 464	1 441	6.4	2.3	2.6	-1.6
Huevos de consumo ^h	1 604	2 034	2 436	2 253	2 285	8.3	10.6	-7.5	1.4
4. Volumen de pesca	153	177	214	231	264	-1.2	22.0	8.3	14.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura y Cría.

^aCifras preliminares. ^bCalculado sobre la base del valor bruto de producción a precios de 1968. Por provenir de fuentes distintas, estas cifras no coinciden exactamente con las contenidas en el cuadro 4. ^cMiles de toneladas. ^dMiles de cabezas. ^eIncluye variación de existencias ^fMillones de cabezas. ^gMillones de litros. ^hMillones de unidades.

Cuadro 6

**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FISICOS
DE LA ACTIVIDAD PETROLERA**

	Millones de barriles					Tasas de crecimiento				
	1970	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Petróleo crudo										
Producción	1 353.0	856.4	793.5	691.7	657.3	618.5	-3.0	-10.1	-5.0	-5.9
Exportación	889.0	537.4	472.6	386.6	356.5	368.9	-2.3	-16.2	-7.8	3.5
Refinado										
Producción	471.0	316.0	338.6	318.5	328.4	305.6	-7.2	1.4	3.1	-6.9
Exportación	378.0	224.1	206.7	173.8	185.4	186.7	-15.9	-	6.7	0.7
Consumo interno ^b	73.1	77.1	133.9	143.1	140.3	131.6	6.1	0.7	-2.0	-6.2
Capacidad petrolera										
Potencial de producción	...	...	908.5	936.2	914.3	914.3	-0.1	3.1	-2.3	-
Capacidad de refinación	...	567.7	538.5	516.6	516.6	485.2	-1.7	-2.4	-	-6.1
Reservas										
Probadas ^c	14.0	18.4	19.5	24.6	25.8	28.0	3.2	22.0	5.1	8.5
Vida teórica ^d	10.0	21.5	24.6	35.5	39.3	42.3	6.5	35.5	10.7	7.6
Gas^e										
Producción bruta	48.4	38.0	36.5	33.3	31.8	32.5	-4.9	-4.1	-4.5	2.3
Consumo interno	...	9.3	14.4	15.2	15.3	17.0	-0.7	6.3	-0.7	11.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas.

^aCifras preliminares.^bCorresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera.^cMiles de millones de barriles.^dAños. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente.^eMiles de millones de metros cúbicos.

Cuadro 7

**VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
DE LA INDUSTRIA PETROLERA**

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento				
						1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Precios (dólares por barril)										
Precio de realización	26.44	29.71	27.47	25.31	26.70	49.5	12.4	-7.5	-7.9	5.5
Crudo	25.64	29.42	26.76	23.72	25.36	54.0	14.7	-9.0	-11.4	6.9
Derivados	28.21	30.46	29.01	28.35	29.34	42.6	8.0	-4.8	-2.3	3.5
Valor de exportación	32.69	38.21	34.73	31.64	33.88	64.4	16.9	-9.1	-8.9	7.1
Crudo	31.57	38.23	33.83	29.65	31.70	63.8	21.1	-11.5	-12.4	6.9
Derivados	35.15	38.19	36.68	35.44	36.68	66.6	8.6	-4.0	-3.4	3.5
Millones de bolívares										
Ingresos por ventas	80 780	84 387	70 710	64 019	95 421	33.3	4.5	-16.2	-9.5	49.1
Externas	78 328	81 723	67 068	59 948	86 454	33.9	4.3	-17.9	-10.6	44.2
Internas	2 452	2 664	3 642	4 071	8 967	18.2	8.6	36.7	11.8	120.3
Utilidad de la empresa	14 813	14 234	10 897	7 582	15 713	18.7	-3.9	-23.4	-30.4	107.2
Inversión bruta fija	8 878	12 353	15 615	12 156	9 514	23.6	39.1	26.4	-22.2	-21.7

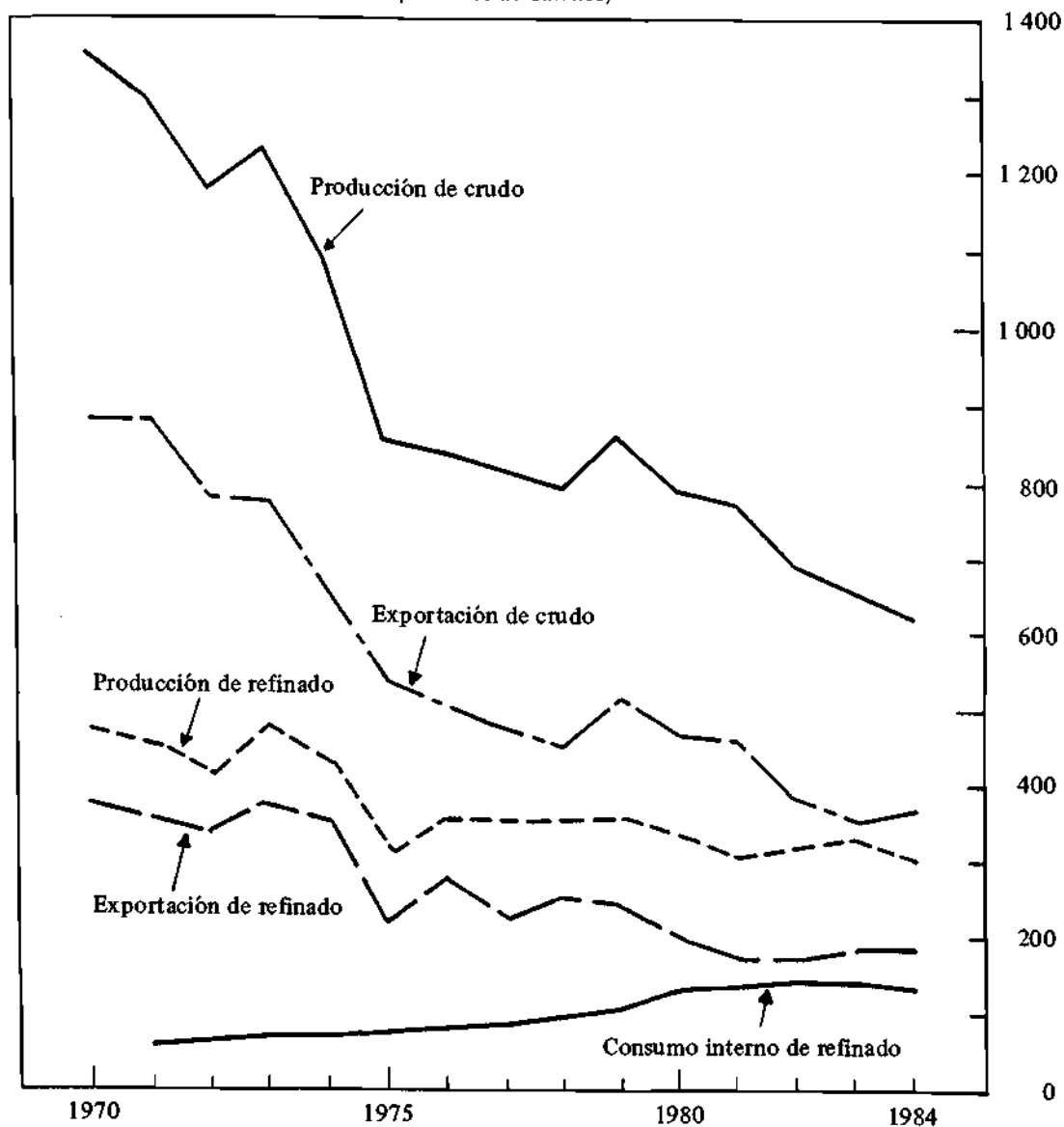
Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A.

^aCifras preliminares.

Todos esos factores, sumados a un control bastante estricto de los gastos operacionales, hicieron que las ganancias de Petróleos de Venezuela se duplicaran. Por último, la nueva baja de más de 20% experimentada por los gastos de inversión provocó que se generara, por primera vez desde 1981, un ahorro financiero superior a 6 000 millones de bolívares. (Véase el cuadro 7.)

iii) *La minería.* Aunque no se dispone de datos sobre el incremento real del producto minero, se estima que su valor nominal subió más de 40%. Ello obedeció a sustanciales incrementos en el volumen de la producción de mineral de hierro y de oro, así como al alza de los precios en moneda nacional provocada por la devaluación. La producción de mineral de hierro creció casi 42%, logrando así poner fin a 4 años de bajas continuas y sustanciales, no obstante lo cual siguió todavía por debajo

Gráfico 2
VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO
(Millones de barriles)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

Cuadro 8

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1982	1983	1984 ^e	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^e
1. Indices de producción de la minería (1970 = 100)	125.9	157.2	129.3	112.7	...	-1.4	-16.5	-12.8	...
2. Producción de algunos minerales importantes									
Hierro ^b									
Producción	24.8	16.1	11.7	9.4	13.3	-3.7	-24.5	-19.7	41.5
Exportación	21.7	11.8	6.6	6.3	8.0	5.1	-46.8	-4.5	27.0
Oro ^c	570	430	902	1 084	1 521	101.2	4.3	20.2	40.3
Diamantes ^d	1 060	666	435	279	258	-26.3	-11.2	-35.9	-7.6
Carbón ^e	60	39	47	39	49	14.7	2.9	-15.7	25.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas.

^aCifras preliminares.^bMillones de toneladas.^cKilogramos.^dMiles de quilates.^eMiles de toneladas.

Cuadro 9

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA Y DE ELECTRICIDAD

	1975	1980	1982	1983	1984	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^e
1. Índice de producción manufacturera	100	199	239	234	...	10.5	8.8	-2.3	...
2. Producción de algunos productos industriales ^b									
Azúcar	469	323	364	348	389	-6.2	20.1	-4.4	11.8
Papel y cartón	384	501	481	486	558	-	-4.0	1.0	14.8
Amoníaco	180	439	535	462	572	14.8	6.2	-13.6	23.8
Acido sulfúrico	117	414	113	139	158	-30.7	43.0	23.0	13.7
Urea	27	276	372	390	460	14.1	18.1	4.8	17.9
Soda cáustica líquida	7	22	30	34	27	13.6	20.0	13.3	-20.6
Fertilizantes	444	441	630	576	759	10.0	29.9	-8.6	31.8
Acero	919	1 784	1 990	2 146	2 511	1.9	9.5	7.8	17.0
Aluminio	52	156	273	332	377	101.3	-13.1	21.6	13.6
Cemento	3 455	4 842	5 432	4 304	4 783	0.7	11.4	-20.8	11.1
Catrillas	213	469	444	364	492	2.8	-7.9	-18.0	35.2
Neumáticos ^c	2 669	3 483	3 590	3 385	2 985	5.7	-2.5	-5.7	-11.8
Vehículos ^c	144	155	155	112	110	-0.6	0.6	-27.7	-1.8
Pasajeros	92	94	94	90	88	-12.8	14.6	-4.3	-2.2
Comerciales	52	61	61	22	22	18.0	-15.3	-63.9	-
3. Energía eléctrica									
Capacidad instalada ^d	4.6	7.7	9.7	9.8	11.3	9.1	15.1	1.7	15.3
Generación ^e	19.6	32.5	35.0	38.3	40.2	4.1	3.6	9.3	5.0
Consumo total ^e	19.5	28.2	29.3	31.3	34.1	3.0	0.8	7.1	8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.^bMiles de toneladas.^cMiles de unidades.^dMillones de kW.^eMiles de millones de kWh.

del nivel registrado en 1980. El incremento igualmente notable (40%) en la producción de oro se debió más bien a la puesta en vigencia de un programa de fiscalización y control de las actividades mineras, con lo cual disminuyó el comercio ilegal y aumentó el volumen reportado de producción. (Véase el cuadro 8.)

iv) *El sector manufacturero.* Las estimaciones preliminares disponibles dan cuenta de un aumento de 3% en el nivel de actividad del sector manufacturero, en contraste con la caída experimentada durante el año anterior. (Véase el cuadro 9.) Ese resultado se debió en parte al efecto positivo del nuevo esquema cambiario, que incentivó la sustitución de importación y subsidió indirectamente las exportaciones en virtud del amplio diferencial existente entre los tipos de cambios vigentes para las compras de insumos y las ventas externas. También influyó favorablemente la liberalización del control de precios internos. Con ello, el uso de la capacidad instalada del sector manufacturero aumentó levemente, manteniéndose, sin embargo, en una cifra más bien baja (66%).

Por otra parte, la reactivación no fue generalizada. Los sectores productores de bienes de consumo fueron los más dinámicos, en particular las industrias de textiles, vestuario y alimentos. La producción de bienes intermedios se expandió de manera igualmente rápida, tanto en las empresas privadas (papel, caucho) como en las públicas (acero, aluminio, petroquímica). En cuanto a estas últimas, cabe destacar que la progresiva racionalización de su manejo administrativo permitió una sustancial reducción en el déficit operacional que venían mostrando desde tiempo atrás. Por su parte, las industrias relacionadas con la producción de bienes de capital tuvieron una evolución menos favorable, debido al descenso registrado en 1984 por la inversión tanto pública como privada. Dentro de ese subsector, la actividad más afectada fue la producción automotriz, cuyo volumen de ventas se redujo a la mitad en los últimos seis años. (Véase otra vez el cuadro 9.)

v) *La construcción.* La tendencia declinante que ha venido exhibiendo el sector de la construcción desde 1979 se acentuó en 1984. (Véase el cuadro 10.) Su producto real disminuyó casi 23% debido a una contracción adicional —esta vez de 20%— en la venta de viviendas y a la escasa disponibilidad de crédito hipotecario. Por lo tanto, si bien la construcción habitacional se contrajo un tercio en 1984, el stock de viviendas por vender disminuyó apenas 3%, llegando a representar así casi la mitad de las construidas en 1984.

Esta actividad fue afectada negativamente también por la drástica reducción (-75%) de las obras públicas no residenciales y de los gastos de inversión de las empresas públicas.

Cuadro 10

VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
						1981	1982	1983	1984 ^a
1. Índice del PIB del sector (1970 = 100)	202.2	254.5	228.3	197.9	153.0	-2.0	-8.4	-13.3	-22.7
2. Indicadores de actividad									
Ventas internas de acero para la construcción ^b	449	485	452	285	328	8.0	-6.8	-39.4	15.1
Ventas internas de cemento ^b	5 065	5 438	5 667	4 163	3 633	7.4	4.2	-26.6	-12.7
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^c	...	100	90	95	93	-12.8	3.2	6.3	-4.3
Créditos recibidos ^d	...	6 466	5 230	3 328	3 499	-5.9	-14.1	-36.4	5.1
3. Construcción de viviendas (miles de unidades)									
Total	61.4	77.1	92.4	57.4	38.2	8.5	10.5	-37.8	-33.6
Sector público ^e	35.4	40.0	48.5	28.3	18.6	7.7	12.6	-41.5	-34.4
Sector privado	26.0	37.1	43.9	29.1	19.6	9.3	8.2	-33.7	-32.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

^bMiles de toneladas.

^cEn el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100.

^dMillones de bolívares.

^eIncluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo.

Cuadro 11

VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1980	1984	1982	1983	1984
Fuerza de trabajo (miles de personas)	4 938	5 120	5 305	5 536	5 673			3.6	4.4	2.5
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	55.0	54.7	54.4	54.2	54.7 ^c					
	Miles de personas									
Ocupación	4 646	4 803	4 928	4 937	4 942	100.0	100.0	2.6	0.2	0.1
Sector primario	756	760	781	830	866	16.2	17.5	2.7	6.4	4.4
Actividades agropecuarias	683	694	710	757	792	14.7	16.0	2.3	6.6	4.6
Hidrocarburos, minas y canteras	71	66	71	73	75	1.5	1.5	7.5	4.1	1.5
Sector secundario	1 242	1 276	1 302	1 189	1 156	26.7	23.4	2.0	-8.7	-2.8
Industria manufacturera	752	770	769	728	744	16.2	15.1	-0.1	-5.4	2.3
Construcción	434	449	469	393	345	9.3	7.0	4.5	-16.2	-12.3
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	56	57	64	69	67	1.2	1.3	11.7	7.4	-2.8
Sector terciario	2 648	2 763	2 846	2 913	2 917	57.0	59.0	3.0	2.3	0.2
Comercio	868	907	932	938	947	18.7	19.2	2.7	0.6	1.0
Transporte, almacenaje y comunicaciones	342	366	375	374	348	7.4	7.0	2.3	-0.3	-7.0
Otros servicios	1 439	1 489	1 539	1 601	1 623	31.0	32.8	3.4	4.0	1.3
	Porcentajes									
Desocupación abierta										
Total país	5.9	6.2	7.1	10.0	12.9					
Cesantía	5.1	5.3	6.0	8.5	11.0					
Buscan trabajo por primera vez	0.8	0.9	1.1	1.5	1.9					
Area rural	3.7	4.0	4.8	5.7	6.9 ^d					
Area urbana	6.6	6.8	7.8	11.1	13.9 ^d					
Area metropolitana de Caracas	6.7	5.7	7.0	10.5	11.0 ^d					
Cesantía por sector económico										
Industria manufacturera	5.1	5.3	6.0	8.5	11.0					
Construcción	7.3	7.3	7.8	11.7	13.1					
Comercio	11.3	11.7	13.3	21.4	29.3					
Otros servicios	4.2	4.2	5.1	7.4	9.8					
Otros servicios	3.5	3.9	4.2	6.7	8.9					

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de encuestas de hogares realizadas por la OCEI.

^aCifras preliminares.^bPorcentaje de la fuerza de trabajo de la población de 15 años y más.^cSólo primer semestre.c) *El empleo y el desempleo*

Como era de esperar, el descenso de la actividad económica interna afectó negativamente la situación ocupacional. La tasa de desempleo abierto, que ya en 1983 había aumentado en forma sostenida, llegando a 10%, subió a 13% en 1984, la cifra más alta de todo el período reciente. (Véase el cuadro 11.) Como es tradicional, la cesantía fue más intensa en la construcción y la industria manufacturera, (29 y 13% de la respectiva fuerza de trabajo). Las tasas correspondientes a los sectores de servicios acusaron aumentos significativos.

La desocupación abierta subió en forma brusca entre diciembre de 1983 (10%) y febrero de 1984 14%. A fin de frenar ese deterioro se adoptaron diversas medidas, como el aumento obligatorio de 10% en la nómina de trabajadores de las empresas de diez y más trabajadores. Al mismo tiempo se desarrolló un "plan nacional de empleo", con miras a aumentar la ocupación pública indirecta a través de obras de mantenimiento. Según cálculos oficiales, se generaron así unas 84 000 ocupaciones, cifra equivalente a 1.5% de la fuerza de trabajo. No obstante, ello no alcanzó ni siquiera para cubrir el crecimiento de la población activa (2.5%), con lo que la tasa nacional de desocupación se mantuvo alta, fluctuando entre 12 y 14%.

3. El sector externo

El programa de ajuste puesto en vigencia en 1984 tuvo resultados bastante positivos en lo concerniente al sector externo. Por segundo año consecutivo se lograron superávits en las cuentas comercial y corriente así como en el balance global.

a) *La política cambiaria*

La primera medida económica aplicada en 1984 fue una nueva devaluación, con la que la paridad oficial pasó de 6.00 a 7.50 bolívares por dólar.² Sin embargo, se mantuvo el régimen de cambios múltiples, agregándose incluso un cuarto nivel al sistema. La tasa de 4.30 bolívares por dólar se conservó para los pagos de amortización de la deuda externa tanto pública como privada y para los gastos de los estudiantes venezolanos en el exterior. En cambio, en el ámbito comercial su uso fue restringido a las importaciones de un grupo muy reducido de productos alimenticios y farmacéuticos. El tipo de cambio comercial anterior, de 6.00 bolívares por dólar, pasó a regir únicamente para las operaciones del sector petrolero y del mineral de hierro, a los cuales se aplicaba antes el tipo de cambio de 4.30 bolívares por dólar. Por su parte, la tasa básica del sistema (7.50 bolívares por dólar) se estableció para el grueso de las importaciones y para los pagos de intereses sobre la deuda externa. Por último, las divisas necesarias para las demás operaciones con el exterior debieron pasar a ser adquiridas en el mercado libre.

Debido en particular a la agilización de procesos administrativos, dichas modificaciones cambiarias tuvieron un impacto muy superior al suscitado por las del año anterior. Así, mientras en 1983 el 88% de las transacciones externas se efectuaron al tipo de cambio preferencial de 4.30 bolívares por dólar, en 1984 ellas representaron apenas el 22%, quedando la mayoría de las operaciones sujetas a los tipos de cambio de 6.00 ó 7.50 bolívares por dólar. (Véase el cuadro 12.) Con ello, el tipo de cambio

Cuadro 12

VENEZUELA: MOVIMIENTO DE DIVISAS SEGUN TIPO DE CAMBIO

	Millones de dólares				Composición porcentual ^a	
	1983		1984 ^b		1983	1984 ^b
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos		
Tipo de cambio respecto al dólar						
4.30	16 203	12 453	2 423	4 966	87.6	22.2
6.00	392	1 081	13 274	2 420	4.5	47.1
7.50	-	-	962	7 104	-	24.2
Libre	165	1 923	699	1 481	7.9	6.5
Total	16 760	15 457	17 368	15 971	100.0	100.0

Fuente: CEPAL, en base a informaciones del Banco Central de Venezuela.

^a Para el total de las operaciones cambiarias.

^b Cifras preliminares.

² La primera devaluación, después de 18 años de completa estabilidad del tipo de cambio respecto al dólar estadounidense, tuvo lugar en febrero de 1983. La tasa oficial pasó de 4.30 a 6.00 bolívares por dólar y se introdujo un sistema de tipos de cambio múltiples.

Cuadro 13

VENEZUELA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipo de cambio nominal (bolívars por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo ^d	
		Exportaciones	Importaciones
1975	4.29	117.1	112.0
1976	4.29	114.5	107.6
1977	4.29	107.0	103.0
1978	4.29	106.7	106.9
1979	4.29	107.8	108.8
1980	4.29	100.0	100.0
1981	4.29	91.4	91.2
1982	4.29	85.1	84.2
1983	4.97 ^b	91.3	90.8
1984 ^c	6.47 ^b	103.0	102.8
1982			
I	4.29	86.7	86.1
II	4.29	85.7	84.9
III	4.29	84.1	83.2
IV	4.29	84.1	83.0
1983			
I	4.35 ^b	83.3	82.9
II	5.13 ^b	95.1	94.9
III	5.70 ^b	103.2	102.7
IV	4.87 ^b	87.0	86.5
1984			
I	5.45 ^b	94.6	94.2
II	6.94 ^b	114.6	114.5
III	6.77 ^b	103.8	103.6
IV ^d	6.79 ^b	97.2	96.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

^aCorresponde el promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con los que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Desde 1975 a 1979 estas ponderaciones corresponden al promedio de esos mismos años y a partir de 1980 al promedio del período 1980-1983. En los cálculos se han utilizado preferentemente índices de precios al por mayor. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina, 1981*. ^bTipo de cambio promedio para el conjunto de la economía, ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central. ^cPromedio enero-noviembre. ^dPromedio octubre-noviembre.

promedio para el conjunto de la economía, que había aumentado sólo 16% en 1983, se incrementó 30%, subiendo de 5.00 a 6.50 bolívars por dólar. (Véase el cuadro 13.)

Por último, el Banco Central puso en práctica en el segundo semestre una política mucho más decidida de intervención en el mercado libre de divisas, con la que obtuvo que la tasa de cambio en dicho mercado disminuyese sensiblemente. Así, la cotización del dólar, que debido a factores esencialmente especulativos había alcanzado a fines de mayo un máximo de 16 bolívars, bajó a sólo 12 bolívars al término del año, nivel levemente inferior al registrado a fines de 1983.

b) El comercio exterior

Las exportaciones de bienes registraron en 1984 un aumento sustancial (9%) después de dos años consecutivos de fuertes descensos. (Véase el cuadro 14.) Ello se debió esencialmente al alza ya mencionada de 8% en el valor de las ventas de hidrocarburos al exterior. La adecuada modificación de la estructura de estas exportaciones, mas adaptadas a la evolución de los precios de los distintos productos en el mercado internacional, se reflejó además en el incremento de casi 5% mostrado por el valor unitario de las exportaciones. (Véase el cuadro 15.) Cabe destacar el gran dinamismo mostrado

Cuadro 14

VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1975	1980	1984	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	16 332	14 654	15 963	100.0	100.0	100.0	4.7	-18.1	-10.3	8.9
Principales exportaciones tradicionales^b	15 760	13 880	15 026	98.0	95.9	94.1	4.3	-18.3	-11.9	8.3
Petróleo	15 659	13 778	14 910	94.6	94.9	93.4	4.3	-18.0	-12.0	8.2
Mineral de hierro	83	80	86	3.0	0.8	0.5	14.2	-50.9	-3.6	7.5
Principales exportaciones no tradicionales	572	774	937	2.0	4.1	5.9	9.8	-19.1	35.3	21.1
Sector público	528	619	748	...	2.7	4.7	27.9	-17.4	17.2	20.8
Aluminio	307	344	385	0.1	2.0	2.4	1.7	-24.8	12.1	12.1
Acero	119	121	151	0.1	...	0.9	...	-28.3	1.7	24.8
Otros	102	154	212	...	...	1.3	...	59.4	51.0	37.7
Sector privado	44	155	189	...	1.4	1.2	-14.3	-35.3	252.3	21.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI).

^aCifras preliminares.^bIncluye además café y cacao.

Cuadro 15

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones de bienes, fob						
Valor	55.9	34.5	4.8	-18.2	-10.3	8.4
Volumen	11.8	-8.4	-4.7	-12.1	-2.4	3.8
Valor unitario	39.5	46.9	9.9	-6.9	-8.1	4.9
Importaciones de bienes, fob						
Valor	-11.0	8.7	11.5	12.0	-50.1	7.1
Volumen	-17.0	-6.8	-0.4	18.8	-47.2	8.9
Valor unitario	7.3	16.6	11.9	-5.7	-5.6	-1.7
Relación de precios del intercambio de bienes	29.6	27.1	-1.7	-1.9	-3.2	5.1
Indices (1970 = 100)						
Relación de precios del intercambio de bienes	401.1	509.9	501.4	492.1	476.1	500.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes^b	258.4	300.8	282.1	243.3	229.9	250.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios^b	257.5	299.4	282.5	242.4	227.0	245.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bQuórum de las exportaciones, de bienes o de bienes y servicios según el caso, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 16

VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1976	1980	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^b
Total	11 650	5 786	5 552	100.0	100.0	100.0	10.8	-1.2	-50.3	18.5
Bienes de consumo	2 761	1 290	1 172	15.9	23.8	21.1	9.4	-2.2	-53.3	15.3
Alimentos y bebidas	944	559	526	14.2	8.2	9.5	29.2	-16.3	-40.7	25.5
Otros bienes de consumo	1 817	731	646	1.7	15.6	11.6	2.7	6.5	-59.8	5.8
Durables	819	287	227	0.8	7.8	4.1	-2.2	1.1	-65.0	5.6
No durables	998	444	419	0.9	7.8	7.5	7.5	11.3	-55.5	10.7
Materias primas y bienes intermedios	4 006	2 368	2 600	73.7	34.5	46.8	-15.9	2.1	-40.9	46.4
Materias primas	2 732	1 970	2 323	56.6	28.4	41.8	2.9	-12.1	-27.9	57.2
Para la industria	2 543	1 808	2 125	52.5	26.3	38.3	1.7	-10.7	-28.9	56.7
Para la agricultura	189	162	198	4.1	2.7	3.6	17.8	-27.8	-14.1	32.9
Combustibles y lubricantes	67	152	152	2.8	1.6	2.7	-46.1	-28.2	126.2	33.3
Materiales de construcción	1 207	246	125	14.3	4.5	2.3	39.2	67.2	-79.6	-32.4
Bienes de capital	4 883	2 129	1 780	10.4	41.4	32.1	84.3	-3.0	-56.4	11.4
Maquinaria y herramienta	3 157	1 259	1 050	5.0	26.7	18.9	6.5	4.1	-60.1	11.2
Material de transporte	1 726	870	730	5.4	14.6	13.1	28.6	-13.8	-49.6	11.8

Fuente: CEPAL, en base a cifras de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).

^aPeríodo enero-septiembre.

^bPeríodo enero-septiembre respecto a igual período del año anterior.

por las incipientes exportaciones no tradicionales, las cuales aumentaron 64% en dos años. (Véase nuevamente el cuadro 14.) Particularmente notorios fueron los aumentos registrados por las exportaciones de productos petroquímicos (78%), de acero (25%) y de aluminio (12%).

Las compras externas mostraron un crecimiento bastante moderado (7%), especialmente si se considera que en 1983 se habían reducido a menos de la mitad del año anterior. Sin embargo hasta septiembre, las importaciones cif aumentaron en forma sostenida (19%), frenando su ritmo de expansión en el último trimestre, a causa del estancamiento de la actividad productiva y del muy deprimido nivel de la demanda. (Véase el cuadro 16.)

El incremento más significativo (46%) correspondió a las compras externas de materias primas y bienes intermedios, lo que refleja las dificultades de sustitución por productos nacionales. También aumentaron sustancialmente (26%) las importaciones de alimentos y bebidas. Las de materiales de construcción, en cambio, se contrajeron 36%, alcanzando apenas un décimo del monto registrado dos años antes. Constituye un indicador adicional de la severa contracción que ha experimentado esta actividad. (Véase otra vez el cuadro 16.)

El incremento del valor unitario de las exportaciones, junto al descenso del valor unitario de las importaciones por tercer año consecutivo, permitió que la relación de precios del intercambio repuntara 5%. En consecuencia, el comercio de mercancías arrojó un superávit que excedió los 8 700 millones de dólares, el más alto jamás registrado. A su vez, el superávit en el balance comercial bordeó los 6 800 millones de dólares, nivel 11% superior al del año precedente, que ya era elevado. (Véase el cuadro 17.)

c) *El balance de pagos*

El aumento en el superávit comercial permitió financiar con holgura el incremento (23%) de los pagos de intereses. Estos superaron lo 4 200 millones de dólares, debido en lo fundamental a la

Cuadro 17

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
Balance en cuenta corriente	-5 699	370	4 749	4 026	-4 222	3 707	4 394
Balance comercial	-5 366	760	4 839	3 835	-2 077	6 128	6 794
Exportaciones de bienes y servicios	9 803	14 959	19 968	20 938	17 557	15 944	17 368
Bienes fob	9 085	14 159	19 050	19 963	16 332	14 654	15 963
Servicios reales ^b	720	800	918	975	1 225	1 289	1 405
Transporte y seguros	384	473	513	595	664	746	812
Viajes	205	178	243	187	309	312	340
Importaciones de bienes y servicios	15 169	14 199	15 129	17 104	19 634	9 817	10 574
Bienes fob	11 234	10 004	10 877	12 123	13 584	6 779	7 261
Servicios reales ^b	3 935	4 195	4 252	4 980	6 050	3 039	3 313
Transporte y seguros	1 555	1 454	1 449	1 567	1 524	1 044	1 118
Viajes	1 649	1 738	1 999	2 372	2 925	1 051	1 145
Servicios de factores	38	-3	328	574	-1 530	-2 226	-2 245
Utilidades	-304	-313	-321	-350	-401	-202	-
Intereses recibidos	1 052	1 346	2 263	3 581	2 565	1 400	1 981
Intereses pagados	-710	-1 036	-1 613	-2 657	-3 694	-3 424	-4 226
Transferencias unilaterales privadas	-371	-388	-418	-383	-615	-193	-155
Balance en cuenta de capital	4 635	3 729	-985	-4 047	-3 944	-3 552	-3 187
Transferencias unilaterales oficiales	-36	-19	-21	-26	-24	-	-
Capital de largo plazo	3 717	1 443	2 060	810	3 155	264	-1 097
Inversión directa (neta)	68	88	55	184	253	-62	...
Inversión de cartera (neta)	124	-74	1 311	83	1 582	531	...
Otro capital de largo plazo	3 526	1 429	695	544	1 320	-205	100
Sector oficial ^c	1 854	1 026	-290	-262	1 317	81	...
Préstamos recibidos	2 441	1 857	787	781	2 741	973	200
Amortizaciones	-412	-776	-855	-891	-1 492	-840	-1 560
Bancos comerciales ^c	687	-655	220	555	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	984	1 058	765	250	3	-286	163
Préstamos recibidos	1 752	2 066	1 942	1 615	1 284	505	...
Amortizaciones	-570	-860	-1 007	-1 090	-1 068	-702	...
Capital de corto plazo (neto)	-533	1 809	-1 896	-2 692	-4 914	-879	-1 070
Sector oficial	-8	-3	103	33	-57	-17	...
Bancos comerciales	-210	-65	-27	35	916	-566	...
Otros sectores	-316	1 876	-1 972	-2 760	-5 773	-296	-1 070
Errores y omisiones	1 489	497	-1 128	-2 139	-2 161	-2 937	-1 020
Balance global^d	-1 064	4 098	3 764	-21	-8 165	155	1 207
Variación total de reservas (- significa aumento)	1 324	-4 121	-4 184	-1 100	7 635	-98	-1 217
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-52	-135	9	-101	5	87	-23
Posición de reserva en el FMI	246	229	-87	-14	-113	-166	106
Activos en divisas	1 507	-1 379	795	-1 446	1 695	-960	-1 344
Otros activos	-377	-2 835	-4 900	461	6 048	941	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	...

Fuente: 1978-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1985; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLos servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios de factores. ^cAdemás de los préstamos recibidos y sus amortizaciones, se incluyen préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos. ^dEl balance global es la suma del balance en cuenta corriente más el balance en cuenta de capital. La diferencia entre la variación total de reservas con signo contrario y el balance global, representa el valor de los asientos de contrapartidas: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 18

VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares)

	Ingresos				Importaciones de bienes y servicios	Egresos				Saldo	Posición de divisas del Banco Central de Venezuela ^c	Reservas internacionales totales ^c
	Petróleo	Sector público	Otros ^a	Total		Deuda externa		Otros ^b	Total			
						Pública	Privada					
1980	12 641	2 189	4 436	19 266	10 877	2 125	1 007	6 062	20 071	-845	5 635	7 025
1981	18 961	402	5 746	25 109	12 123	2 284	1 463	9 414	25 584	1 525	7 081	8 619
1982	18 984	2 256	4 663	25 903	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 518	5 386 ^d	10 039 ^d
1983	14 481	1 177	1 902	17 560	6 558	4 770	625	4 130	16 083	1 477	6 570	11 149
I	3 740	216	606	4 562	1 674	1 629	342	1 989	5 634	-1 072	4 116	8 769
II	3 561	302	389	4 252	1 316	1 118	259	833	3 526	726	4 916	9 495
III	3 481	403	583	4 467	1 338	1 095	19	791	3 243	-1 224	6 140	10 719
IV	3 699	256	324	4 279	2 230	928	5	517	3 680	599	6 570	11 149
1984	15 227	689	1 365	17 281	7 664	5 218	382	2 707	15 971	1 310	7 890	12 469
I	3 526	132	229	3 887	2 201	1 160	26	593	3 980	-93	6 492	11 071
II	3 931	193	314	4 438	1 679	1 314	61	586	3 640	798	7 295	11 874
III	3 602	186	419	4 207	2 190	1 192	126	324	3 832	375	7 665	12 244
IV	4 168	178	403	4 749	1 594	1 552	169	1 204	4 519	230	7 890	12 469

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela.

^aIncluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela, correspondiente a 632 millones de dólares en 1980; 2 019 millones en 1981; 1 728 en 1982; 1 002 millones en 1983; y 77 millones en 1984.^bIncluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre.^cPosición al final del período, incluyendo ajustes por cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar estadounidense.^dIncluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera.

puesta al día de los pagos atrasados. El balance de la cuenta corriente acusó nuevamente un saldo positivo, esta vez de 4 400 millones de dólares.

También la cuenta de capital evolucionó favorablemente. Su saldo deficitario disminuyó 10%, de 3 550 millones de dólares a sólo 3 200 millones en 1984. No se dispone de cifras precisas, pero cabe suponer que ello es atribuible, básicamente, a una disminución importante en las salidas no registradas de capital privado a corto plazo, lo que parece confirmarse con la notoria baja de los movimientos incluidos en "errores y omisiones". (Véase otra vez el cuadro 17.)

Como consecuencia de todos esos factores, las reservas internacionales en poder del Banco Central aumentaron más de 1 300 millones de dólares, aproximándose a 12 500 millones, nivel que es casi el doble del valor de las importaciones de bienes. (Véase el cuadro 18.)

d) *El endeudamiento externo*

Por primera vez, a lo menos en el último septenio, la deuda externa disminuyó. Los 31 200 millones de dólares a que se llegó en 1984 representaron una caída de 6% respecto del año precedente y no alcanzaron a duplicar el valor de las exportaciones. (Véase el cuadro 19.) Ello obedeció fundamentalmente a la ya mencionada puesta al día de los pagos de intereses atrasados, con lo cual la deuda a corto plazo se redujo en casi 1 700 millones de dólares. El servicio de la deuda total, en cambio, aumentó fuertemente y pasó a significar casi un tercio de las exportaciones de bienes y servicios. Dicha fracción es la más alta que ha registrado Venezuela en el último tiempo, pero siguió siendo modesta al considerar la que exhiben los demás países de la región.

La regularización de los pagos por concepto de intereses y, en general, la afirmación del proceso de ajuste contribuyeron a que las negociaciones sobre la deuda externa se agilizaran. A fines septiembre se logró un acuerdo preliminar entre el gobierno y la banca extranjera, después de casi tres años de negociaciones y 20 meses de suspensión de los pagos de amortización. Cabe destacar que dicho acuerdo se alcanzó sin que existiera un convenio concomitante con el Fondo Monetario Internacional, si bien dicho organismo manifestó su aprobación a la política de ajuste aplicada por el gobierno venezolano.

El monto renegociado —20 750 millones de dólares— corresponde a más de dos tercios de la deuda externa total. Excluye los compromisos con instituciones no bancarias, y la deuda externa contratada por el sector privado. Considera entonces los vencimientos correspondientes a la deuda pública entre los años 1983 y 1988, los cuales fueron reescalados a lo largo de un nuevo plazo de doce años y medio. Los pagos de amortización deberían reanudarse en forma trimestral a partir del segundo trimestre de 1985.

Otros alcances del acuerdo fueron el cambio de la *Prime* estadounidense por la LIBOR como tasa de referencia, y la supresión de las comisiones bancarias de renegociación. Se estableció así una tasa de interés efectiva de 1 1/8% por sobre la LIBOR, lo cual significaría, según estimaciones oficiales, un pago anual de alrededor de 4 500 millones de dólares por concepto de servicio de la deuda renegociada.

En cambio, se mantuvo la incertidumbre acerca de la renegociación de la deuda externa privada. Dado que en 1984 no se completó el proceso de registro administrativo, ni siquiera fue posible establecer el monto exacto de tales compromisos externos. En efecto, se siguieron acumulando atrasos en los pagos de intereses sobre esa porción de la deuda, llegándose a mediados de 1984 a 1 000 millones de dólares. Sin embargo, durante el segundo semestre se adoptaron varias medidas para agilizar la entrega de divisas a un tipo de cambio preferencial para dichos pagos, a la vez que se otorgaba algún alivio financiero a las empresas deudoras más apremiadas. Con ello, los pagos atrasados disminuyeron levemente, manteniéndose, sin embargo, en 700 millones de dólares al término del año.

Cuadro 19

VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^d
	Millones de dólares						
Deuda externa global^b							
Saldos	16 383	23 071	26 509	28 377	30 479	33 500	31 290
Mediano y largo plazo	9 416	11 718	13 732	13 931	16 383	17 413	16 858
Corto plazo	6 967	11 353	12 777	14 446	14 096	16 087	14 432
Servicio							
Intereses ^c	710	1 036	1 613	2 657	3 694	3 424	4 226
Deuda externa pública a mediano y largo plazo^d							
Saldos	7 265	8 230	9 672	9 531	12 279	13 707	13 152
Deuda directa	6 041	5 544	6 764	6 376	6 865	7 681	7 525
Deuda indirecta	1 224	2 686	2 908	3 155	5 414	6 026	5 627
Servicio	973	1 428	2 125	2 284	2 923	2 011	2 959
Amortizaciones	570	867	1 170	942	1 607	846	1 412
Intereses	403	561	955	1 342	1 316	1 165	1 547
	Porcentajes						
Relaciones:							
Deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios	167	154	133	135	174	210	180
Servicio de la deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios ^e	13.1	12.7	13.9	17.2	30.2	26.8	32.5
Pagos netos por concepto de intereses/ exportaciones de bienes y servicios	-3.5	-2.1	-3.3	-4.4	6.4	12.7	12.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de organismos financieros internacionales.

^aCifras preliminares.

^bEstimaciones de la CEPAL. Incluye la deuda pública, más la deuda no garantizada de largo y corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales.

^cEstimaciones de la CEPAL, basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos.

^dSegún la ley Orgánica de Crédito Público. La deuda directa es aquella proveniente de contratos de créditos suscritos por la República, así como la generada por la colocación de bonos a cargo de la República. La deuda indirecta está compuesta por los compromisos provenientes de la contratación de créditos, con o sin el aval de la nación, por los institutos públicos autónomos y las empresas del Estado, así como por las colocaciones de títulos emitidos por dichos organismos.

^eEl servicio de la deuda utilizado para calcular este coeficiente comprende las amortizaciones de la deuda pública, sobre la base de la Ley Orgánica de Crédito Público, y los intereses pagados sobre la deuda global.

Cuadro 20

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Variación de diciembre a diciembre						
Índice de precios al consumidor^b	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3
Alimentos	34.4	22.2	12.9	6.9	10.6	31.1
Vestuario	40.2	45.4	-2.2	-3.0	3.5	7.7
Índice de precios al por mayor	15.5	16.9	11.3	6.2	10.8	24.4 ^c
Por procedencia:						
Productos importados	11.2	14.2	9.5	5.6	10.8	22.4 ^c
Productos nacionales	18.4	18.6	12.3	6.6	10.9	25.6 ^c
Por sectores:						
Agropecuarios	30.3	17.2	13.9	4.1	20.6	21.9 ^c
Manufacturados	11.5	16.2	10.1	6.2	8.9	24.4 ^c
Materiales de construcción	11.0	17.5	6.1	12.6	10.5	35.1 ^c
Variación media anual						
Índice de precios al consumidor^b	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2
Alimentos	16.6	33.1	18.5	9.7	7.8	17.2
Vestuario	25.3	46.2	16.2	-2.7	0.1	8.2
Índice de precios mayoristas	9.2	20.1	13.8	8.1	7.0	16.9 ^d
Por procedencia:						
Productos importados	7.6	15.9	11.9	7.3	6.0	17.4 ^d
Productos nacionales	10.4	22.9	15.0	8.6	7.5	16.5 ^d
Por sectores:						
Agropecuarios	12.6	27.4	19.8	5.3	14.2	16.0 ^d
Manufacturados	8.1	17.4	11.9	8.4	5.4	17.1 ^d
Materiales de construcción	10.3	11.9	10.9	12.8	4.1	19.1

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b Índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas, ajustado por factores estacionales.^c Corresponde a la variación entre noviembre de 1984 y noviembre de 1983.^d Corresponde a la variación media entre enero-noviembre de 1984 y enero-noviembre de 1983.

4. Los precios y las remuneraciones

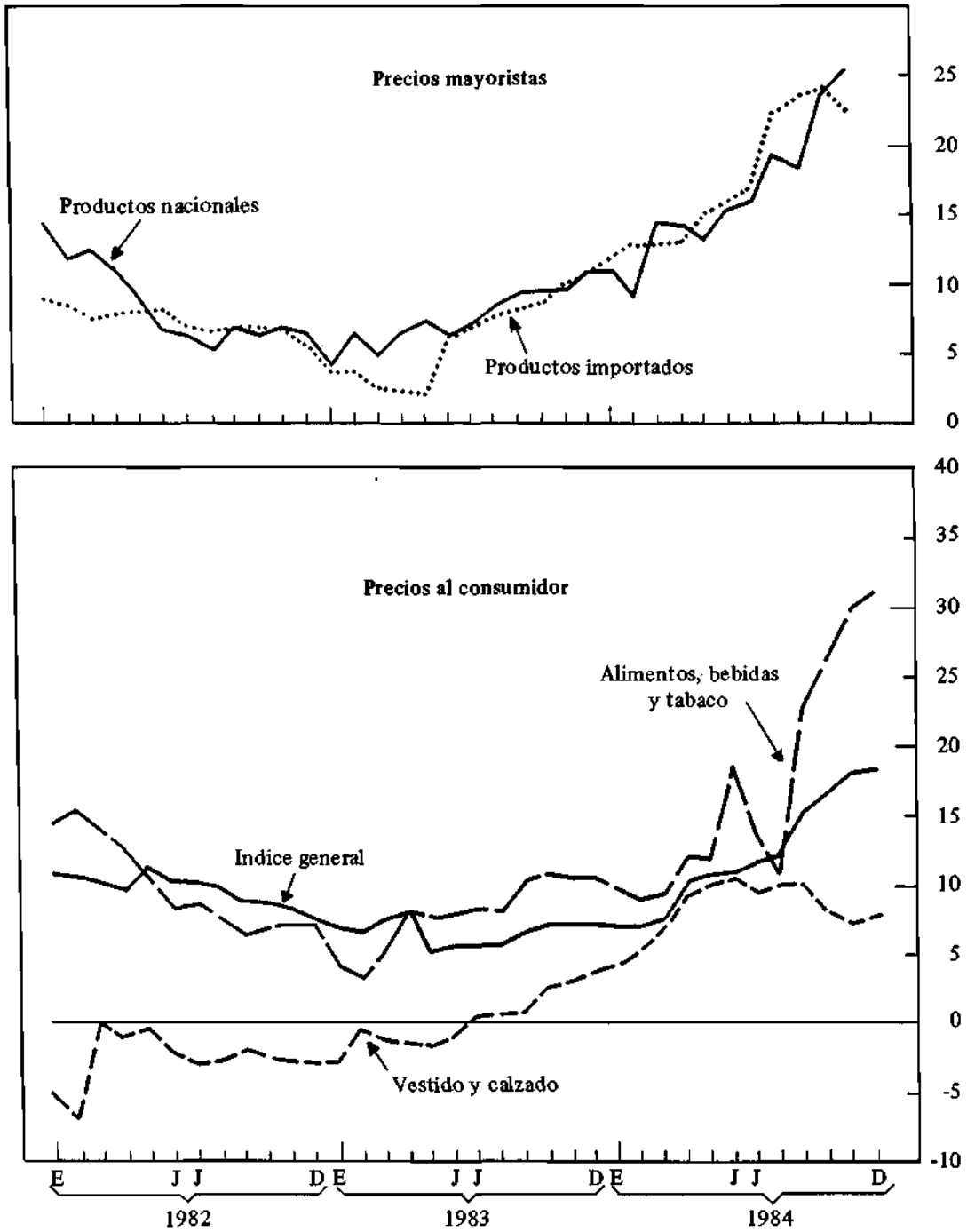
a) *Los precios*

Durante 1984 se aceleró notoriamente la tendencia al alza de los precios internos. Así, a diciembre los precios al consumidor subieron 18%, más que duplicando la variación registrada el año anterior. El alza en los precios mayoristas fue considerablemente mayor (24%) por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 20 y el gráfico 3.)

El recrudecimiento inflacionario queda de manifiesto también en la variación media anual. La del índice de precios al consumidor se duplicó y la de los precios al por mayor aumentó todavía con mayor intensidad.

Entre las causas de este fenómeno cabe mencionar en primer término la devaluación decretada en febrero de 1984. A ello se sumó el efecto de la progresiva liberalización del sistema de control de precios, con miras a disminuir los egresos fiscales por concepto de subsidios y establecer precios al productor más acordes con la evolución de los costos. Por lo tanto, en distintas ocasiones se reajustaron los precios de diversos productos —en particular la leche, la carne de vacuno, la electricidad y los productos derivados del petróleo. La supresión de los subsidios afectó en mayor medida a los productos agropecuarios, lo cual explica que los precios de los alimentos registrasen un aumento bastante superior al promedio (31%).

Gráfico 3
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS
(Variación en doce meses)



Cuadro 21

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1981	1982	1983	1984 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^b
En bolívares corrientes								
Ingreso promedio por ocupado								
Total país	2 198	2 415	2 386	2 463	9.8	9.9	-1.2	3.2
Area urbano	2 494	2 576	2 701	2 639	9.2	3.3	4.9	-2.3
Area rural	1 438	1 498	1 476	1 508	12.3	10.6	-4.3	2.3
En bolívares de 1980^c								
Ingreso promedio por ocupado								
Total país	1 893	1 894	1 758	1 667	-5.4	-0.1	-7.2	-5.2
Area urbano	2 148	2 020	1 990	1 786	-5.9	-6.0	-1.5	-10.3
Area rural	1 238	1 175	1 088	1 021	-3.4	-5.1	-7.4	-6.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de las Encuestas de Hogares realizadas por la OCEI.

^aPrimer semestre.

^bVariación respecto a igual período del año anterior.

^cDeflactado por el índice agregado de precios al consumidor.

Por último, en noviembre de 1984 se abolió el "sistema administrado de precios", en vigencia desde el año anterior. Los precios de 137 bienes y servicios considerados de primera necesidad quedaron, sin embargo, sujetos a control estatal; los de los demás productos pasaron a ser determinados libremente, aunque se impuso la exigencia de informar cualquier alza con al menos 60 días de anticipación.

b) *Los ingresos y las remuneraciones*

Las estadísticas disponibles muestran que por quinto año consecutivo el ingreso promedio por ocupado sufrió una baja en términos reales, en esta oportunidad del orden del 5%. (Véase el cuadro 21.) La postergación del reajuste del salario mínimo agrícola hasta noviembre contribuyó al deterioro de 6% en el poder adquisitivo del ingreso medio por ocupado en las zonas rurales. En las áreas urbanas la contracción fue aún más pronunciada (-10%), debido, entre otros factores, a la congelación de los sueldos en el sector público. Con el objeto de atenuar la incidencia de este fenómeno, el gobierno, entre otras medidas, otorgó una bonificación especial de transporte para las personas con sueldos más bajos e impuso la obligación de instalar comedores industriales en las empresas de 10 y más trabajadores.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

La gestión fiscal arrojó un elevado superávit, del orden de 10 600 millones de bolívares, en contraste con los saldos negativos registrados en los dos años anteriores. Ese vuelco se debió básicamente al incremento sustancial (38%) en los ingresos fiscales, atribuible al nuevo régimen cambiario. Así, el aumento de 4.30 a 6.00 en la paridad del dólar petrolero permitió que los ingresos por este concepto casi se duplicasen, volviendo así a constituir más de 60% del total de los ingresos fiscales corrientes. (Véase el cuadro 22.) También los ingresos por concepto de utilidad cambiaria se expandieron en forma notoria (42%).

Los gastos totales, en cambio, aumentaron sólo 19%, cifra inferior a la inflación. A tal incremento contribuyeron los pagos por concepto de intereses sobre la deuda pública, los cuales crecieron 29% y sobrepasaron los 16 000 millones de bolívares, casi dos veces el monto registrado en 1982. Ello se debió, a su vez, al efecto de la devaluación, y al hecho de que el gobierno central tuvo que asumir el servicio de la deuda externa de algunos entes públicos descentralizados apremiados por dificultades financieras.

Cuadro 22

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
1. Ingresos corrientes	78.2	71.8	99.3	47.8	-15.6	-8.2	38.2
Ingresos petroleros	47.0	42.0	62.1	31.5	-22.1	-10.6	47.8
Impuesto sobre la renta	39.1	34.0	51.5	37.3	-24.9	-13.0	51.2
Impuesto indirecto interno sobre productos petroleros	1.1	1.5	1.5	19.7	82.8	29.4	2.2
Regalía	6.7	6.5	9.1	2.3	-11.2	-3.6	40.5
Otros ingresos tributarios	21.5	24.6	30.8	117.7	-22.0	14.0	25.5
Directos	13.0	8.8	10.2	195.3	-38.5	-32.5	17.7
Aduaneros	5.2	2.5	2.8	25.2	30.5	-52.0	13.1
Indirectos internos	3.1	3.2	3.3	5.0	28.7	1.9	4.8
Otros ingresos no tributarios	10.0	15.4	20.7	14.9	107.3	54.8	34.7
Utilidades cambiarias	-	10.1	14.3	...	...	...	42.0
2. Gastos corrientes	54.4	54.0	63.8	22.8	7.6	-1.2	18.5
Remuneraciones	19.2	19.2	20.4	20.0	-2.1	-0.2	6.4
Subsidios económicos	3.1	1.7	2.3	436.8	-16.6	-45.9	40.2
Intereses	8.4	12.6	16.2	29.4	42.7	49.8	29.0
Deuda externa	7.0	8.4	11.6	-48.2	42.1	19.6	37.6
Deuda interna	1.4	4.2	4.0	-22.5	46.2	204.8	11.8
Otros gastos corrientes	23.8	20.4	24.8	9.1	10.9	-14.2	21.7
3. Ahorro corriente (1-2)	23.8	18.0	35.5	95.7	-43.4	-24.3	97.0
4. Gastos de capital	27.4	20.5	24.9	49.0	-16.2	-25.1	21.4
Inversión real	6.1	4.5	4.7	12.3	41.6	-26.7	4.6
Otros gastos de capital	21.3	16.1	20.3	56.7	-25.0	-24.7	26.0
5. Gastos totales (2 + 4)	81.9	74.3	88.7	31.9	-1.8	-9.2	19.3
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-3.6	-2.5	10.6				
				Composición porcentual			
7. Financiamiento del déficit	3.6	2.5	-10.6	100.0	100.0	100.0	100.0
Uso del superávit interno	5.5	6.1	-4.4	92.5	152.8	244.0	42.1
Banco Central	-	7.0	-3.0	-	-	280.0	28.4
Colocaciones de valores	0.4	1.3	3.6	-7.5	11.1	52.0	-33.7
Amortización	-0.9	-1.7	-4.9	11.8	-25.0	-68.0	46.4
Otros medios de financiamiento	6.0	-0.5	-0.1	95.7	166.7	-20.0	1.0
Externo	-1.9	-3.6	-6.1	7.5	52.8	-144.0	57.9
Desembolsos	3.4	0.4	-	-16.1	94.4	16.0	-
Amortización	-5.3	-4.0	-6.1	23.7	-147.2	-160.0	57.9
				Relaciones (porcentajes)			
	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.8	78.1	73.1	65.1	60.0	56.2	62.5
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	...	48.0	53.2	56.9	55.2	35.2	37.1
Intereses/gastos corrientes	4.2	3.2	11.0	11.6	15.4	23.4	25.5
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	128.4	86.8	87.7	142.3
Déficit fiscal/gastos totales	6.1	2.0 ^b	0.8	11.2 ^b	4.4	3.4	11.9 ^b
Ingresos petroleros/PIB	11.0	27.0	17.9	20.8	15.7	13.9	18.5
Ingresos tributarios no petroleros/PIB	6.2	4.5	8.2	9.5	7.2	5.3	9.2
Gastos totales/PIB	19.5	33.9	24.7	28.7	27.5	25.5	26.5
Déficit fiscal/PIB	1.2	0.7 ^b	0.2	3.3 ^b	1.2	0.9	3.2 ^b

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y del Ministerio de Hacienda.

^aCifras preliminares. ^bSuperávit fiscal.

Cuadro 23

**VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR
PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO^a**

	Miles de millones de de bolívares			Tasas de crecimiento	
	1982	1983	1984 ^b	1983	1984 ^b
Ingresos totales	173.7	149.5	194.7	-13.9	30.3
Corrientes	163.0	139.0	184.9	-14.7	33.0
De capital (excluido crédito)	10.7	10.5	9.8	-2.4	-6.6
Gastos totales	180.2	169.9	191.7	-5.7	12.8
Corrientes	121.4	119.6	139.4	-1.5	16.6
De consumo	98.0	96.7	104.1	-1.4	7.7
Transferencias al sector privado	9.3	8.5	11.1	-9.1	31.4
Intereses	14.1	14.5	24.2	2.8	67.0
De capital	58.9	50.3	52.2	-14.5	3.8
Inversión real	53.4	45.1	42.6	-15.6	-5.6
Inversión financiera	4.0	4.6	9.1	13.3	100.5
Transferencias	1.4	0.7	0.5	-52.8	-17.6
Déficit (o superávit)	-6.5	-20.4	3.0		
Porcentaje del PIB	2.2	7.2	0.9		
Financiamiento del déficit					
Crédito recibido	11.4	18.5	22.3		
(-) Amortización	-9.5	-16.9	-29.2		
Colocación de bonos	1.7	1.1	1.3		
Otras fuentes	3.0	17.7	2.5		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

^aIncluye la administración central, los institutos autónomos sin fines empresariales, las entidades federales, los consejos municipales y las cincuenta empresas públicas no financieras de mayor tamaño (incluyendo Petróleos de Venezuela). ^bCifras preliminares.

El elevado superávit fiscal permitió aumentar en casi 40% las reservas del Tesoro, las cuales llegaron a fines de año a más de 12 000 millones de bolívares (casi 4% del producto interno bruto). El remanente se dedicó al servicio de la elevada deuda pública y, en particular, a la regularización de los pagos a los proveedores interno, cuyo monto había llegado, según estimaciones oficiales, a unos 15 000 millones de bolívares. A fin de refinanciar una cuota adicional de esa deuda, se empezaron a emitir bonos, a la vez que se cancelaron los compromisos más urgentes.

Con el propósito de racionalizar también la gestión fiscal se acometieron diversos planes de reorganización de algunas empresas públicas no financieras que venían por años mostrando cuantiosas pérdidas, llegándose incluso a la liquidación de las consideradas no rentables.³ Merced a tal esfuerzo y a la favorable trayectoria de las ventas de algunas empresas, el conjunto del sector público, que había acumulado un déficit de 20 000 millones de bolívares, logró en 1984 un superávit de 3 000 millones. (Véase el cuadro 23.) Las empresas estatales, excluyendo las petroleras, tuvieron un déficit cercano a los 20 000 millones de bolívares —6% del producto interno bruto—, debido especialmente al fuerte aumento en sus pagos por concepto de intereses.

b) *La política monetaria*

La austeridad fiscal antes mencionada se sumó a una política monetaria de corte más bien riguroso para profundizar el efecto contractivo de la devaluación sobre la liquidez interna y limitar la influencia tradicionalmente expansiva del sector público. Así, en contraste con el año anterior, en 1984 los agregados monetarios se expandieron de manera más bien modesta. En los últimos meses del año el Banco Central ablandó levemente su política, incrementando su asistencia crediticia al sistema financiero y sus operaciones de mercado abierto. Sin embargo, a fines de año la base monetaria registró una disminución de 4% comparada con la de diciembre del año anterior. (Véase el cuadro 24.)

³Se trató esencialmente de empresas y organismos dedicados a la comercialización (como Corpomercadeo, Adagro, etc.) o a la actividad crediticia (como la Corporación Venezolana de Fomento).

Ello se debió en buena parte al fuerte incremento (140%) de los pasivos no monetarios del instituto emisor y, en particular de las cuentas de Petróleos de Venezuela y de la Tesorería Nacional.

A pesar de ese descenso de la base monetaria, la liquidez interna (M_2) experimentó un crecimiento nominal modesto (9%), disminuyendo entonces en términos reales. El multiplicador monetario subió levemente, lo que puso de manifiesto a su vez la baja sustancial (-16%) en las reservas bancarias y la menor preferencia del público por dinero. A la inversa de lo sucedido en 1983, el cuasidinero creció con mayor rapidez que el dinero (10 y 7%, respectivamente), merced a las mayores captaciones a través de instrumentos de baja denominación y de vencimiento a plazo relativamente corto. Dentro de ese grupo, los más dinámicos fueron los "certificados de ahorro", que se expandieron casi 20%.

Ese aumento no logró, empero, aliviar la difícil situación del sistema financiero venezolano, que desde la primera modificación del régimen cambiario viene enfrentando una coyuntura bastante desfavorable.⁴ En efecto, el ritmo de crecimiento de las demás captaciones alcanzó apenas a 8% en

Cuadro 24

VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1981	1982	1983	1984 ^a	1981	1982	1983	1984 ^a
Base monetaria	31.6	28.4	39.6	38.1	16.2	-10.3	39.5	-3.7
Dinero (M_1)	53.5	49.0	64.3	69.0	7.1	-8.4	31.2	7.3
Cuasidinero	71.2	80.1	99.0	108.5	32.3	12.5	23.5	9.6
Dinero más cuasidinero (M_2)	124.7	129.1	163.3	177.4	20.2	3.6	26.4	8.7
Crédito interno	158.7	174.8	180.6	202.8 ^b	20.1	10.1	3.3	9.4 ^c
Al gobierno central	12.3	8.6	8.7	16.1 ^b	464.4	-30.3	1.2	22.4 ^c
Al sector privado	146.4	166.2	171.9	186.8 ^b	12.6	13.6	3.4	8.4 ^c
	Coeficientes ^d							
Multiplicadores monetarios								
M_1 /Base monetaria	1.85	1.79	1.65	1.77				
M_2 /Base monetaria	4.27	4.64	4.37	4.83				
Velocidad de circulación:								
PIB/ M_1	6.01	6.05	5.27	5.48				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.

^bSaldo al 31 de noviembre de 1984.

^cVariación respecto a igual fecha del año anterior.

^dPromedios anuales.

Cuadro 25

VENEZUELA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO

	1981	1982	1983	1984	1984 ^a			
					I	II	III	IV
Nominales								
Captaciones ^b	14.5	15.1	13.9	12.8	12.2	11.8	13.7	13.7
Colocaciones ^c	18.8	16.4	16.3	15.2	15.5	14.3	15.6	15.6
Reales ^d								
Captaciones ^b	3.2	7.3	6.3	-4.6	5.7	-8.6	-10.3	-4.9
Colocaciones ^c	7.0	8.5	8.6	-2.6	8.9	-6.5	-8.8	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central de Venezuela.

^aTasas anuales, promedio trimestrales.

^bTasas pactadas por la banca comercial sobre depósitos a plazo.

^cTasas para préstamos y descuentos de la banca comercial.

^dDeflactadas por el Índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

⁴En ese período el gobierno ha tenido que intervenir en la gestión de cinco bancos, e incluso debió suspender por completo en junio las operaciones de el Banco Nacional de Descuento, el séptimo del país en cuanto al volumen de operaciones.

términos nominales. Las colocaciones, por su parte crecieron en una tasa similar. Con ello, el volumen de crédito disminuyó en términos reales, suscitándose presiones alcistas sobre las tasas de interés internas. Para contenerlas, el sistema de libre determinación de las tasas de interés vigente desde agosto de 1981 fue sustituido por uno de fijación directa a cargo del Banco Central. De este modo, a partir de febrero se establecieron tasas activas máximas por sectores económicos. En junio, el instituto emisor empezó también a determinar mínimos para las tasas de interés pasivo, con miras a desincentivar la demanda de divisas en el mercado libre. Las tasas de interés internas, tanto activas como pasivas, aumentaron pues en la segunda parte del año. Sin embargo, el alza no logró compensar el efecto de la inflación, con lo cual, por primera vez desde varios años, dichas tasas fueron negativas en términos reales durante la mayor parte de 1984. (Véase el cuadro 25.)

TERCERA PARTE
LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA Y LA
POLITICA ECONOMICA EN URUGUAY
EN EL PERIODO 1981-1984

Tercera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA Y LA POLITICA ECONOMICA EN URUGUAY EN EL PERIODO 1981-1984¹

INTRODUCCION

Uruguay, al igual que la mayoría de los países de la región, ha atravesado en lo que va corrido de la década actual su peor crisis económica desde los años aciagos de la Gran Depresión. Al origen de esta crisis profunda contribuyeron tanto factores externos como decisiones de política económica interna. La combinación de estos dos grupos de causas condujo a un serio deterioro de la situación económica en los últimos tres años y obligó a adoptar a comienzos de 1983 un severo programa de ajuste, cuyos objetivos, características y resultados se analizan en este estudio.

En el trienio 1982-1984 el producto interno bruto cayó 15%, con lo cual el producto per cápita se redujo casi 18% en ese lapso. En 1982 la deuda externa se elevó, asimismo, con extraordinaria intensidad. No obstante que en los años siguientes ella se incrementó mucho menos, su monto al finalizar 1984 era del orden de 4 700 millones de dólares, cifra equivalente a 3.6 veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios. Al mismo tiempo se aceleró bruscamente la inflación, cuyo ritmo de 66% a fines de 1984 más que triplicó el registrado en 1982. En estas circunstancias la situación social se deterioró en forma dramática: el salario real cayó aproximadamente 30%, en los últimos tres años en tanto que la tasa del desempleo abierto en Montevideo subió desde el nivel mínimo de 6% registrado a comienzos de 1981 a un promedio de más de 15% en 1983 y de alrededor de 14% en 1984.

Esta trayectoria muy desfavorable de las principales variables económicas obedeció en parte a la evolución negativa de ciertos factores externos. Entre éstos, cabe destacar en especial, al igual que en otros países de América, la caída de la relación de precios del intercambio, las elevadísimas tasas reales de interés vigentes en los mercados financieros internacionales, y la brusca contracción de los créditos bancarios externos a partir de 1982, luego de su abundancia sin precedentes de los años anteriores.

Sin embargo, en el origen, intensidad y duración de la crisis económica influyeron también causas internas. Sin entrar a considerar los factores estructurales que desde antiguo han limitado el desarrollo uruguayo y la orientación general de las políticas económicas aplicadas durante los últimos diez años, cabe recordar la influencia decisiva que tuvo el rezago cambiario durante el período 1979-1982 y las variadas y fuertes repercusiones que provocó el reemplazo de la política de tipo de cambio prefijado a fines de 1982. De hecho, la brusca modificación de la política cambiaria reforzó el proceso de deterioro que venían mostrando los balances de numerosas empresas ya con anterioridad, con lo cual terminó por ser afectada la liquidez de las carteras bancarias y, aun, la solvencia del sistema financiero.

De hecho, el excesivo endeudamiento interno de muchas empresas y la delicada situación del sistema bancario constituyen una de las características sobresalientes y más difíciles de la coyuntura económica actual, cuya superación se ve, además, complicada por la proporción extraordinariamente alta de los activos y pasivos financieros que están denominados en moneda extranjera.

En estas circunstancias, resulta evidente que la reactivación de la economía debe constituir un elemento esencial de cualquier política de ajuste. En efecto, la recesión no sólo ha deteriorado marcadamente los índices sociales del país, sino que, en caso de persistir, se convertiría en un obstáculo crucial para el cumplimiento de compromisos externos del país y, lo que es más importante, para la consolidación del régimen democrático. En suma, la reactivación constituye un imperativo tanto por razones estrictamente económicas como por motivos sociales y políticos.

¹El presente estudio es una versión revisada del informe del mismo título preparado por la Secretaría de la CEPAL en enero de 1985 y presentado al gobierno del Uruguay en febrero de ese año.

La viabilidad de una política de reactivación se ve facilitada por los abundantes recursos ociosos de que dispone el país en la actividad, tanto humanos como de capital. Es preciso reconocer, además, que la disponibilidad de capacidad instalada no obedece sólo a la caída de la demanda sino que deriva también del considerable esfuerzo de inversión realizado por el país en los años que precedieron a la crisis actual en ciertos sectores básicos —como la energía, la infraestructura de transporte y la vivienda— y en algunas actividades industriales que, gracias a ello, modernizaron en forma considerable sus estructuras productivas.

Otro elemento favorable de la coyuntura actual está constituido por dos hechos externos, que, de persistir, tendrían efectos positivos sobre la situación del balance de pagos en 1985. El primero de ellos es la reciente declinación de las tasas internacionales de interés. Precisamente por la muy elevada relación deuda-exportaciones que tiene Uruguay, cada punto de baja de las tasas de interés tiene un efecto sobre el balance de pagos equivalente a una expansión muy considerable (de alrededor de 3.5%) del valor de las exportaciones. De allí que, en caso que se mantuviese durante todo un año la caída de cerca de tres puntos que las tasas internacionales de interés tuvieron en los meses finales de 1984, la capacidad para importar del país se vería incrementada en un monto similar al que resultaría de un incremento de algo más de 10% del valor de las exportaciones de bienes y servicios.

El segundo hecho externo que puede favorecer la reactivación de la actividad económica es la debilidad persistente que ha venido mostrando en los últimos meses el mercado mundial del petróleo y que se ha traducido en un descenso gradual en el precio internacional efectivo de los hidrocarburos. Al igual que en el caso de los intereses, la circunstancia de que las compras externas de petróleo representen una fracción muy alta de las importaciones de bienes magnifica los efectos favorables que la baja de su precio produciría sobre los términos del intercambio y la capacidad para importar.

No obstante, es evidente que en la política de reactivación y, sobre todo, en la estrategia de desarrollo deben desempeñar un papel fundamental la expansión y diversificación de las exportaciones. En la medida que el valor de las exportaciones se eleve fuerte y sistemáticamente, se generarán efectos dinámicos sobre el resto de la economía y se ampliarán, asimismo, la demanda y la producción internas, sin que los mayores requerimientos de importaciones que deriven de dicha ampliación generen desequilibrios insostenibles en el sector externo. Dicho de otro modo, dadas la dimensión y la estructura productiva de la economía uruguaya la capacidad de la demanda interna para actuar como un factor dinámico de crecimiento está fuertemente ligada a la expansión persistente de las exportaciones.

Hay, sin embargo, tres hechos que actualmente limitan en forma severa las posibilidades de reactivación. Ellos son el nivel excepcionalmente bajo de las importaciones, la existencia de considerables presiones inflacionarias y el endeudamiento excesivo que tienen aún muchas empresas.

El primero de dichos elementos apunta nuevamente al rol clave del sector externo en la reactivación y crecimiento futuros. En efecto, la compresión de las importaciones ha alcanzado ya límites que es muy difícil sobrepasar. De allí que para poder incrementar el nivel de actividad y el ritmo de expansión de la economía sea indispensable ampliar rápidamente la capacidad para importar. A su vez, la expansión de esta última dependerá tanto de la magnitud e intensidad del esfuerzo exportador como de la posibilidad de obtener un mayor margen de maniobra en lo que toca al servicio de la deuda externa.

De allí que la superación del actual estrangulamiento externo requiere:

a) Un esfuerzo masivo para elevar las exportaciones, para lo cual se precisa seguir políticas coherentes y efectivas destinadas a aumentar los saldos exportables y también un esfuerzo sistemático de negociación externa tendiente a abrir nuevos mercados o a ampliar los existentes.

b) Una renegociación de la deuda externa que no sólo permite reprogramar la totalidad de los pagos de amortización sino que permita financiar una proporción considerable de los pagos de interés.

c) Un programa intenso y sistemático de obtención de recursos nuevos del sistema público de financiamiento internacional orientado a aportar recursos para elevar la inversión nacional y que contribuyan al financiamiento de programas orientados a sanear las empresas nacionales que actualmente enfrentan problemas derivados de su excesivo endeudamiento en el pasado, pero que tienen capacidad para expandir sus niveles de producción, ocupación y exportaciones en el corto plazo.

d) Una mayor cooperación en el suministro de recursos frescos de parte de los bancos privados internacionales y, en particular, de los instalados en el país y que están vinculados estrechamente con el sistema financiero uruguayo.

Otro factor clave que limita la intensidad del proceso de reactivación son las presiones inflacionarias, las cuales pueden incluso fortalecerse si no se aplican de manera simultánea y coherente políticas económicas adecuadas en todos los frentes y si no se establece una activa concertación entre todos los sectores económicos de la vida nacional.

Para avanzar en el camino de la reactivación y no exacerbar, al mismo tiempo, el ritmo de la inflación, es fundamental que disminuya el déficit del conjunto del sector público. Y para ello no sólo es indispensable rebajar el déficit del gobierno central a través de un incremento de la recaudación tributaria o de una disminución del peso del servicio de su deuda externa, sino también reducir los desequilibrios que muestran las cuentas del Banco Central y del Banco Hipotecario, que, en conjunto, tienen una considerable gravitación sobre el déficit global del sector público.

Otro componente esencial de cualquier política antiinflacionaria eficaz y socialmente justa es la articulación de una política adecuada de ingresos. En efecto, en la medida en que dicha política se base en una amplia concertación de voluntades nacionales, pueden disminuirse los costos de la pugna distributiva y lograr que los necesarios aumentos en las remuneraciones vayan acompañados de incrementos simultáneos, y no de caídas, en la productividad. Si estos dos procesos ocurren simultáneamente, se logrará que los aumentos nominales de salarios se reflejen en un mejoramiento efectivo de los niveles reales de vida y no constituyan sólo mecanismos que transmitan y refuercen las presiones inflacionarias.

En tercer término, la posibilidad de dinamizar la economía está acotada también por el pesado endeudamiento interno de buena parte de las empresas productivas, el cual constituye en la actualidad una traba considerable para lograr un uso efectivo de la capacidad productiva disponible. De allí que para avanzar por la senda de la reactivación sea indispensable concebir soluciones selectivas para reducir con rapidez aquel endeudamiento excesivo, lo cual contribuiría, al mismo tiempo, a sanear en forma importante las carteras bancarias.

Por cierto, el avance hacia la consecución de estos objetivos económicos y sociales fundamentales requerirá la aplicación de políticas macroeconómicas, sectoriales y sociales coherentes y que se refuercen mutuamente. En efecto, en la medida que no puedan instrumentarse políticas económicas en áreas fundamentales como son, entre otras, la monetaria, la fiscal, la cambiaria, de ingresos, y de endeudamiento interno, la política económica dependerá cada vez más de los solos instrumentos monetarios, con sus inevitables secuelas inmediatas de contracción financiera y altas tasas de interés y sus efectos mediatos desfavorables sobre los niveles de actividad económica y empleo y sobre la distribución del ingreso.

Es por ello que, para fortalecer la acción del gobierno en los distintos frentes, resulta fundamental que éste obtenga un amplio apoyo para sus objetivos programáticos básicos mediante un esfuerzo tenaz de concertación nacional, que ayude, a la vez, a reducir los costos del ajuste y a lograr una superación más rápida de los problemas sociales y económicos centrales que enfrenta hoy el Uruguay.

I. LA POLÍTICA ECONOMICA

A. EL MARCO EXTERNO Y LA POLÍTICA ECONOMICA EN EL PERIODO 1974-1982

El entorno externo —mundial y regional— constituyó un factor determinante principal de la evolución de la economía uruguaya durante la década de 1970 y en lo que va corrido de la actual. También desempeñaron un rol significativo ciertas políticas internas contradictorias —como la de mantener un tipo de cambio real subvaluado en el marco de una estrategia de desarrollo hacia afuera— y elementos coyunturales que amplificaron los impulsos expansivos y contractivos derivados de dichos factores —como fueron la iniciación y terminación de dos grandes represas hidroeléctricas durante dicho período.

Después de casi veinte años de estancamiento productivo, alta inflación e importantes desequilibrios internos y externos, el abrupto aumento del precio internacional del petróleo en 1973 enfrentó al país a una difícil situación de balance de pagos. En efecto, como Uruguay importa el 100% de sus requerimientos de hidrocarburos, dicha alza significó una triplicación de la cuenta por petróleo, la cual pasó a representar en 1974 casi 30% del valor de las importaciones frente a menos de 15% a principios de los años setenta. (Véase el cuadro 1.)

Ante este hecho, la política económica se orientó a incrementar las exportaciones, teniendo en cuenta la rigidez de la estructura de las importaciones en la cual más del 90% correspondía a compras de materias primas, bienes intermedios y de capital, imprescindibles para mantener el nivel de actividad interno.

El mercado externo presentaba aspectos favorables para esta decisión. En efecto, las proyecciones vigentes en la época sugerían que existiría una demanda creciente para el principal producto de exportación —la carne bovina— y que su precio internacional tendería a subir.

En este contexto, se procuró lograr una nueva forma de inserción de la economía uruguaya en el escenario mundial sobre la base de una política de apertura comercial y financiera hacia el exterior. Los principales mecanismos utilizados para ello fueron una liberalización rápida del mercado cambiario y una liberalización gradual en el ámbito comercial a través de un programa de reducciones arancelarias que debía desarrollarse a lo largo de seis años.

Sin embargo, este nuevo enfoque acerca de la inserción de Uruguay en la economía mundial no se manifestó en la práctica en la aplicación de una estrategia única durante todo el período 1974-1982. De hecho, hubo dos etapas bastante diferenciadas que pueden definirse teniendo en cuenta, especialmente, la distinta forma en que se utilizó la política cambiaria. En la primera —que se extiende desde 1974 hasta 1978— se buscó establecer un tipo de cambio efectivo que funcionara principalmente como promotor de las exportaciones; por el contrario, en la segunda —que incluye el período 1979-1982— se utilizó el tipo de cambio fundamentalmente para controlar el proceso inflacionario.

Durante la primera etapa, el tipo de cambio se corrigió mediante un sistema de minidevaluaciones que tenía en cuenta la inflación pasada, de modo de mantener una capacidad de competencia adecuada de las exportaciones. Al mismo tiempo, se otorgaron subsidios a la exportación de manufacturas, lo que favoreció un comportamiento activo de ciertos grupos industriales que aprovecharon la favorable evolución de la demanda en los países desarrollados y el abundante financiamiento proveniente del reciclaje de los excedentes petroleros a través de la banca privada internacional. Se estableció, además, un sistema de prefinanciación de las exportaciones, con tasas de interés subvencionadas, que facilitó el financiamiento del capital circulante de las empresas exportadoras. Por último, se aplicó una política de salarios que produjo una fuerte reducción del salario real —el cual disminuyó 33% entre 1973 y 1979— lo que constituyó un factor de estímulo especialmente significativo para la exportación de bienes producidos con técnicas intensivas en mano de obra.

Como consecuencia de estas medidas se alteró sustancialmente la estructura de las exportaciones, de forma que los rubros no tradicionales aumentaron rápidamente su participación en el total de las ventas externas, cuyo valor aumentó, a su vez, con gran intensidad. Así, la importancia relativa de la exportación no tradicional subió de 27% en 1973 a 72% en 1979, mientras que el valor total de las ventas al exterior creció a un ritmo medio anual de 16%. Con ello, el coeficiente de comercio exterior sobre el producto alcanzó un valor de 38% en el quinquenio 1975-1979 excediendo ampliamente su nivel medio en el quinquenio anterior (26%).

Cuadro 1

URUGUAY: PARTICIPACION DEL PETROLEO EN EL VALOR TOTAL DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

Año	Porcentaje	Año	Porcentaje
1970	11.7	1978	26.6
1971	13.7	1979	19.1
1972	14.8	1980	25.0
1973	15.7	1981	27.3
1974	29.0	1982	39.3
1975	29.5	1983	34.5
1976	27.3	1984	34.9
1977	25.5		

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 2

URUGUAY: CREDITO DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO
AL SECTOR PRIVADO^{a,b}

	Crédito nacional (en miles de millones de pesos)	Índice de precios al consumidor	Crédito real	
			Miles de millones de pesos de 1978	Índice
1978	8.8	100.0	8.8	100.0
1979	19.1	183.1	10.4	118.4
1980	34.2	261.6	13.1	148.5
1981	47.6	338.3	14.1	160.1
1982 (nov.)	63.8	375.4	17.0	193.3
1982 (dic.)	99.8	407.8	24.5	278.5
1983	112.9	617.9	18.3	207.9
1984	170.4	1 026.5	16.6	188.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.
^aExcluido Banco Hipotecario del Uruguay. ^bFin del período.

Hacia fines de 1978 el ajuste del sector externo se había producido. En estas circunstancias, la autoridad económica decidió encarar un programa antiinflacionario mediante el preanuncio del tipo de cambio, que, se esperaba, influyera en las expectativas de los agentes económicos. Se inició así la segunda etapa mencionada anteriormente.

Durante el período 1978-1980 la fuerte sobrevaluación de la moneda argentina constituyó un factor de gran importancia para la economía uruguaya, ya que determinó una abundante demanda adicional en el mercado interno. Ello contribuyó a generar un fuerte incremento de la actividad económica —el producto interno bruto aumentó 18% en ese lapso— y también un ascenso significativo del nivel de los precios al consumidor —que subieron 83% en 1979. Otra proyección de la situación argentina fue el fuerte aporte realizado por residentes de ese país a la construcción de viviendas —especialmente en balnearios— lo que generó, a su vez, efectos expansivos rápidos e importantes sobre numerosas otras actividades.²

Al mismo tiempo, el incremento del ingreso de los estratos medios y altos y el abundante financiamiento disponible estimularon la demanda de automóviles, para los cuales existía un mercado potencial importante, ya que el parque automotor era uno de los más viejos de América Latina. La naciente industria de armado de automóviles recibió así un fuerte impulso, que hizo que su producción creciera 83% entre 1978 y 1980, incentivando de paso a algunas ramas industriales que la abastecen de insumos, como las del cuero y del caucho.

La utilización del tipo de cambio como instrumento de contención inflacionaria se hizo evidente durante 1979, cuando, como ya se señaló, se registró un alza de los precios internos de más de 80% y se efectuó una corrección cambiaria de apenas 20%.

Por otra parte, entre fines de la década pasada y principios de la actual se produjeron algunos hechos que afectaron el escenario externo en que se desenvolvía la economía uruguaya. En efecto, la nueva crisis del petróleo de 1979-1980, el aumento de la inflación y la pérdida del dinamismo productivo en los países industrializados, y las altas tasas de interés vigentes en los mercados financieros internacionales cambiaron el panorama económico mundial.

A raíz de ello, se produjo también un viraje en la política económica en los países industrializados, que priorizó el ajuste interno y externo de sus economías. Ello significó una respuesta diferente a la ensayada por estos países con ocasión de la crisis petrolera anterior.

²La estrecha relación entre el mercado uruguayo y la demanda argentina hace que, en ciertas circunstancias, la casi totalidad de los bienes y servicios uruguayos constituyan producción comerciable —visible o invisible— lo que crea un contexto general de política económico-financiera altamente dependiente y potencialmente volátil.

Al mismo tiempo, los excedentes financieros generados por el incremento del precio del petróleo fueron reciclados por la banca comercial transnacional, fundamentalmente a través de préstamos de corto y mediano plazo. El mercado latinoamericano, demandante secular de ahorro externo, constituyó una de las áreas naturales para la absorción de dichos excedentes. En el caso particular del Uruguay, la apertura financiera permitió una canalización fluida de fondos externos que financiaron el creciente déficit de la cuenta corriente del balance de pagos y un aumento continuado de las reservas internacionales del Banco Central.

La liberalización financiera interna —la tasa de interés dejó de ser administrada durante 1979— junto a la libertad cambiaria y de conversión de la moneda nacional coadyuvaron al incremento del ahorro canalizado por el sistema financiero y a un crecimiento sustancial de la creación secundaria de dinero por parte del sistema bancario. Por último, disposiciones que permitieron una mayor relación entre pasivos y capital bancario contribuyeron también al aumento continuo de la capacidad crediticia del sistema, de modo que el crédito bancario al sector privado casi se duplicó en términos reales entre 1978 y noviembre de 1982. (Véase el cuadro 2.)

Cuadro 3

URUGUAY: TASA DE INTERES REAL

(En moneda nacional)

Período	Tasa nominal	Variación precios ^a	Tasa Real
1979			
I	69.0	113.8	-20.9
II	62.0	96.5	-17.4
III	62.6	33.7	21.6
IV	68.1	33.1	26.3
1980			
I	67.4	29.1	29.7
II	68.3	35.6	24.0
III	65.6	33.7	23.8
IV	65.1	37.0	20.5
1981			
I	63.7	14.1	43.5
II	57.4	35.5	16.2
III	58.6	-8.8	73.9
IV	59.8	12.4	42.2
1982			
I	49.0	18.4	25.8
II	54.8	20.8	28.1
III	65.9	125.4	-26.4
IV	76.3	99.9	-11.8
1983			
I	105.5	43.0	43.7
II	102.0	66.4	21.4
III	85.0	48.0	25.0
IV	85.0	101.0	-8.0
1984			
I	84.4	100.2	-7.9
II	82.0	53.6	18.5
III	82.0	90.0	-4.4
IV	84.1	95.1	-5.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aVariación anualizada del índice de precios al por mayor de productos manufacturados en el trimestre siguiente.

Un aspecto de singular relevancia durante el período 1977-1982 fue la alta tasa de interés que se cobró por los créditos en moneda nacional. Dicha alza resultó del descenso mucho mayor del ritmo de aumento de los precios que de la tasa nominal de interés. Así, en tanto durante el primer semestre de 1979 la tasa de interés real anual fue negativa en alrededor de un 20%, en los años siguientes se observaron tasas de interés real positivas que llegaron a niveles superiores al 40% anual en 1981. (Véase el cuadro 3.)

Con todo, el equilibrio fiscal logrado en el período 1979-1981 permitió que se mantuviera una cierta estabilidad interna, a pesar de que existían algunas circunstancias que afectaban negativamente las expectativas de los agentes económicos.

En primer término, no se obtuvo la convergencia de las tasas de interés interna y externa ni su tendencia permitía inferir que ellas convergirían al cabo de un período razonablemente breve. De hecho, la diferencia entre ambas tasas era superior a lo que constituiría una prima normal de riesgo-país, lo que reflejaba las expectativas desfavorables del público. Por otra parte, en el plano regional, Argentina modificó a principios de 1981 su política cambiaria mediante una fuerte devaluación del peso y la creación de un doble mercado cambiario comercial y financiero. Ello alteró bruscamente la capacidad de competencia de la producción uruguaya frente a la argentina con una inversión notoria de la dirección del intercambio de mercaderías y del turismo entre ambos países.

Las expectativas jugaron un rol muy importante en Uruguay en los primeros años de la década actual. Como ya se señaló, durante el período 1979-1982 la política económica procuró influir en el comportamiento del público en materia de ritmo esperado de inflación, mediante el preanuncio del tipo de cambio con una anticipación de hasta seis meses. Esta fijación de la tasa de devaluación por parte de la autoridad económica presuponía un descenso del ritmo de incremento de los precios internos. Las expectativas del público, sin embargo, eran diferentes, ya que ellas estimaban la futura tasa de inflación mediante la proyección del ritmo de variación de los precios del período anterior, al que agregaban una elevada prima de riesgo, por desconfianza en el mantenimiento de la política cambiaria.

Esta diferencia entre las expectativas de las autoridades económicas y del público, como también entre distintos grupos de agentes económicos, influyó de modo muy significativo en la evolución de la tasa de interés real. Por un lado, los depositantes en pesos estaban dispuestos a ofrecer fondos a una tasa real *ex-ante* que fuera positiva, lo que implicaba altas tasas nominales de interés. Al mismo tiempo, los demandantes de crédito aceptaban pagar esas altas tasas, dado que suponían una evolución más rápida de los precios en el futuro, la cual, en caso de materializarse, generaría tasas de interés real negativas.³

La realidad confirmó las proyecciones oficiales, de lo que resultaron tasas de interés real *ex-post* fuertemente positivas, que introdujeron cambios sustantivos tanto en la estructura de los costos financieros de las empresas como en su nivel de endeudamiento.

El año 1982 marcó el período de mayor divergencia entre las expectativas del gobierno y del sector privado. A esas alturas la relación costo/precio de los bienes y servicios comerciables se había alterado sustancialmente habida cuenta de los diferentes ritmos de evolución de los precios externos, por un lado, y de los salarios y tasas de interés en dólares por otro. Así, durante ese año, el valor unitario de las exportaciones disminuyó 10% en tanto el salario medio valorado en dólares era 70% superior al de 1978 y la tasa de interés en moneda extranjera fluctuaba alrededor de 19%. Otros indicadores macroeconómicos mostraban signos de desequilibrio tales como tipos de cambio prefijados suponiendo una tasa declinante de inflación en circunstancias que existía un creciente déficit fiscal y una fuerte disminución de las reservas internacionales del Banco Central. Además, el abandono del sistema tabular en la Argentina en el año anterior constituía un factor informativo de alta ponderación para los agentes económicos, en razón de la repercusión significativa que ellos consideraban tendrían los hechos económicos argentinos sobre el mercado nacional.

Por otra parte, luego de los problemas financieros de Polonia, el conflicto de las Malvinas, y la decisión mexicana de suspender temporalmente el servicio de su deuda externa influyeron para que toda el área latinoamericana pasara a ser calificada como "zona de alto riesgo" por parte de la banca privada internacional, la cual redujo abruptamente sus créditos a la región.

³Tal supuesto coincidía con el patrón efectivo de las tasas reales de interés durante la mayor parte de la historia económica uruguaya reciente y había generado una modalidad de financiamiento empresarial que privilegiaba el uso del capital externo frente al propio en la estructura del pasivo de la mayor parte de las empresas.

Todo lo anterior contribuyó a crear una situación financiera sumamente inestable durante 1982. Por una parte, la guerra de las Malvinas acrecentó el flujo de capitales argentinos hacia Uruguay, el cual había sido ya muy cuantioso el año anterior.⁴ Así, a mediados de 1982 el sistema financiero poseía depósitos de ahorro o a plazo en moneda extranjera por 2 500 millones de dólares,⁵ monto cuatro veces superior al registrado a fines de 1977. (Véase el cuadro 4.)

Por otra, la conversión obligatoria de los depósitos en moneda extranjera a pesos decretada en México afectó parcialmente este proceso y causó un nuevo cambio en las expectativas de los inversionistas financieros. Además, tanto los residentes como los no residentes fueron modificando sus expectativas durante el año, previendo el abandono del régimen de fijación anticipada del tipo de cambio.

Dicha modificación reforzó la tendencia a la dolarización de la economía: los depósitos en moneda nacional se redujeron paulatinamente a medida que avanzó el año, en tanto crecieron los

Cuadro 4

URUGUAY: COLOCACIONES Y DEPOSITOS EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PRIVADO EN EL SISTEMA BANCARIO

(Millones de dólares)

Saldos a fines de	Colocaciones					Depósitos						
	BROU	Banca privada			Total	Depósitos de ahorro				Otros depósitos	Total depósitos	
		R ^a	NR ^b	Total		BROU	R ^a	NR ^b	Total			Total
1973	29	52	-	53	82	3	29	6	35	38	4	42
1974	32	62	-	62	94	5	43	9	51	56	6	62
1975	51	100	-	100	151	12	85	23	108	120	4	123
1976	75	154	1	155	230	33	188	46	234	267	10	277
1977	106	295	2	297	403	57	347	62	409	467	36	503
1978	161	394	17	411	572	71	407	161	569	640	17	657
1979	234	732	50	782	1 016	97	540	275	814	911	18	929
1980	422	1 054	77	1 131	1 554	138	566	473	1 040	1 178	47	1 224
1981	463	1 393	119	1 512	1 976	235	932	872	1 804	2 039	97	2 136
1982	504	1 474	137	1 611	2 115	322	719	701	1 420	1 742	82	1 824
1983	456	1 020	105	1 125	1 580	311	601	601	1 201	1 513	72	1 584
1982												
I	461	1 429	119	1 548	2 009	260	1 030	917	1 947	2 207	95	2 302
II	471	1 452	120	1 572	2 043	315	1 150	1 056	2 206	2 521	111	2 632
III	494	1 530	162	1 692	2 186	358	1 065	989	2 054	2 412	91	2 503
IV	504	1 474	137	1 611	2 115	322	719	701	1 420	1 742	82	1 824
1983												
I	468	1 366	126	1 492	1 959	286	668	576	1 244	1 530	73	1 602
II	467	1 263	105	1 368	1 836	286	622	605	1 226	1 512	77	1 589
III	479	1 182	101	1 283	1 762	305	639	553	1 192	1 497	65	1 562
IV	456	1 020	105	1 125	1 580	311	601	601	1 201	1 513	72	1 584
1984												
I	477	972	104	1 076	1 552	366	615	619	1 235	1 600	63	1 663
II	475	887	125	1 011	1 486	384	622	591	1 213	1 597	64	1 661
III	463	817	114	931	1 394	379	595	538	1 133	1 511	62	1 576
IV	455	755	149	903	1 359	356	556	473	1 029	1 385	55	1 440

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Residentes.

^b No residentes.

⁴ Como resultado esencialmente de la política económica argentina, los depósitos en moneda extranjera crecieron 74% en 1981, pasando de 1 225 millones de dólares a fines de 1980 a 2 135 millones en diciembre de 1981.

⁵ El 40% de dichos depósitos pertenecía a no residentes.

Cuadro 5

URUGUAY: PASIVOS MONETARIOS DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

(Miles de millones de nuevos pesos)

Saldos a fines de	Circulante	Depósitos en moneda nacional				Otros ^a	Total moneda nacional	Depósitos moneda extranjera			Total pasivos monetarios
		Sector privado			Sector privado			Otros ^a	Total		
		Vista	Plazo	Total							
1974	0.3	0.2	0.2	0.4	-	0.6	0.1	-	0.1	0.9	
1975	0.5	0.3	0.4	0.7	0.1	1.3	0.3	-	0.3	1.6	
1976	0.8	0.5	0.7	1.2	0.2	2.2	1.1	-	1.1	3.3	
1977	1.1	0.7	1.1	1.8	0.3	3.1	2.5	0.1	2.6	5.7	
1978	1.8	1.3	2.7	4.0	0.7	6.5	4.5	0.2	4.7	11.2	
1979	3.2	2.6	6.3	8.9	1.5	13.6	7.7	0.4	8.1	21.7	
1980	5.1	3.6	13.4	17.0	1.5	23.6	11.8	0.7	12.5	36.1	
1981	6.1	3.5	17.9	21.4	0.7	28.2	23.6	0.8	24.4	52.5	
1982	7.9	3.6	18.6	22.2	1.7	31.8	58.4	1.1	59.4	91.3	
1983	8.4	4.4	23.1	27.5	1.3	37.2	65.0	1.5	66.6	103.7	
1982											
I	5.5	3.1	18.0	21.1	0.6	27.3	26.4	1.1	27.5	54.8	
II	5.4	3.0	17.5	20.5	0.8	26.7	31.4	0.8	32.3	58.9	
III	5.3	2.6	17.2	19.8	0.6	25.8	31.9	1.0	32.9	58.6	
IV	7.9	3.6	18.6	22.2	1.7	31.8	58.4	1.1	59.4	91.3	
1983											
I	7.5	2.8	20.1	22.9	2.9	33.3	49.7	1.0	50.8	84.1	
II	6.1	8.2	22.7	25.9	4.3	36.3	48.8	1.5	50.3	86.6	
III	5.9	3.5	22.4	25.9	3.4	35.1	54.7	0.2	55.0	90.1	
IV	8.4	4.4	23.1	27.5	1.3	37.2	65.0	1.5	66.6	103.7	
1984											
I	8.4	4.4	28.0	32.4	1.4	42.2	88.0	1.8	89.8	132.0	
II	9.1	4.6	29.9	34.5	1.5	45.0	85.8	2.0	87.9	132.9	
III	9.4	4.2	32.8	37.0	1.2	47.9	88.0	1.7	89.8	137.7	
IV	12.1	7.5	33.6	41.1	1.5	54.7	102.5	2.3	104.8	159.5	

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aIncluye depósitos del Banco Hipotecario, empresas públicas y casas de cambio.

denominados en moneda extranjera. (Véase el cuadro 5.) A su vez, el sistema bancario indujo a los tomadores de crédito a un cambio de la moneda del contrato a fin de evitar o reducir el desequilibrio entre los montos de sus depósitos y sus créditos en dólares y de hacer recaer el riesgo cambiario sobre aquéllos. Los prestatarios aceptaron esa modificación ya que no disponían de liquidez suficiente para cancelar sus obligaciones. Al mismo tiempo, las renovaciones de los créditos se hicieron automáticas, incluyendo el capital y los intereses. Por último, las tasas de interés real en moneda nacional fueron superiores al 25%, en tanto las cobradas por los créditos en moneda extranjera no acompañaron la caída registrada en el mercado mundial y se mantuvieron sobre el 18%.

Fue en estas circunstancias que el Banco Central anunció en noviembre que se retiraba del mercado cambiario y que la cotización de moneda extranjera se establecería en el futuro mediante un régimen de mercado. El efecto inmediato de esta medida fue un brusco aumento del tipo de cambio, que subió de 14 a 28 pesos por dólar entre mediados de noviembre y fin de diciembre.

La primera consecuencia importante de esta marcada elevación de la paridad cambiaria se observó en la estructura de los activos y los pasivos financieros bancarios, con un cambio abrupto en la relación entre los endeudamientos en moneda nacional y en moneda extranjera. Así, en tanto a mediados de año la distribución según monedas era por mitades, a fines de 1982 el endeudamiento en moneda nacional representaba 26% del total y las obligaciones en moneda extranjera representaban el 74% restante.

Naturalmente, este hecho determinó un cambio significativo tanto en la situación relativa de las empresas dedicadas a producir distintos bienes como en las expectativas del público y los agentes económicos. Así, las empresas que producían bienes para la exportación o sustitutivos o competitivos con las importaciones podían mantener, en principio, la relación de endeudamiento sobre ventas existentes antes de la modificación cambiaria. Por el contrario, las empresas dedicadas a la producción de bienes y servicios no comerciables internacionalmente y que estaban endeudadas en moneda extranjera sufrieron una aguda elevación de su coeficiente deuda-ventas.

En suma, los factores recesivos y el desequilibrio financiero que habían comenzado a manifestarse a mediados de 1981 se agudizaron durante 1982. El año cerró con una caída del producto interno bruto de casi 10%, con un abultado déficit fiscal equivalente a casi 9% del producto interno bruto, con una importante fuga de capitales de alrededor de 1 200 millones de dólares y con fuerte aumento del endeudamiento externo —que subió de 3 100 millones de dólares a fines de 1981 a 4 250 millones al término de 1982— y, sobre todo, de la deuda externa del sector público —que casi se duplicó al pasar de 1 460 millones a 2 700 millones de dólares. (Véanse el cuadro 6 y el gráfico 1.)

Cuadro 6

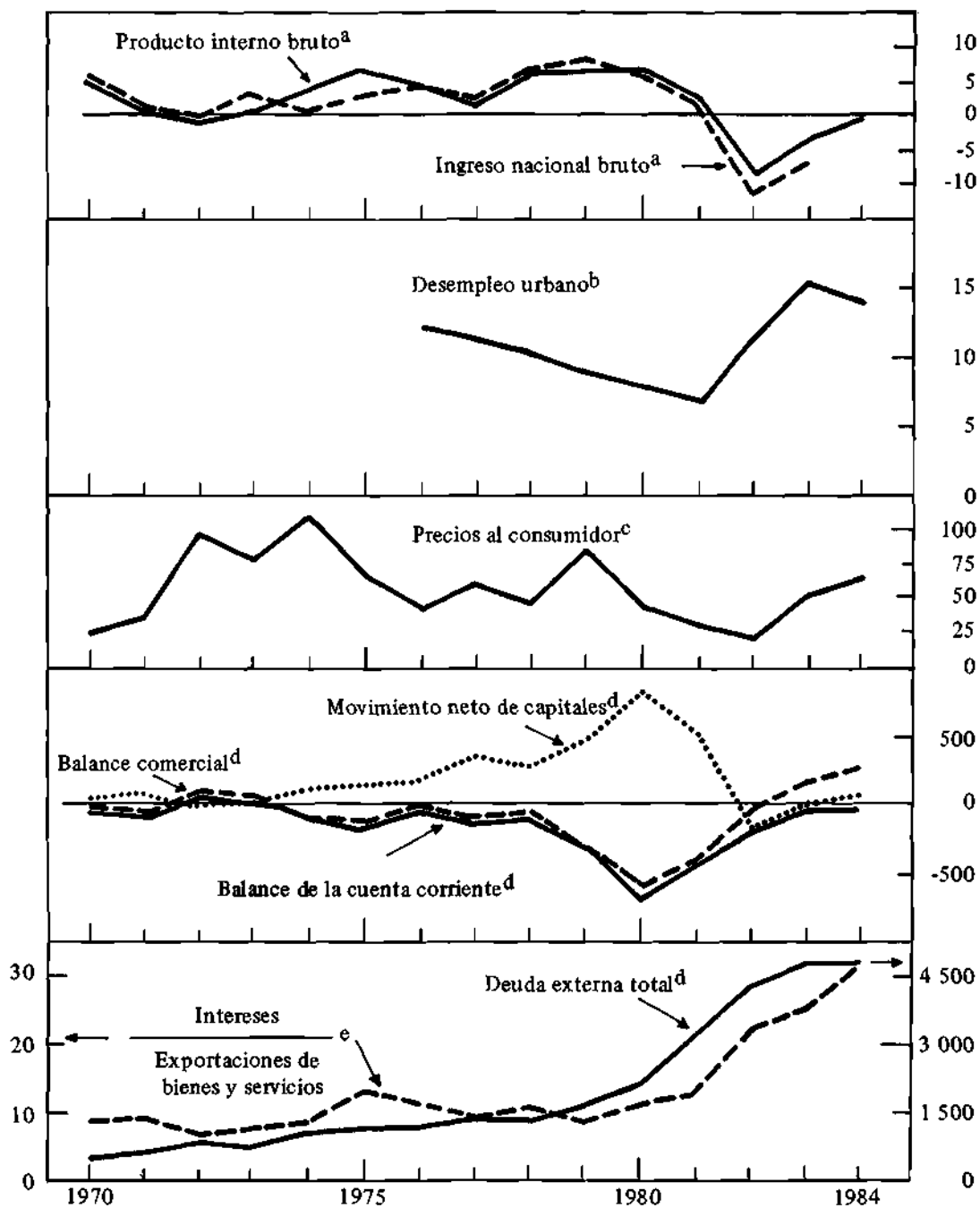
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Indicadores económicos básicos										
Producto interno bruto a precios de mercado (millones de dólares de 1970)	3 328	3 461	3 501	3 686	3 913	4 148	4 227	3 830	3 640	3 573
Población (millones de habitantes)	2.83	2.84	2.86	2.87	2.89	2.91	2.93	2.95	2.97	2.99
Producto interno bruto por habitante (dólares de 1970)	1 176	1 218	1 226	1 283	1 354	1 426	1 444	1 300	1 226	1 195
Tasas de crecimiento										
Indicadores económicos de corto plazo										
Producto interno bruto	5.9	4.0	1.2	5.3	6.2	6.0	1.9	-9.4	-5.0	-1.8
Producto interno bruto por habitante	5.1	3.3	0.8	4.8	5.5	5.3	1.2	-10.0	-5.7	-2.5
Ingreso interno bruto	3.9	4.4	-0.6	6.0	6.5	5.3	1.5	-9.4	-7.4	-0.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios										
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.4	26.3	16.1	12.9	30.8	27.8	11.5	-24.0	-0.2	
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	14.0	4.3	29.6	6.1	55.1	42.5	-2.1	-24.4	-24.7	
Precios al consumidor										
Diciembre a diciembre	66.8	39.9	57.2	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1
Variación media anual	81.4	50.6	58.2	44.5	66.8	63.5	34.0	19.0	49.2	55.3
Dinero										
Sueldos y salarios	66.3	42.0	39.0	39.6	52.6	64.4	43.6	18.3	18.3	41.0
Tasa de desocupación	...	...	11.8	10.1	8.4	7.4	6.7	11.9	15.5	14.3
Ingresos corrientes del gobierno										
Ingresos corrientes del gobierno	67.6	74.7	70.6	48.0	93.7	77.5	42.2	-8.0	50.8	35.0
Gastos totales del gobierno	70.8	51.8	55.2	49.5	74.7	79.3	43.7	43.9	19.9	50.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno	-26.9	-15.9	-7.6	-8.4	1.5	0.5	-0.5	-36.4	-20.1	-28.3
Millones de dólares										
Sector externo										
Saldo del comercio de bienes y servicios	...	...	-106	-57	-309	-618	-397	-48	217	227
Saldo de la cuenta corriente	...	...	-172	-133	-363	-716	-468	-235	-60	-124
Variación de las reservas internacionales ^b	...	...	201	183	25	174	51	-497	-115	-70
Deuda externa total	1 031	1 135	1 320	1 240	1 682	2 153	3 129	4 255	4 589	4 688

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^b(+) Aumento.

Gráfico 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media en Montevideo. ^cVariación porcentual de diciembre a diciembre. ^dMillones de dólares. ^ePorcentajes.

B. EL PROGRAMA DE AJUSTE 1983-1984

Conjuntamente con adoptar la decisión de dejar flotar libremente el peso, las autoridades económicas iniciaron gestiones para refinanciar la deuda externa y llegar a un acuerdo de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional. Este se firmó a inicios de 1983 en el marco de un programa económico de dos años que finalizaría con la asunción de un nuevo gobierno en el segundo trimestre de 1985. Su aplicación constituyó la columna vertebral de la gestión económico-financiera en los años 1983 y 1984.

El programa reafirmó los principios de economía de mercado que había sustentado la política económica en los años anteriores. Los objetivos prioritarios fueron alcanzar una posición de balance de pagos sostenible en el mediano plazo, retornar a una cierta estabilidad de precios internos (una vez que se produjera el ajuste correctivo vinculado a la liberalización del mercado cambiario), y volver a obtener tasas positivas de crecimiento de la producción y el empleo.

Para lograr estos objetivos, se instrumentó un conjunto de políticas en las áreas externa, fiscal, financiera y de ingresos. En el sector externo, el programa había comenzado de hecho en noviembre de 1982 con la decisión de abandonar el sistema de preanuncio del tipo de cambio y de seguro cambiario que manejaba el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) y de sustituirlo por un esquema de tipo de cambio flotante. Con ello se esperaba eliminar la pérdida de reservas y, al mismo tiempo, propiciar un cambio en los precios relativos de los bienes comerciables y no comerciables que restableciera la competitividad de las actividades dedicadas a la exportación y a la sustitución de importaciones.

En forma conjunta con la flotación del peso se adoptaron medidas arancelarias y fiscales sobre el comercio exterior que modificaron el impacto directo de la variación cambiaria sobre el tipo de cambio efectivo de las importaciones y exportaciones. Así, se redujeron aranceles extraordinarios, se dio por terminado el programa de liberalización comercial, se sustituyeron los subsidios a la exportación de bienes no tradicionales por la devolución de los impuestos indirectos, y se aplicaron gravámenes a las exportaciones tradicionales. Con estas medidas se esperaba que el balance de pagos se fortaleciera rápidamente.

El programa incluía, asimismo, un manejo del endeudamiento externo compatible con la posición de deuda externa del sector público y las condiciones vigentes a la sazón en el mercado financiero mundial. Estos dos factores sugerían que las posibilidades de obtener financiamiento externo adicional eran bastante limitadas, lo que significaba, a su vez, que el ajuste debía basarse, fundamentalmente, en aspectos internos.

En el área fiscal se programó una drástica reducción del déficit del sector público, especialmente mediante un aumento de la presión fiscal, la contención del gasto, y una política realista en la fijación de tarifas públicas. El déficit del sector público no financiero, que había alcanzado algo más de 10% del producto interno bruto durante 1982, se debía reducir fuertemente en 1983 (hasta un máximo del 3% del producto interno bruto) y disminuir luego en forma gradual durante 1984, de modo de alcanzar el equilibrio al finalizar el programa.

El manejo del crédito interno neto del Banco Central se orientó hacia una política monetaria restrictiva que fuera consistente con los objetivos de balance de pagos y de precios; para ello se buscaría reducir la asistencia financiera del Banco Central al sector público y al sector privado no financiero. Un aspecto que condicionó en buena medida el financiamiento interno establecido en el programa monetario fue el comportamiento de la demanda por activos financieros denominados en pesos. Esta presentaba una tendencia declinante —la cual había sido reforzada por la reducción de confianza generada luego de las medidas cambiarias de noviembre— lo que limitaba la utilización del financiamiento del Banco Central.

El programa incluía, además, el abandono de la fijación de salarios del sector privado, excepto la del salario mínimo nacional, y la determinación de las remuneraciones de los funcionarios públicos y de las transferencias de seguridad social en función directa de las posibilidades fiscales.

En términos cuantitativos, el programa fijó las siguientes metas para el año 1983:

- i) Una pérdida de reservas del Banco Central no superior a 100 millones de dólares;
- ii) Un déficit no mayor al 2% del producto interno bruto para el gobierno central y a 3% para el total del sector público no financiero;

iii) Un incremento del crédito interno neto durante 1983 de aproximadamente 5 000 millones de pesos uruguayos, lo que equivalía a un aumento de alrededor de 40% con respecto a diciembre de 1982, y

iv) Un límite máximo de endeudamiento externo neto de 460 millones de dólares.

Estas metas podrían ser sobrepasadas en ciertos límites predeterminados en caso de que no se pudiera obtener la totalidad del financiamiento externo proyectado. También se fijaba un límite al incremento de la deuda externa de corto plazo, incluyendo Letras de Tesorería en poder del sector privado no financiero, que buscaba limitar la posibilidad de aumentar las obligaciones de cortísimo plazo del sector público.

Si bien no se las incluyó como metas específicas, las variaciones de precios y del tipo de cambio constituían elementos básicos del programa. De este modo, las metas cuantitativas señaladas anteriormente se asentaban en hipótesis de aumentos de los precios internos y del tipo de cambio de alrededor de 30% en el transcurso de 1983, lo que significaba incrementos anuales medios de algo menos de 40% en el caso de los precios y de casi 100% del tipo de cambio. Esto implicaba, a su vez, un fuerte incremento del tipo de cambio real medio.

En el área real, se esperaba que las medidas anteriores tuvieran como resultado un modesto crecimiento del producto interno bruto de 1% en 1983 y una expansión de 4% en 1984, basada principalmente en el dinamismo del sector exportador.

El programa para 1984 se elaboraría en definitiva a fines de 1983, a la luz del comportamiento de la economía durante el primer año del acuerdo. En general, sin embargo, se esperaba obtener los equilibrios internos y externos hacia el final del período acordado. Para ello se facilitarían durante los dos años préstamos por un monto de 378 millones de Derechos Especiales de Giro (equivalentes a algo más de 400 millones de dólares) los cuales se desembolsarían trimestralmente.

Los lineamientos principales del programa original estuvieron vigentes durante casi todo el bienio 1983-1984. Ello se debió a varias causas.

En primer término, el gobierno se comprometió con el grupo de bancos extranjeros con el cual acordó la refinanciación de la deuda externa a mantener el programa de ajuste formulado en forma conjunta con el Fondo Monetario Internacional, organismo que, como es habitual en estos casos, debía actuar como supervisor y aval del cumplimiento del programa.

Al mismo tiempo, la situación política interna fue moviéndose paulatinamente hacia la terminación del período de gestión gubernamental a principios de 1985. En este contexto, los acontecimientos políticos de 1984 coadyuvaron a que se produjera, en la práctica, un período de transición que determinó, en el área económico-financiera, el mantenimiento de los principales lineamientos del programa iniciado en el año anterior, pese a que la meta fiscal no se pudo cumplir desde fines de 1983.

Sin embargo, aun cuando, en esencia, existió un único programa vigente durante todo el bienio 1983-1984, se pueden distinguir cuatro subperíodos diferenciables según los tipos de instrumentos utilizados y, particularmente, por las expectativas vigentes en cada uno de ellos. Estos cuatro subperíodos son:

1. Noviembre 1982-junio 1983;
2. Julio-noviembre 1983;
3. Diciembre 1983-octubre 1984
4. Noviembre y diciembre 1984.

1. El período noviembre 1982-junio 1983

Como ya se mencionó, la corrección cambiaria de noviembre de 1982 afectó fuertemente el comportamiento de los agentes económicos tanto públicos como privados.

Inicialmente hubo una significativa caída de la confianza en el mantenimiento de la política de libre cambio y de convertibilidad de la moneda nacional, hecho que condujo a un rápido y continuo descenso de los depósitos en dólares en el sistema financiero. Así, sólo en el mes de diciembre se registró una reducción de 430 millones en dichos depósitos, cifra equivalente al 19% del saldo existente a fin de noviembre.

Sin embargo, el sistema bancario dio una importante muestra de solidez durante los meses posteriores a la corrección cambiaria. Los bancos con participación de capital extranjero hicieron

significativos aportes de fondos girados desde sus casas matrices para satisfacer el retiro de depósitos que estaban colocados, en general, a la vista y a plazos que oscilaban entre 30 y 90 días.

A fines de abril la hemorrhagia había sido detenida, luego de una caída de los depósitos de 710 millones de dólares (32% sobre el saldo de noviembre) que dejó al sistema financiero con un saldo negativo entre depósitos y colocaciones en moneda extranjera de casi 400 millones de dólares, suma equivalente a 25% de sus depósitos en dólares. Dado que la corrección cambiaria alteró fuertemente la capacidad de repago de los prestatarios en moneda extranjera, la vulnerabilidad del sistema aumentó considerablemente.

El ajuste de la economía se realizó en forma aún más intensa que lo programado durante los siete meses que cubre este subperíodo. Ello se debió a que el financiamiento externo neto obtenido por el sector público fue bastante menor al proyectado, lo que obligó a restringir la expansión del crédito del Banco Central más allá de lo previsto.

Por otra parte, el abandono del sistema de tipo de cambio preanunciado produjo una fuerte corrección de la paridad peso-dólar en los primeros meses de vigencia del esquema de flotación cambiaria. De hecho, durante diciembre y en los primeros días de enero de 1983 se asistió a un enorme incremento de la cotización del dólar, en una suerte de efecto de *overshooting*. Si bien el alza del tipo de cambio era previsible, ella fue reforzada por un importante incremento de la emisión monetaria en diciembre, mes en que ésta creció 38%, como consecuencia de la demanda de crédito del Banco Central por parte del Fisco y del Banco Hipotecario del Uruguay (BHU).

La modificación del sistema cambiario introdujo, además, otro cambio de importancia, ya que la política monetaria pasó a constituir una variable instrumental de primera magnitud en sustitución de la fijación del tipo de cambio.

De hecho, en el nuevo esquema, la alta liquidez producida por el crecimiento de la emisión se transformó en un factor de presión sobre el tipo de cambio. Para enfrentarla, la autoridad monetaria adoptó a mediados de enero, un conjunto de medidas orientadas a absorber rápidamente dicho exceso de liquidez. Con este fin, ella dispuso la duplicación de los coeficientes de encajes que debía mantener el sistema bancario sobre los depósitos en moneda nacional⁶ y efectuó operaciones de mercado abierto a altas tasas de interés nominal (de alrededor del 100% anual).

El mercado respondió rápidamente en el sentido previsto. En particular, los títulos de regulación monetaria emitidos por el Banco Central constituyeron un activo atractivo para el sistema financiero, habida cuenta de que el nivel de confianza en el repago de las deudas del sector privado con el sistema bancario había descendido abruptamente y, por ende, los bancos no tenían interés en acrecentar sus créditos a las empresas privadas. La adquisición de títulos del Banco Central a plazos cortos y alto interés constituyó, entonces, un mecanismo apto para la canalización de la liquidez del sistema, lo que permitió una pronta absorción de fondos e hizo posible enmarcar la política monetaria dentro del programa previsto originariamente.

Con todo, el manejo del programa en el área monetaria enfrentó durante este subperíodo problemas causados por cierta falta de coherencia entre el comportamiento del Banco Central y el del Banco de la República, que afectó a los mercados financiero y cambiario.

Dado que el BROU canaliza alrededor de la mitad del valor de las exportaciones, su oferta de divisas constituye un aporte de singular importancia en el conjunto de transacciones cambiarias del país. Durante todo este subperíodo, el BROU mantuvo una política de participación reducida en el mercado, restringiendo su venta de dólares. Así, la demanda por moneda extranjera no se enfrentaba a una oferta fluida y la cotización del dólar subió fuertemente, de 14 pesos el 25 de noviembre a un máximo de 45 pesos en los primeros días de enero y se estabilizó entre marzo y junio en una franja de 31 a 34 pesos. Ello significó un alza de casi 150% en relación a la cotización vigente al finalizar la política de preanuncio del tipo de cambio.

El nuevo sistema que aparecía como de flotación limpia —ya que el BCU no intervino en el mercado cambiario— en la práctica constituía un mecanismo híbrido, ya que la autoridad monetaria hacía frente a parte de las necesidades de divisas del sector público sin reconstituir en el mercado la pérdida de reservas que ello implicaba. Así, pese a que se estaba en un régimen de flotación, el BCU siguió perdiendo reservas, aunque a menor ritmo que durante el período anterior.

Un hecho de indudable relevancia dentro de este subperíodo fue la refinanciación de la deuda externa del sector público con el conjunto de bancos internacionales acreedores. El acuerdo alcanzado

⁶Se aumentó la tasa básica del 5 al 10% y la marginal del 20 al 40%.

consistió en una refinanciación a siete años (con dos de gracia) del total de los créditos que se habían otorgado al sector público hasta febrero de 1983. El acuerdo incluyó el 90% de las amortizaciones que vencían en 1983 y 1984 y 240 millones de "fondos frescos", con lo cual su monto total ascendió a 930 millones de dólares. El monto del financiamiento nuevo adicional estuvo directamente vinculado al programa convenido con el FMI.

A fines del primer semestre del año las distintas variables que constituían las metas del programa se ubicaron por debajo de los límites prefijados. En general, este resultado se obtuvo con comodidad, salvo en el caso del déficit de la Administración Central. El cumplimiento de esta submeta⁷ presentó algunas dificultades, principalmente por una recaudación menor que la prevista, ya que en los gastos se produjo un fuerte ajuste, con un descenso del orden de 23% en términos reales. Las sucesivas correcciones tarifarias que se adoptaron durante el período, junto a una importante reducción de las existencias de petróleo —en el marco de una política de manejo de inventarios que tuvo en cuenta la evolución decreciente del precio internacional de los hidrocarburos— permitieron el cumplimiento de las previsiones referidas al resto del sector público no financiero. De este modo, el resultado global de los primeros seis meses del programa mostró un dramático ajuste en las cuentas del sector público.

No obstante, subsistieron algunos problemas de importancia.

En primer lugar, y pese a que, como ya se mencionó, el sistema financiero respondió en buena forma al drenaje de depósitos en moneda extranjera, algunas empresas bancarias siguieron mostrando signos de debilidad. Ello llevó al Banco Central a propiciar la venta de cinco bancos que fueron adquiridos por grupos financieros del exterior, luego de que se sanearon sus carteras de préstamos en base a adquisiciones por parte del instituto emisor de los créditos de difícil cobro, por un monto de 386 millones de dólares.⁸ Además, ante las dificultades para obtener recursos externos que eran imprescindibles para el cumplimiento del programa, el BCU obtuvo fondos externos mediante operaciones de préstamos vinculados a la compra de carteras vencidas de algunos bancos. El valor total de los créditos al sector privado en poder del BCU relacionados a ambos tipos de operaciones ascendió a mediados de 1983 a alrededor de 600 millones de dólares.

En segundo término, se acentuaron las expectativas inflacionarias. En efecto, a principios de 1983 los agentes económicos privados suponían una fuerte inflación futura, ya que ellos extrapolaban la tasa inflacionaria asociada al impacto inmediato de la modificación cambiaria y no confiaban en el mantenimiento de la política de ajuste. Al mismo tiempo el Banco Central abonaba altas tasas de interés nominal —del orden de 100%— en sus operaciones de mercado abierto. A su vez, la mayor parte de los créditos al sector privado en el sistema financiero se renovaban automáticamente, incluyendo los intereses, dada la imposibilidad de cancelación de los préstamos en el marco de un descenso general del valor de los activos y, por consiguiente, de las garantías correspondientes.

En este contexto general, y una vez que finalizó el primer impacto correctivo de la devaluación sobre los precios, la tasa de interés real fue fuertemente positiva: de hecho, a partir de marzo se volvió a tasas de interés superiores al 20% en términos reales. (Véase otra vez el cuadro 3.)

2. El período julio-noviembre de 1983

A inicios del tercer trimestre se produjo una modificación en el manejo de la política cambiaria. Luego de fuertes presiones sobre el peso y teniendo en cuenta que el Banco de la República había aumentado en buena medida sus reservas internacionales en los primeros seis meses del año, se dispuso que éste interviniera en el mercado cambiario utilizando las divisas obtenidas en el comercio exterior. En esta forma se estableció en la práctica un mecanismo de minidevaluaciones diarias que llevaba implícito un aumento del tipo de cambio de aproximadamente 45% anual.

Durante este subperíodo, las distintas variables evolucionaron de acuerdo a lo previsto, salvo la recaudación impositiva, que mostró una tendencia descendente en términos reales, como efecto directo de la naturaleza procíclica de la estructura tributaria —en que hay un fuerte predominio de los impuestos indirectos— y de la caída de la actividad económica y del comercio exterior.

Aun cuando se produjo una impresionante reducción en el gasto fiscal —los egresos de la Administración Central bajaron 20% en términos reales— el descenso más pronunciado de los

⁷La meta corrientemente utilizada es el déficit global del sector público no financiero.

⁸De los que fueron descontados 127 millones de dólares por asistencia financiera.

ingresos determinó que el déficit del gobierno central, excluidos los ingresos extraordinarios, equivaliera a alrededor de 4% del producto interno bruto. La percepción de ingresos extraordinarios no tributarios mantuvo a esta variable, sin embargo, dentro de los límites del programa.

Hacia fines del tercer trimestre la economía mostraba varios hechos importantes:

- i) Se había agotado la capacidad de ajuste en el sector fiscal;
- ii) El ajuste en el sector externo se producía principalmente por contracción de importaciones, sin respuesta positiva, en términos nominales, de las exportaciones;
- iii) Existía una refinanciación generalizada del crédito del sistema financiero al sector privado —en parte por un mecanismo de refinanciación dispuesto por el gobierno y en parte por la política que de hecho seguían los bancos;
- iv) Se había restaurado la capacidad de competencia de los productos uruguayos en el mercado externo, en particular en los países limítrofes;
- v) Luego del primer impacto inflacionario correctivo, había decrecido sustancialmente el ritmo de aumento de los precios;
- vi) Parecía haberse detenido la caída de la actividad interna.

En general, durante octubre y noviembre se mantuvieron los lineamientos generales del tercer trimestre, con la diferencia de que el déficit de la Administración Central ya sin la presencia de ingresos extraordinarios extrapresupuestales, aumentó significativamente.

Por otra parte, el comportamiento del Banco de la República durante todo el año 1983 constituyó un importante factor de contracción monetaria. En efecto, a grandes rasgos el circuito del dinero en la economía durante el primer año de la flotación cambiaria (diciembre 1982 a noviembre 1983) mostraba los siguientes lineamientos principales:

- i) El Banco Central monetizaba el déficit fiscal y el del Banco Hipotecario del Uruguay;
- ii) La emisión resultante se volcaba fundamentalmente a la compra de moneda extranjera que reflejaba la fuga de capitales del sistema bancario;
- iii) El principal proveedor de divisas al mercado cambiario luego de julio de 1983 era el Banco de la República, como consecuencia de su alta participación en el comercio exterior del país y de la obtención de un superávit comercial de cerca de 220 millones de dólares, y
- iv) Por último, el impacto expansivo de la contrapartida en moneda nacional que obtenía el BROU por ventas de moneda extranjera se neutralizó, en gran parte, mediante depósitos en el Banco Central, que a fines de 1983 equivalían al 60% de la emisión.

3. El período diciembre de 1983-octubre de 1984

Al igual que en el año anterior, es necesario incluir a diciembre de 1983 en un período distinto al del correspondiente año calendario. En efecto, a principios de ese mes se produjo el cambio del Ministro de Economía y Finanzas y se modificó nuevamente la política cambiaria, retornándose a un régimen de flotación relativamente pura. Para ello se suspendió la intervención del Banco de la República en el mercado cambiario y se centralizaron en el BCU las operaciones relacionadas con las necesidades de divisas del sector público no financiero. Esto implicó que el Banco Central pasó a actuar como comprador neto en el mercado cambiario y que el BROU se limitara a desempeñar sus funciones como banco comercial. Lo anterior tuvo como consecuencia una elevación de la cotización del dólar cercana al 10%, que fue lo que el mercado consideró era el rezago cambiario existente a esa fecha.

Por otra parte, el déficit financiero del sector público correspondiente al cuarto trimestre de 1983 rebasó la meta acordada, hecho que motivó la suspensión del acuerdo de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional.

A inicios de 1984 se anunció una pauta de crecimiento de los medios de pago de 3% mensual. Se esperaba, al mismo tiempo continuar con la reducción del déficit fiscal, que se cubriría con recursos genuinos y sin asistencia financiera del Banco Central; el ajuste se debería producir en adelante por medio del aumento de la presión fiscal efectiva, ya que se consideraba que la reducción del gasto era un procedimiento prácticamente agotado.

Al mismo tiempo, se esperaba una reactivación del sector real de la economía con un crecimiento del producto interno bruto de alrededor de 5%, principalmente como consecuencia de la reversión del signo del balance de servicios no factoriales, que aportaría alrededor de 250 millones de dólares más que durante 1983.

De acuerdo al esquema de ajuste que propiciaba el programa original, el sector público no financiero debía alcanzar el equilibrio a fines de 1984, con un déficit no mayor al 1% del producto interno bruto. Como ya se mencionó, la brecha financiera se había estabilizado a un nivel de 4% del producto interno bruto, de modo que se requerirían nuevas medidas para volver al programa básico.

Dado que las tarifas y precios de las empresas públicas se fueron corrigiendo de forma que mantuvieran un nivel adecuado en términos reales, su balance conjunto se mantuvo cercano al equilibrio financiero. El problema continuó, en cambio, en la Administración Central, en la cual, dada la estructura del gasto, había escaso margen de maniobra para reducir los egresos, en tanto la presión fiscal efectiva presentaba una tendencia decreciente.

A mediados de septiembre la conducción económica otorgó un aumento de salarios a los funcionarios públicos, reajustó las jubilaciones y pensiones e incrementó el salario mínimo nacional del sector privado. Al mismo tiempo introdujo algunas modificaciones en el sistema tributario, incrementando la tasa del IVA, creando un nuevo impuesto a las transacciones de moneda extranjera, y reestructurando la imposición al agro mediante la reducción del impuesto a las exportaciones tradicionales (las denominadas detracciones) y la creación de un impuesto a la renta de las actividades agropecuarias. Sin embargo, el resultado neto de estos cambios no permitió reducir la brecha fiscal hasta lo previsto en el programa original.

La inflación fue otro campo en que en 1984 no se cumplieron las metas del programa. Durante los primeros diez meses del año el incremento de precios alcanzó un ritmo anual de 70%, como resultado de un incremento correctivo de 7% en enero —producto de la liberalización cambiaria, del fuerte incremento de la emisión de diciembre, y del aumento de los salarios decretado en enero— y de un aumento medio mensual de 4% hasta octubre. Este ritmo inflacionario significó, empero, un importante abatimiento de la tasa real de interés para los tomadores de crédito en moneda nacional, la que se ubicó alrededor de 7% a fines de año.

Por otra parte, hacia el tercer trimestre de 1984 la actividad productiva no mostraba signos de reactivación. Dos hechos constituían las principales causas de este comportamiento.

En primer término, el programa estaba orientado a fortalecer la competitividad externa de la producción nacional de modo de promover por esa vía una reactivación industrial originada en el aumento de la producción de bienes exportables. Si bien el objetivo de elevar la capacidad de competencia uruguaya se logró con bastante rapidez, especialmente para mercados relevantes como los de Argentina, Brasil y Estados Unidos, el mantenimiento o la intensificación de las trabas a la importación —que fue especialmente marcado en el ámbito regional— impidió un crecimiento de las exportaciones industriales acorde a las condiciones competitivas de la oferta.

Por otra parte, el programa suponía que el sector privado recibiría un determinado nivel de financiamiento, el cual nunca se obtuvo, con lo cual las empresas vieron limitadas sus posibilidades de expansión por carencia de financiamiento oportuno. Ello ocurrió tanto en lo referente al financiamiento externo como interno. En efecto, la formulación del programa incluía un conjunto de metas para el sector público y otro para la economía en su totalidad; en ambos casos las metas suponían un determinado financiamiento, del cual el programa sólo explicitaba el relativo al crédito interno neto del Banco Central y el incremento del endeudamiento externo del sector público, quedando implícito el que correspondía a la evolución prevista del financiamiento al sector privado. Sin embargo, en la práctica, distintos hechos operaron de forma que éste no pudo alcanzar en ningún momento el nivel de financiamiento requerido.

En primer término, la banca comercial no estuvo dispuesta a aumentar el riesgo de sus colocaciones, con lo cual sólo aportó financiamiento a empresas que parecían claramente viables y prácticamente congeló el crédito otorgado al resto del sector privado. En segundo lugar, el Banco de la República mantuvo a partir de julio un elevado monto de depósitos en el Banco Central, que constituyeron un abultado excedente de encaje, que sustrajo recursos en la plaza. En tercer lugar, el financiamiento interno para el sector privado fue menor al previsto en razón de que el sector público no se comportó conforme a las metas establecidas y financió su brecha adicional mediante la colocación de Letras de Tesorería en dólares con atractivas tasas de interés (LIBOR + 2.75%) y créditos obtenidos a través de disposiciones del Banco Central que obligaron al sistema bancario privado a mantener una determinada proporción de sus depósitos en moneda nacional y extranjera en letras especiales de Tesorería. Por último, los límites de endeudamiento externo que se incluyeron en el programa nunca fueron alcanzados, lo que significó un elemento contractivo de gran importancia para el conjunto de la economía.

4. El período noviembre a diciembre de 1984

La evolución de la economía durante los dos últimos meses del año estuvo fuertemente influida por las elecciones nacionales.

Durante noviembre, la posibilidad de un cambio sustancial de política económica y financiera condicionó en gran medida el comportamiento de los agentes económicos. Así, hubo retiros de depósitos en moneda extranjera de los bancos comerciales que superaron los 100 millones de dólares (monto equivalente a alrededor de 7% del total) y una significativa caída de la renovación de Letras de Tesorería en moneda extranjera. Al mismo tiempo, el aumento de la demanda de dólares durante las tres primeras semanas determinó un alza del tipo de cambio de 7.5% en un entorno de expectativas negativas que dificultaron la acción del Banco Central para actuar en el mercado cambiario sin reforzar la presión sobre el tipo de cambio. De esta forma, las reservas internacionales del BCU se redujeron en más de 130 millones de dólares en el período comprendido entre fines de octubre y el 25 de noviembre, día en que se efectuó el acto eleccionario.

El resultado electoral modificó el escenario anterior, produciendo una reversión de las expectativas, el retorno de depósitos en dólares al sistema financiero y una activa demanda de documentos públicos en moneda extranjera. Con ello, la pérdida de reservas internacionales del Banco Central en 1984 fue en definitiva de sólo 70 millones de dólares.

Por el contrario, el déficit fiscal mostró un ritmo creciente hacia fines de año. Por una parte, el Gobierno Central aumentó su asistencia financiera al Banco Hipotecario, mientras que el incremento en el tipo de cambio incidió directamente en el servicio de la deuda. Al mismo tiempo, se produjo un atraso tarifario al no corregirse el precio de los servicios públicos de acuerdo a la evolución de la cotización cambiaria, con lo cual las empresas públicas en su conjunto entraron en desequilibrio financiero. Finalmente, en diciembre se dispuso un aumento de 22% de los salarios del sector público y de 10% en las jubilaciones, sin que se adoptaran nuevas medidas tributarias. Si bien las tarifas públicas se corrigieron al mismo tiempo en 9.5%, ello no fue suficiente para impedir un crecimiento de su desequilibrio financiero en razón de que el aumento del tipo de cambio desde la corrección tarifaria anterior fue de alrededor de 25%.

La política monetaria del último bimestre de 1984 estuvo fuertemente influida por los comportamientos reseñados. El incremento del déficit fiscal no financiero y de la asistencia al Banco Hipotecario del Uruguay significaron un aumento de la liquidez que presionó de inmediato sobre el tipo de cambio. A fin de limitar el crecimiento de dicha liquidez, la autoridad monetaria recurrió a sucesivos incrementos de encaje y a disposiciones que obligaron al sistema financiero a absorber documentos públicos denominados en pesos y en moneda extranjera, buscando neutralizar mediante la contracción de los medios de pago los efectos generales del creciente desequilibrio fiscal.

II. LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA

A. LA ACTIVIDAD ECONOMICA

1. Tendencias de la oferta y de la demanda globales

Tras alcanzar en 1981 su máximo nivel desde que se conocen registros estadísticos en el país, la oferta global de bienes y servicios cayó continuamente en los tres años siguientes y descendió en 1984 a un nivel 20% inferior al registrado en 1981 y similar al obtenido ya en 1977. (Véase el cuadro 7.)

A esta baja contribuyó, en primer término, el descenso del producto bruto interno que cayó cerca de 16% entre 1981 y 1984, a raíz de reducciones de casi 10% en 1982, de 5% en 1983 y de algo menos de 2% en 1984. Pero ella obedeció también a la contracción del volumen de las importaciones de bienes y servicios, que disminuyó aún más fuertemente a partir del alto nivel alcanzado en 1981. De hecho aquel fue 40% menor en 1984 que en 1981, en tanto el coeficiente de importaciones fue el más bajo de los últimos 14 años.

Por su parte, el volumen de las exportaciones de bienes y servicios, luego de recuperarse en 1983 de su fuerte caída del año anterior aumentó 1.5% en 1984. Dicho incremento se debió enteramente al aumento del turismo ya que las exportaciones de bienes se redujeron 13% en términos reales.

Cuadro 7
URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
	Miles de millones de nuevos pesos de 1978									
Oferta global	33.2	34.5	35.3	37.2	40.5	43.0	43.8	39.3	36.0	35.1
Producto interno bruto a precios de mercado	27.9	29.1	29.4	30.9	32.8	34.8	35.5	32.1	30.5	30.0
Importaciones de bienes y servicios	5.3	5.4	5.9	6.3	7.7	8.2	8.3	7.2	5.5	5.1
Demanda global	33.2	34.5	35.3	37.2	40.5	43.0	43.8	39.3	36.0	35.1
Demanda interna	29.1	29.5	29.9	31.7	34.6	36.9	37.3	33.5	29.4	28.4
Inversión bruta interna	3.1	3.7	4.3	5.0	6.1	6.5	5.9	4.8	3.2	2.6
Inversión bruta fija	3.1	4.0	4.3	4.9	5.1	6.3	6.1	5.2	3.6	2.7
Construcción ^b	2.1	2.4	2.4	3.2	3.7	3.8	3.9	3.7	2.6	2.1
Maquinaria y equipo	1.0	1.7	1.9	1.7	2.2	2.4	2.2	1.5	1.0	0.6
Variación de existencias	-0.1	-0.3	-	-	0.3	0.2	-0.2	-0.4	-0.3	-
Consumo total	26.1	25.8	25.6	26.7	28.5	30.5	31.4	28.7	26.1	25.8
Gobierno general	3.3	3.6	3.5	3.8	4.3	4.2	4.6	4.5	4.1	4.2
Privado	22.8	22.2	22.2	22.9	24.2	26.2	26.9	24.3	22.0	21.6
Exportaciones de bienes y servicios	4.1	4.9	5.3	5.5	5.9	6.1	6.5	5.8	6.6	6.7
	Composición porcentual									
Oferta global	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Producto interno bruto a precios de mercado	84.0	84.3	83.3	83.1	80.3	80.9	81.0	81.7	84.7	85.5
Importaciones de bienes y servicios	16.0	15.7	16.7	16.9	18.7	19.1	19.0	18.3	15.3	14.5
Demanda global	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Demanda interna	87.7	85.7	85.0	85.1	84.6	85.8	85.2	85.2	81.7	80.9
Inversión bruta interna	9.2	10.7	12.3	13.3	15.0	15.0	13.5	12.2	8.9	7.4
Inversión bruta fija	9.4	11.7	12.3	13.3	14.3	14.5	13.9	13.2	10.0	7.7
Construcción ^b	6.3	6.9	6.9	8.6	8.9	8.9	8.9	9.4	7.2	6.0
Maquinaria y equipo	3.1	4.8	5.4	4.7	5.4	5.6	5.0	3.8	2.8	1.7
Variación de existencias	-0.2	-1.0	-	-	0.7	0.5	-0.4	-0.9	-0.8	-
Consumo total	78.5	75.0	72.7	71.8	69.6	70.8	71.7	73.0	72.5	73.5
Gobierno general	10.0	10.4	9.8	10.2	10.5	9.9	10.4	11.4	11.4	12.0
Privado	68.5	64.6	62.9	61.6	59.1	60.9	61.3	61.8	61.1	61.5
Exportaciones de bienes y servicios	12.3	14.3	15.0	14.9	14.4	14.2	14.8	14.8	18.3	19.1
	Tasas de crecimiento									
Oferta global	3.9	3.7	2.2	5.6	10.0	6.3	1.7	-10.3	-8.4	-2.5
Producto interno bruto a precios de mercado	4.4	4.0	1.2	5.3	6.2	6.0	1.9	-9.5	-5.0	-1.8
Importaciones de bienes y servicios	-	2.3	8.3	7.1	21.6	7.6	1.0	-13.3	-23.6	-7.3
Demanda global	3.9	3.7	2.2	5.6	10.0	6.3	1.7	-10.3	-8.4	-2.5
Demanda interna	2.4	1.3	1.5	5.8	9.2	6.8	1.0	-10.1	-12.2	-3.4
Inversión bruta interna	24.7	21.0	17.2	14.2	23.9	5.4	-8.9	-18.6	-33.4	-18.8
Inversión bruta fija	36.8	28.3	7.2	14.4	19.0	6.3	-3.0	-14.8	-30.8	-25.0
Construcción ^b	23.3	12.4	2.6	32.4	13.8	5.2	1.2	-5.1	-29.7	-19.2
Maquinaria y equipo	80.5	60.6	13.7	-8.7	28.6	8.3	-9.7	-31.8	-33.4	-40.0
Variación de existencias	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Consumo total	...	-1.0	-0.8	4.4	6.5	7.1	3.1	-9.6	-9.1	-1.1
Gobierno general	3.0	7.5	-3.3	10.3	12.6	-1.3	7.5	-2.2	-8.9	2.4
Privado	-0.6	-2.3	-0.4	3.4	5.4	8.6	2.4	-9.7	-9.5	-1.8
Exportaciones de bienes y servicios	17.9	21.0	7.2	4.3	6.6	3.6	6.2	-10.8	13.4	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Estimación preliminar.

^b Incluye plantaciones y cultivos permanentes.

Durante 1984 disminuyó asimismo en más de 3% la demanda interna. Como resultado de esta merma y de las caídas mucho más pronunciadas ocurridas en los dos años anteriores, su nivel en 1984 fue 24% más bajo que en 1981. La contracción fue sustancial tanto en el consumo como en la inversión. Esta última, en particular, se vio fuertemente afectada por la crisis del último trienio. Así, luego de crecer a un ritmo medio anual muy alto de aproximadamente 17% en el período 1974-1980, ella cayó fuerte e ininterrumpidamente a partir de 1981, acumulando una baja de alrededor de 60% en el cuatrienio 1981-1984.

En la evolución de la inversión en construcción un factor determinante fue la influencia argentina. En efecto, hasta 1980-1981, la sobrevaloración de la moneda de ese país orientó una importante demanda habitacional hacia zonas turísticas uruguayas, especialmente en Punta del Este, la cual decayó luego abruptamente al elevarse el tipo de cambio. La iniciación y término de dos complejos hidroeléctricos de gran magnitud —Salto Grande y Palmar— constituyó otro factor de indudable importancia tanto en el crecimiento inicial como en la crisis ulterior de la inversión en construcción. Por último, un tercer factor que influyó sobre la crisis del sector fue la reducción de los programas de viviendas financiadas por el Banco Hipotecario del Uruguay a partir de 1983 a raíz de la crisis del financiamiento interno y externo que enfrentó el país.

Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo mostró signos de debilidad desde inicios de la década, en razón de las altas tasas de interés real, la continua reducción de la relación precio-costos de los bienes exportables, la evolución desfavorable de la demanda externa, la baja aguda de la demanda interna, el elevado nivel de endeudamiento de la mayoría de las empresas y las dificultades que éstas tuvieron para obtener nuevo financiamiento.

Como resultado de estos cambios, el coeficiente de inversión bruta fija sobre el producto interno en valores corrientes disminuyó rápidamente desde un máximo de 17.3% en el bienio 1979-1980 a menos de 10% en el bienio 1983-1984. (Véase el cuadro 8.) Esto no sólo significó que él cayó por debajo de los reducidos niveles registrados a fines de la década del 60, sino que implicó también que en los últimos dos años la inversión neta fue nula o, aun, ligeramente negativa.

La caída de la inversión fue acompañada, asimismo, de cambios importantes en sus fuentes de financiamiento: mientras el ahorro externo financió en promedio alrededor del 40% de la inversión bruta interna durante el período 1980-1982, en los dos años posteriores su participación se redujo a 20% y 5% respectivamente.

Los factores externos incidieron desfavorablemente, además, en la contribución del ahorro interno al financiamiento de la inversión, ya que el efecto acumulado del mayor endeudamiento externo y de las altas tasas de interés internacionales hicieron crecer en forma muy marcada los pagos de factores al exterior. Al mismo tiempo, la relación de precios del intercambio se deterioró notoriamente. En estas circunstancias, el esfuerzo para incrementar el ahorro interno que se realizó a partir de 1983, gracias al cual éste subió de menos de 11% del producto bruto interno en 1982 a 14% en 1984, no alcanzó siquiera para neutralizar la drástica reducción derivada de la desfavorable evolución de los pagos de factores al exterior y de la relación de precios del intercambio. A raíz de ello, la participación del ahorro nacional en el producto interno bruto se redujo sustancialmente a partir de 1982, cayendo de un promedio de 11% en 1980-1981 a 8.3% en 1984. (Véase el cuadro 9.)

Cuadro 8

URUGUAY: COEFICIENTE DE INVERSION*

Año	Porcentaje	Año	Porcentaje
1965	11.3	1979	17.3
1970	11.5	1980	17.3
1975	13.5	1981	15.4
1976	14.8	1982	14.4
1977	15.2	1983	11.0
1978	16.8	1984	8.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

*Relación entre inversión interna bruta y el producto interno bruto a precios corrientes.

Cuadro 9

URUGUAY: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Porcentaje de la inversión bruta interna										
Inversión bruta interna	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Ahorro nacional bruto	53.3	83.9	73.2	76.1	69.0	59.9	66.0	57.8	79.9	94.9
Ahorro interno bruto	62.5	88.8	87.7	85.5	72.0	67.7	69.6	72.2	138.0	161.5
Pagos netos de factores al exterior	-15.2	-13.1	-9.6	-9.4	-4.6	-6.0	-4.9	-16.1	-36.1	-52.3
Efecto de la relación de precios del intercambio	6.0	8.2	-4.9	-	1.6	-1.8	1.3	1.7	-22.0	-14.3
Ahorro externo	46.7	16.1	26.8	23.9	31.0	40.1	34.0	42.2	20.1	5.1
Porcentajes del PIB										
Inversión bruta interna	10.9	12.7	14.8	16.0	18.7	18.5	16.6	15.0	10.5	8.7
Ahorro nacional bruto	5.8	10.6	10.8	12.2	12.9	11.1	11.0	8.7	8.4	8.3
Ahorro interno bruto	6.8	11.3	12.9	13.7	13.5	12.6	11.6	10.8	14.5	14.1
Pagos netos de factores al exterior	-1.7	-1.7	-1.4	-1.5	-0.9	-1.1	-0.8	-2.4	-3.8	-4.6
Efecto de la relación de precios del intercambio	0.7	1.0	-0.7	-	0.3	-0.4	0.2	0.3	-2.3	-1.2
Ahorro externo	5.1	2.1	4.0	5.8	5.8	7.4	5.6	6.3	2.1	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Cifras preliminares.

Por último, el consumo total disminuyó fuertemente (-10%) entre 1982 y 1984. El consumo privado fue especialmente afectado, con una reducción superior al 11%, en tanto los gastos de consumo público disminuyeron a menor ritmo que el resto de las variables, con lo cual su participación en el producto bruto interno subió de 12% en 1980 a 14% en 1984. (Véase otra vez el cuadro 7.)

2. Evolución de los principales sectores

El reducido aporte del sector externo, que se esperaba representaría al principal factor dinámico de la economía, junto a la situación expectante adoptada por los empresarios en razón a la proximidad del cambio de gobierno con la consiguiente posibilidad de una modificación sustancial de las reglas de juego de política económica vigentes en los diez años anteriores, constituyeron el marco que condicionó en buena medida la acción de los agentes económicos durante 1984 y, en especial, en el segundo semestre.

En efecto, como ya se mencionó, el programa de ajuste puesto en marcha en 1983 se orientaba a elevar la competitividad de las exportaciones a fin de incentivar las ventas externas e inducir a una reacción en cadena en el resto de las actividades productivas.

De hecho, la capacidad de competencia en relación a los países limítrofes se modificó rápidamente y el precio de la mano de obra en dólares cayó a niveles muy inferiores a los vigentes en los años anteriores. (Véanse los gráficos 2 y 3.) Sin embargo, debido principalmente a las prácticas proteccionistas imperantes tanto en el mercado mundial como en el regional, no se avanzó demasiado en la dirección apuntada.⁹ De este modo, la contracción del mercado interno incidió más de lo previsto e impidió que se pudiera revertir la tendencia descendente del nivel de actividad que se inició a mediados de 1981.

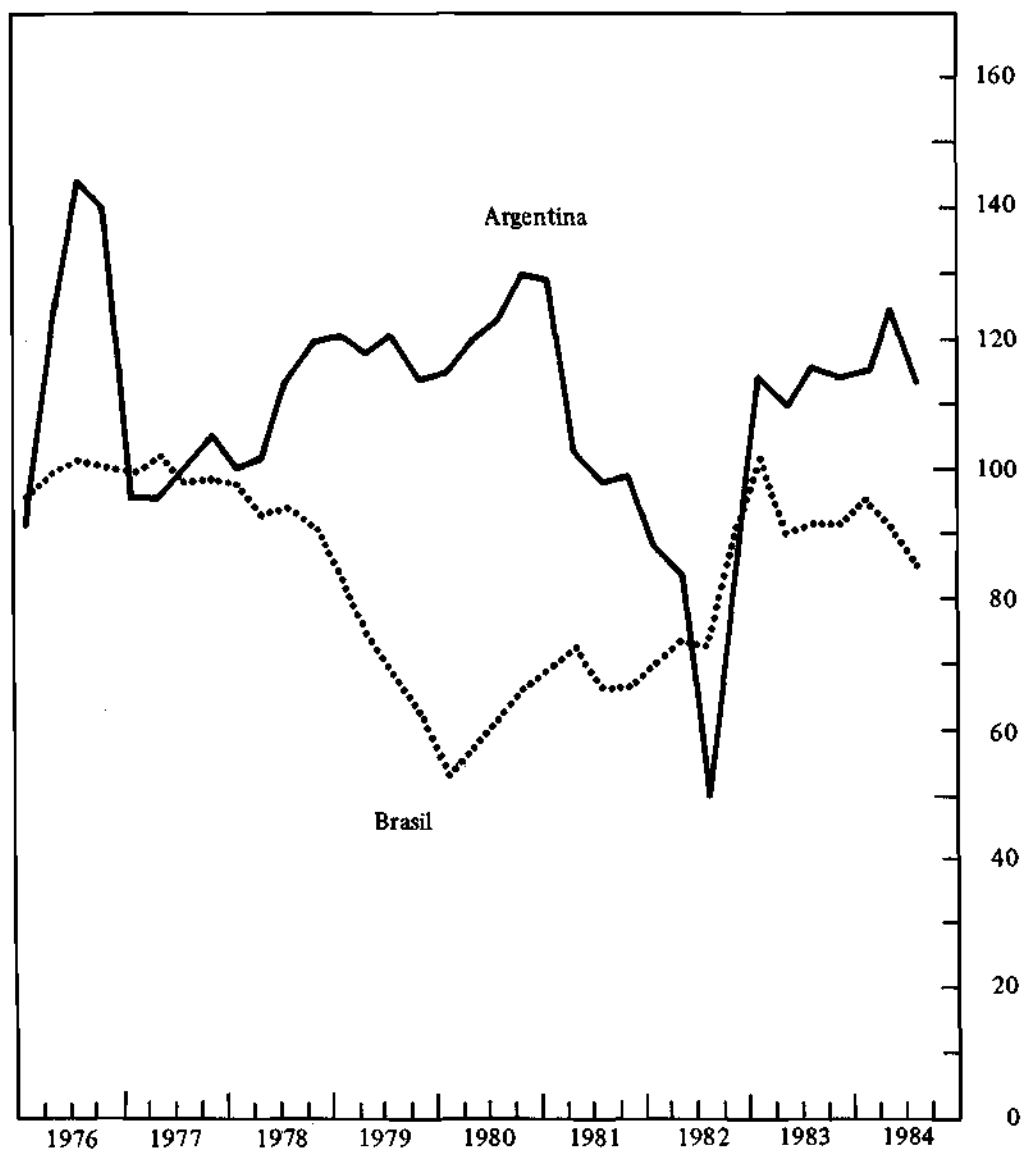
El escaso financiamiento obtenido también operó de modo contractivo. En efecto, el alto nivel de endeudamiento interno de las empresas y las elevadas tasas de interés real que se mantuvieron

⁹ Las exportaciones a Estados Unidos tuvieron un crecimiento importante, pero enfrentaron cuotas que impidieron una expansión mayor.

vigentes durante casi todo el bienio 1983-1984 constituyeron restricciones significativas para la recuperación de la producción.

De este modo, el sector agropecuario, la construcción, el comercio y los servicios de intermediación financiera continuaron desenvolviéndose en un contexto desfavorable y no lograron revertir la abrupta caída que ellos sufrieron en los dos años anteriores. Algunas industrias de exportación mostraron, en cambio, una evolución positiva. En particular, las ramas de textiles, calzado y vestimenta trabajaron a buen ritmo durante 1984, gracias a lo cual la industria manufacturera fue el único sector entre las actividades productivas de bienes que registró un aumento. (Véase el cuadro 10.)

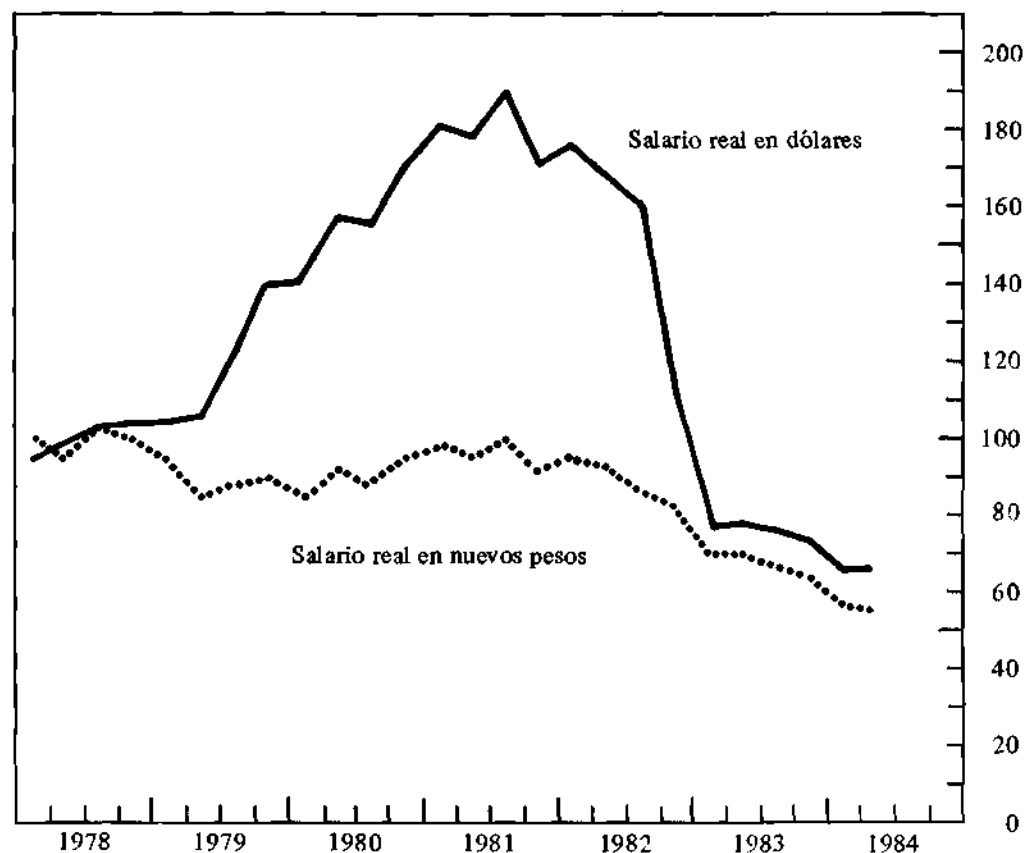
Gráfico 2
URUGUAY: INDICES DE COMPETITIVIDAD COMERCIAL
CON ARGENTINA Y BRASIL
(1977 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 3
**URUGUAY: INDICES DE SALARIOS REALES EN DOLARES
 Y EN NUEVOS PESOS**

(1978 = 100)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales

a) *El sector agropecuario*

El producto agropecuario presentó notorios altibajos en los últimos diez años. Luego de crecer a una tasa media anual de 3% durante el período 1975-1977, cayó 7% en el bienio 1978-1979, aumentó espectacularmente (22%) en el período 1980-1981 y decayó nuevamente en los tres años siguientes. Así, en 1984 su nivel fue similar al obtenido en 1976.

Esta evolución derivó de los comportamientos bastante diferenciados que tuvieron dos grupos principales de productos. El primero de ellos —que mostró una clara tendencia ascendente— estuvo conformado por rubros relativamente nuevos, como el arroz y la lechería, y por el rubro tradicional de lana. Todos ellos se beneficiaron con mercados externos accesibles y tuvieron un crecimiento continuado, que sólo fue interrumpido en el caso del arroz en 1983 por problemas climáticos. Así, entre 1978 y 1983 la producción de lana creció 40%, la de leche se incrementó 15% y la de arroz subió 44%, pese a que, por la razón ya señalada, ésta cayó 23% en 1983. También la producción avícola tuvo un rápido crecimiento (21% anual) entre 1978 y 1981, pero la contracción de la demanda interna y externa determinó posteriormente una brusca reducción de su actividad. Aun así, en 1983 su nivel fue casi 40% superior al registrado en 1978. (Véase el cuadro 11.)

Cuadro 10

**URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONOMICA, AL COSTO DE LOS FACTORES**

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Millones de pesos nuevos de 1978										
Producto interno bruto	23 746	24 700	24 974	26 292	27 914	29 600	30 173	27 319	25 964	25 486
Bienes	9 438	9 755	10 190	10 635	11 238	11 934	11 851	10 413	9 456	9 215
Agricultura	3 001	3 058	3 156	2 946	2 933	3 408	3 596	3 332	3 245	3 078
Industria manufacturera ^b	5 561	5 708	6 019	6 368	6 815	6 980	6 662	5 536	5 148	5 294
Construcción	876	989	1 015	1 326	1 490	1 546	1 593	1 545	1 063	843
Servicios básicos	1 877	1 988	2 050	2 075	2 264	2 449	2 455	2 237	2 182	2 167
Electricidad, gas y agua	314	324	338	366	379	408	430	435	446	450
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1 563	1 664	1 712	1 709	1 885	2 041	2 025	1 802	1 736	1 717
Otros servicios	12 431	12 957	12 734	13 582	14 412	15 217	15 867	14 669	14 326	14 104
Comercio	3 644	3 975	4 063	4 359	4 677	5 183	5 327	4 185	3 849	3 679
Bienes inmuebles	1 746	1 742	1 764	1 789	1 798	1 830	1 848	1 859	1 871	1 884
Otros sectores	7 041	7 240	6 907	7 434	7 937	8 204	8 692	8 625	8 606	8 541
Composición porcentual										
Producto interno bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Bienes	39.8	39.5	40.8	40.4	40.3	40.3	39.3	38.1	36.4	36.2
Agricultura	12.7	12.4	12.6	11.2	10.5	11.5	11.9	12.2	12.5	12.1
Industria manufacturera ^b	23.4	23.1	24.1	24.2	24.4	23.6	22.1	20.3	19.8	20.8
Construcción	3.7	4.0	4.1	5.0	5.4	5.2	5.3	5.6	4.1	3.3
Servicios básicos	7.9	8.0	8.2	7.9	8.1	8.3	8.1	8.2	8.4	8.5
Electricidad, gas y agua	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.6	1.7	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6.6	6.7	6.8	6.5	6.7	6.9	6.7	6.6	6.7	6.7
Otros servicios	52.3	52.5	51.0	51.7	51.6	51.4	52.6	53.7	55.2	55.3
Comercio	15.3	16.1	16.3	16.6	16.8	17.5	17.7	15.3	14.8	14.4
Bienes inmuebles	7.4	7.1	7.1	6.8	6.4	6.2	6.1	6.8	7.2	7.4
Otros sectores	29.6	29.3	27.6	28.3	28.4	27.7	28.8	31.6	33.2	33.5
Tasas de crecimiento										
Producto interno bruto	5.9	4.0	1.1	5.3	6.2	6.0	1.9	-9.5	-5.0	-1.8
Bienes	8.2	3.4	4.5	4.4	5.7	6.2	-0.7	-12.1	-9.2	-2.5
Agricultura	5.6	1.9	3.2	-6.6	-0.4	16.2	5.5	-7.3	-2.6	-5.1
Industria manufacturera ^b	6.3	2.6	5.4	5.7	7.1	2.4	-4.5	-16.9	-7.0	2.8
Construcción	33.9	12.9	2.6	30.6	12.4	3.7	3.0	-3.0	-31.2	-20.7
Servicios básicos	5.0	5.9	3.1	1.2	9.1	8.2	0.2	-8.9	-2.5	-0.7
Electricidad, gas y agua	10.6	3.2	4.3	8.3	3.6	7.7	5.4	1.2	2.5	0.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.0	6.5	2.9	-0.2	10.3	8.3	-0.8	-11.0	-3.7	-1.1
Otros servicios	-4.4	4.2	-1.7	8.8	6.1	5.6	4.3	-7.6	-2.3	-1.5
Comercio	5.2	9.1	2.2	7.3	7.3	10.8	2.8	-21.4	-8.0	-4.4
Bienes inmuebles	0.1	-0.3	1.3	1.4	0.5	1.8	1.0	0.6	0.6	0.7
Otros sectores	5.2	2.8	-4.6	7.6	6.8	3.4	5.9	-0.8	-0.2	-0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.^bIncluye minería.

Cuadro 11

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Índice de producción agropecuaria (1978 = 100)	...	...	...	100.0	99.7	117.0	117.6	110.3	107.8	102.6
Agrícola ^b	118.4	125.3	117.8	100.0	97.4	122.5	118.2	114.7	111.7	111.5
Pecuaria	97.4	97.3	103.6	100.0	101.2	113.8	117.3	107.7	105.6	97.4
Producción de los principales cultivos^{bc}										
Trigo	526.5	455.7	504.9	173.2	174.3	429.5	306.6	387.8	363.1	418.7
Arroz	188.5	216.5	228.3	225.6	248.0	287.6	330.3	418.9	323.1	339.8
Lino	39.3	61.7	46.4	39.8	31.2	65.1	21.4	11.0	4.7	7.4
Girasol	51.4	77.1	34.4	71.6	51.4	47.6	45.0	46.2	18.8	25.9
Maíz	157.1	210.4	121.0	171.7	70.9	119.3	180.8	97.3	103.7	111.8
Remolacha	573.3	833.1	596.9	375.9	356.7	504.0	345.7	366.8	393.8	271.2
Indicadores de la producción pecuaria										
Producción ganado vacuno ^d	726.0	588.0	666.0	642.0	682.0	704.0	741.0	623.0	711.0	583.0
Producción de lana ^e	55.2	60.4	62.2	58.3	62.5	67.3	71.1	74.5	82.0	81.7
Producción de leche ^e	723.0	742.0	708.0	730.0	760.0	795.0	805.0	818.0	840.0	825.0
Beneficio^d										
Vacunos	674.0	806.0	684.0	627.0	522.0	648.0	756.0	790.0	878.0	601.0
Porcinos	32.5	32.5	31.0	31.0	31.0	27.7	28.3	27.0	26.0	...
Ovinos	109.5	95.0	100.0	99.0	75.0	74.4	125.7	131.1	102.6	101.0
Otras producciones										
Aves ^f	10.7	13.4	16.1	15.8	20.1	24.2	28.8	26.8	18.9	...
Huevos ^f	303.0	310.0	315.0	332.9	327.2	381.8	354.4	343.8	317.0	...
Tasas de crecimiento										
Índice de producción agropecuaria (1978 = 100)	...	...	...	...	-0.3	17.3	0.5	-6.2	-2.3	-4.8
Agrícola ^b	4.4	5.8	-6.0	-15.1	-2.6	25.8	-3.5	-3.0	-2.6	-0.2
Pecuaria	0.3	-0.1	6.5	-3.5	1.2	12.5	3.1	-8.2	-1.9	-7.8
Pesca y caza marítima	...	30.0	38.7	49.9	44.4	13.7	18.0	-15.9	-18.9	-10.2
Producción de los principales cultivos^{bc}										
Trigo	77.4	-13.4	10.8	-65.7	0.6	146.4	-28.6	26.5	-6.4	15.3
Arroz	19.4	14.9	5.5	-1.2	9.9	16.0	14.8	26.8	-22.9	5.2
Lino	49.4	57.0	-24.8	-14.2	-21.6	108.7	-67.1	-48.6	-57.3	57.4
Girasol	6.2	50.0	-55.4	108.1	-28.2	-7.4	-5.5	2.7	-59.3	37.8
Maíz	-30.2	33.9	42.5	41.9	-58.7	68.3	51.6	-46.2	6.6	7.8
Remolacha	33.6	45.3	-28.4	-37.0	-5.1	41.3	-31.4	6.1	7.4	-31.1
Indicadores de la producción pecuaria										
Producción ganado vacuno ^d	...	-19.0	13.3	...	6.3	3.2	5.3	-15.9	14.1	-18.0
Producción de lana ^e	...	9.4	3.0	-6.3	7.2	7.7	5.6	4.8	10.1	-0.4
Producción de leche ^e	...	2.6	-4.6	3.1	4.1	4.6	1.3	1.6	2.7	-1.8
Beneficio^d										
Vacunos	...	19.6	-15.2	-8.2	-16.8	24.2	16.7	4.5	11.1	-31.5
Porcinos	...	-	-4.6	-	-	-10.6	2.2	-22.6	-	...
Ovinos	...	-13.2	5.3	-1.0	-24.2	-0.8	69.0	4.3	-21.7	-1.6
Otras producciones										
Aves ^f	...	25.2	20.1	-1.9	27.2	20.4	19.0	-6.9	-29.5	...
Huevos ^f	...	2.3	1.6	5.7	-1.7	16.7	-7.2	-3.0	-7.8	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.^b Año agrícola.^c Miles de toneladas.^d Miles de toneladas en pie.^e Millones de litros.^f Millones de unidades.

El segundo grupo estuvo integrado por los restantes productos agropecuarios tradicionales, cuya producción mostró grandes altibajos. Entre ellos, destacó la ganadería de carne bovina, tanto por su gran importancia relativa como por su evolución. En efecto, la política de liberalización de precios y de mercados para la carne vacuna iniciada en agosto de 1978 y el marcado ascenso del precio internacional de este producto en el año siguiente —que, como puede verse en el cuadro 12, aumentó 57% entre fines de 1978 y el término de 1979— propiciaron un comportamiento muy activo de los productores pecuarios. En general, éstos procedieron a ampliar las pasturas y efectuaron inversiones para modernizar la producción y acortar el ciclo ganadero. De este modo, en 1980 el producto del sector pecuario se incrementó 12.5%. Con posterioridad, las condiciones imperantes tanto en el mercado mundial como en el interno cambiaron sustancialmente: el precio internacional del producto se redujo abruptamente —de 1 700 dólares la tonelada a fines de 1979 a 1 160 en el último trimestre de 1982— y la Comunidad Económica Europea entró a competir activamente en el mercado mundial ofreciendo carne a precios altamente subsidiados, lo que quitó compradores al país. En el plano interno, el alto nivel de endeudamiento de los productores a tasas de interés real fuertemente positivas y la marcada baja de los precios de la carne generaron una relación costo-precio muy desfavorable. De este modo, entre 1982 y 1983 se produjo una rápida disminución del hato ganadero, un aumento considerable de la matanza de vientres y un descenso general del nivel de actividad, con obvias consecuencias negativas sobre la disponibilidad de ganado apto para faena en los años 1984-1985.

Con todo, a partir de la corrección cambiaria de fines de 1982, el precio interno del ganado vacuno creció mucho más rápidamente que el de los demás precios de la economía, creándose un estímulo para la reconstitución de la capacidad productiva del sector. Así, mientras el índice de precios mayoristas de la producción bovina se multiplicó por cinco entre diciembre de 1982 y fines de 1984, el índice general de precios sólo se multiplicó por tres. (Véase el cuadro 13.) En estas circunstancias, durante 1984 la actividad del sector se orientó a la recomposición de las existencias.

La producción de cereales, oleaginosas e industriales osciló según los precios obtenidos y el clima reinante, sin tendencia definida, sembrándose para abastecer el mercado interno.

Esto último se observó también en los últimos años en el cultivo de frutas y verduras, luego de casos muy particulares de alta producción de algunos rubros que se exportaron durante el período de auge. Los cítricos —cuya producción fue estimulada por la evolución favorable de la demanda externa— constituyeron los rubros de mayor dinamismo en esta categoría.

En 1984 la producción agropecuaria disminuyó 5% como resultado de la fuerte contracción de la actividad pecuaria. Esta se redujo 8%, principalmente a causa del desfavorable comportamiento de la producción de carne vacuna (-18%) y de leche (-2%). La producción de lana también fue menor a la del año anterior, como consecuencia de una mortandad superior a la normal por malas condiciones climáticas, que afectaron también el estado sanitario de las majadas.

Cuadro 12

URUGUAY: PRECIO INTERNACIONAL DE LA CARNE VACUNA^a

(Dólares por tonelada)

	US\$	Variación anual	Índice 1978 = 100
1977	930		84.5
1978	1 100	18.3	100.0
1979	1 727	57.0	157.0
1980	1 500	-13.1	136.4
1981	1 350	-10.0	122.7
1982	1 159	-14.1	105.4
1983	1 100	-5.1	100.0
1984 ^b	1 000	-9.1	90.9

Fuente: Banco Central del Uruguay. El mercado mundial de carne bovina.
^aPromedio en el cuarto trimestre de cada año. ^bPreliminar.

Cuadro 13

URUGUAY: INDICE DE PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR
DEL GANADO BOVINO

A diciembre de cada año	Ganado bovino	Productos agropecuarios	General	Relación ganado/general
1978	100.0	100.0	100.0	1.00
1979	200.0	163.4	177.1	1.13
1980	168.1	190.7	227.6	0.74
1981	144.2	200.0	261.7	0.55
1982	215.2	236.6	349.3	0.62
1983	534.2	517.2	607.2	0.88
1984	1 081.6	984.0	1 117.4	0.97

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 14

URUGUAY: INDICADORES DEL SECTOR PESQUERO

	Capturas	Exportaciones	
	Miles de toneladas	Miles de toneladas	Millones de dólares
1973	17.5	1.7	0.8
1974	16.0	2.8	1.2
1975	26.2	8.0	3.4
1976	33.6	11.0	5.2
1977	48.3	17.7	10.3
1978	74.2	32.7	22.5
1979	108.1	47.8	36.2
1980	120.4	67.0	50.3
1981	144.9	82.2	60.5
1982	123.2	71.2	44.5
1983	144.1	71.1	45.0
1984	129.3	57.7	49.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Pesca.

Por su parte, la producción agrícola se mantuvo en un nivel similar al del año anterior. Ello constituyó el resultado neto de leves incrementos en las cosechas de cereales y oleaginosas, de una reducción en la producción de uva de vino (debida a problemas climáticos) y del mantenimiento del resto de las producciones en niveles similares a los de 1983.

b) *La pesca*

La actividad pesquera constituye otro sector dinámico de la producción primaria que, tras evolucionar con gran dinamismo hasta 1981, ha enfrentado importantes problemas en los últimos años. Luego de un rápido desarrollo originado en la puesta en marcha del Plan Pesquero, que hizo que el volumen físico de la captura se multiplicara casi por cinco entre 1976 y 1981 y el valor de las exportaciones se multiplicara por 12, la demanda brasileña perdió dinamismo en tanto la demanda interna se enfrentó a un cierto umbral vinculado al cambio de los hábitos de consumo. Por otra parte, durante 1984 se produjo un extenso conflicto entre operarios y armadores, con lo cual el volumen físico de producción se redujo alrededor de 10%. (Véase el cuadro 14.) Durante ese año la actividad pesquera fue afectada, además, por las restricciones impuestas por Brasil a las importaciones de productos industrializados con miras a desviar la demanda hacia la importación de pescado natural de modo de elevar el grado de utilización de la capacidad instalada de su industria procesadora.

c) *La industria manufacturera*

Luego de haber alcanzado en 1980 su máximo nivel histórico y de descender continuamente en los tres años siguientes, la producción industrial aumentó 2.8% en 1984. Sin embargo, debido a su marcada contracción en los tres años anteriores, su nivel fue aún inferior al obtenido en 1975. (Véase el cuadro 15.)

Durante el quinquenio 1975-1979 el sector presentó gran dinamismo, creciendo a una tasa media anual de 5.4%. Este comportamiento fue además bastante generalizado, excepto en las ramas productoras de alimentos y bebidas, que representan alrededor de la cuarta parte del total de la producción industrial y que se expandiera a un ritmo bastante menor, cercano a 2% anual.

Cuadro 15

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(Índice 1978 = 100)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Índice de producción manufacturera	87.4	89.7	94.6	100.0	107.1	109.7	104.7	87.0	80.9	83.2
Ramas industriales										
Alimentos	97.7	100.8	100.9	100.0	101.1	109.2	117.8	115.5	112.9	102.2
Bebidas	105.2	93.0	95.3	100.0	114.5	114.5	124.3	107.1	90.5	81.9
Tabacos	95.8	101.2	98.5	100.0	118.1	117.9	128.8	119.4	92.9	100.8
Textiles	84.8	83.6	93.7	100.0	116.8	118.4	106.5	62.4	84.2	102.0
Calzado y vestuario	71.8	80.7	90.3	100.0	91.9	90.7	80.8	52.7	63.6	74.2
Papel y productos de papel	67.4	71.5	81.4	100.0	114.6	118.5	103.2	83.8	84.5	103.4
Imprentas y editoriales	79.9	80.3	96.2	100.0	112.5	122.2	126.4	107.4	91.0	86.9
Cuero	62.1	84.1	100.1	100.0	72.2	87.0	83.6	81.6	94.1	90.1
Caucho	90.8	74.4	90.0	100.0	109.3	112.2	88.3	39.4	47.9	54.8
Productos químicos	83.1	84.2	88.3	100.0	127.3	109.2	105.6	87.4	76.6	82.4
Derivados del petróleo	103.5	99.1	93.8	100.0	95.7	94.4	88.9	89.4	74.1	74.8
Minerales no metálicos	86.0	86.3	97.3	100.0	115.5	117.1	104.5	74.3	58.9	58.7
Productos metálicos	75.6	85.7	99.2	100.0	126.2	116.6	98.7	75.7	60.5	61.1
Maquinas eléctricas	72.1	83.8	100.7	100.0	136.0	184.8	176.9	122.2	63.9	81.1
Material de transporte	76.2	77.6	79.3	100.0	126.2	138.0	108.1	67.3	50.4	59.0
Industrias diversas	...	...	...	100.0	136.2	121.6	96.6	79.2	74.2	81.9
Tasas de crecimiento										
Índice de producción manufacturera	...	2.6	5.5	5.7	7.1	2.4	-4.6	-16.9	-7.0	2.8
Ramas industriales										
Alimentos	8.0	3.2	0.1	-0.9	1.1	8.0	7.9	-2.0	-2.3	-9.5
Bebidas	-	-11.6	2.5	4.9	14.5	-	8.6	-13.8	-15.5	-9.5
Tabacos	1.0	5.6	-2.7	1.5	18.1	-0.2	9.2	-7.3	-22.2	8.5
Textiles	22.6	-1.4	12.1	6.7	16.8	1.4	-10.1	-41.4	34.9	21.1
Calzado y vestuario	-8.8	12.4	11.9	10.7	-8.1	-1.3	-10.9	-34.8	20.7	16.7
Papel y productos de papel	-7.6	6.1	13.8	22.8	14.6	3.4	-12.9	-18.8	0.8	22.4
Imprentas y editoriales	-0.2	0.5	19.8	4.0	12.5	8.6	3.4	-15.0	-15.3	-4.5
Cuero	22.5	35.4	19.0	-	-27.8	20.5	-3.9	-2.4	15.3	-4.3
Caucho	5.0	-18.1	21.0	11.1	9.3	2.6	-21.3	-55.4	21.6	14.4
Productos químicos	-11.5	1.3	4.9	13.2	27.3	-14.2	-3.3	-17.2	-12.3	7.6
Derivados del petróleo	9.8	-4.2	-5.3	6.6	-4.3	-1.3	-5.8	0.6	-17.1	0.9
Minerales no metálicos	4.7	0.3	12.7	2.8	15.5	1.4	-10.8	-28.9	-20.7	-0.3
Productos metálicos	-5.1	13.3	15.7	0.8	26.2	-7.6	-15.4	-23.3	-20.1	1.0
Maquinas eléctricas	5.4	16.2	20.2	-0.7	36.0	35.9	-4.3	-30.9	-47.7	26.9
Material de transporte	-0.9	1.8	2.2	26.1	26.2	9.3	-21.7	-37.7	-25.1	17.1
Industrias diversas	...	...	...	...	36.2	-10.7	-20.6	-18.0	-6.3	10.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

*Estimaciones preliminares con datos al mes de septiembre.

Cuadro 16

URUGUAY: CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN 1984^a

Grupo	Relación exportaciones/ventas	Variación porcentual	Incidencia sobre producción total
I	Más de 40%	8.9	2.1
II	Entre 25 y 40%	-3.7	-0.2
III	Carne y pescado	-29.9	-2.6
IV	Resto	5.5	3.5
Total		2.8	2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.
^aNueve meses.

Sin embargo, a partir de 1980, y con mayor intensidad en 1981, la caída tanto de la demanda externa como interna causó un cambio sustancial, de modo que la mayor parte de las actividades industriales mostraron sucesivas reducciones.

Así, la producción de máquinas y aparatos eléctricos, material de transporte, materiales de construcción, artículos metálicos y caucho se redujo fuertemente entre 1981 y 1984 al disminuir la demanda interna de viviendas, automotores y aparatos electrodomésticos.

La demanda externa de productos manufacturados también perdió significación, a medida que los problemas de pagos externos afectaron a los principales socios comerciales del país y que la sobrevaloración del peso restaba competitividad a los exportadores uruguayos.

Durante 1982 la recesión abarcó prácticamente todo el espectro industrial, con lo cual la producción manufacturera decreció 17%. La tendencia declinante continuó aproximadamente hasta mediados de 1983. En efecto, a partir del segundo semestre de ese año la actividad industrial mostró altibajos, con alguna reactivación de las exportaciones de las ramas más competitivas —como textiles, vestimenta y calzado— y un incremento de las ventas en el mercado interno, basado principalmente en la variación de la capacidad de competencia con los países limítrofes.

El buen nivel competitivo de los productos uruguayos a nivel internacional constituyó, asimismo, el principal elemento dinámico de la industria manufacturera durante 1984. A su vez, los factores con mayor incidencia negativa fueron el mantenimiento e intensificación de las trabas a la importación dispuestas por algunos países de la región, especialmente durante la primera mitad del año, y las dificultades en el abastecimiento de materias primas que enfrentaron la industria frigorífica y la pesquera. En esta última la producción se vio afectada, como ya se señaló, por un dilatado conflicto. Al mismo tiempo, el punto bajo del ciclo de producción bovina hizo que se redujera sustancialmente el abastecimiento de materia prima a la industria frigorífica, luego de dos años de abundante oferta generada por una política ganadera de intensa reducción de existencias. En conjunto, la contracción de estas dos ramas de la industria habría causado una caída de 2.6% de la producción total manufacturera. (Véase el cuadro 16.)

Por el contrario, las industrias que venden más del 40% de su producción en el mercado externo, generalmente en países altamente industrializados, incrementaron su producción en 8.9%. A su vez, las industrias que exportan entre 25% y 40% del total de su producción, a pesar de que tuvieron un comportamiento favorable durante la segunda mitad del año, registraron una baja de casi 4%. Por último, las ramas que solamente abastecen al mercado interno —o exportan saldos muy pequeños— aumentaron su producción en 5.5%.

Las industrias de alimentos y bebidas fueron las únicas en que la producción cayó fuertemente en 1984. Dentro de la primera, a las bajas ya mencionadas de la producción de carne y pescado, se adicionaron los descensos en la producción de lácteos y sacarígenas, con lo cual su producción total se redujo cerca de 10%. En la industria de la bebida continuó la tendencia declinante de los años anteriores, registrándose un descenso de 9.5%.

En cambio, las producciones de textiles y de calzado y vestimenta —que en conjunto aumentaron casi 20%— fueron las principales beneficiarias del incremento de demanda externa —proveniente principalmente de Estados Unidos— y de las compras efectuadas por los turistas.

También crecieron fuertemente la manufactura de máquinas y aparatos eléctricos (27%), papel y cartón (22%) y caucho (14%). No obstante, en todas estas actividades la producción fue bastante inferior a la obtenida en el quinquenio anterior.

Las manufacturas vinculadas a la construcción continuaron deprimidas, salvo el caso de la producción de cerámicas —principalmente azulejos— que se vio favorecida por la triplicación de sus exportaciones. Por último, en 1984 se recuperó parcialmente la industria automotriz, cuya producción, pese a haber aumentado 17%, se mantuvo a un nivel muy inferior a los registrados en los diez años anteriores.

d) *La construcción*

En el decenio 1975-1984 la evolución del sector de la construcción constituyó un elemento de primordial importancia en los cambios ocurridos tanto en el ámbito de la ocupación como en la actividad de un subconjunto de ramas industriales que están ligadas a ella a través del suministro de insumos y del equipamiento de los hogares. Después de aumentar intensamente entre 1975 y 1980, período en el cual creció a una tasa media anual de 16%, la construcción perdió dinamismo en 1981 y cayó fuerte e ininterrumpidamente en los tres últimos años siguientes. Como resultado de ello, su nivel de 1984 fue inferior al alcanzado ya en 1975.

Los principales factores explicativos de esta evolución extremadamente irregular fueron la construcción de dos importantes represas hidroeléctricas, la demanda argentina de viviendas de temporada turística en balnearios, y el programa habitacional llevado a cabo con financiamiento bancario oficial.

En los primeros años de la década del setenta se iniciaron las obras del complejo binacional hidroeléctrico de Salto Grande, con una capacidad de generación de 1 890 MW y cuya construcción significó un costo total de aproximadamente 2 000 millones de dólares. La crisis petrolera de 1973 llevó al gobierno a buscar una menor dependencia de los hidrocarburos para la generación de energía, comenzándose la construcción de una segunda represa hidroeléctrica (Palmar) capaz de generar 330 MW. De esta forma el sector construcciones contó con un aporte de singular importancia que representó casi el 55% del valor total de su producción durante el cuatrienio 1976-1979. (Véase el cuadro 17.)

A partir de 1975, al efecto expansivo creado por la construcción de las represas, se adicionó el generado por la considerable inversión efectuada por argentinos especialmente en Punta del Este. De hecho, la construcción en este balneario llegó a aportar en 1980 el 21% del valor total de la producción del sector. La excepcional magnitud de las represas y de la inversión residencial en Punta

Cuadro 17

URUGUAY: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Variación porcentual del valor bruto de producción	Participación porcentual de obras seleccionadas en el valor de la producción		
		Hidroeléctricas	Punta del Este	Total
1974	7.0	33.6	2.5	36.1
1975	32.4	44.4	5.0	49.4
1976	13.0	50.1	7.8	57.9
1977	2.4	54.4	8.1	62.5
1978	31.7	60.2	10.6	72.8
1979	13.3	49.0	17.8	66.8
1980	6.2	36.2	20.6	56.8
1981	2.2	39.4	10.7	50.1
1982	-4.0	22.8	3.5	26.3
1983	-30.0	7.8	1.4	9.2
1984	-18.5	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

Cuadro 18

URUGUAY: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION

Período	Tasa de desocupación			Tasa de ocupación
	Montevideo	Interior urbano	Total	Montevideo
1977	11.8	...	...	47.4
1978	10.1	...	...	47.2
1979	8.4	...	...	47.8
1980				
I semestre	7.7	...	...	49.4
II semestre	6.8	...	...	51.7
1981				
I trimestre	5.8	5.2	5.6	51.5
II trimestre	7.0	5.6	6.9	51.5
III trimestre	7.9			52.5
IV trimestre				
1982				
I trimestre	10.6	6.3	9.5	50.6
II trimestre	11.3			49.9
III trimestre	11.9	12.8	12.7	50.5
IV trimestre	13.8			48.3
1983				
I trimestre	15.5	12.9	14.6	47.3
II trimestre	16.1			48.0
III trimestre	15.3			47.9
IV trimestre	14.8			49.2
1984				
I trimestre	14.5			49.2
II trimestre	14.2			49.4
III trimestre	14.5			49.6
IV trimestre	13.1			50.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

del Este alcanzó su punto máximo en 1978, año en que ellos aportaron en conjunto el 73% del valor total de las construcciones realizadas.

En el período 1980-1982, los dos factores mencionados perdieron fuerza. Por una parte, la modificación cambiaria argentina de fines de 1980 y principios de 1981 eliminó la sobrevaloración del peso y cambió drásticamente el sentido de la demanda entre ambos países. Por otra, en 1982 quedaron prácticamente finalizados los trabajos correspondientes a las dos represas.

El impacto negativo del corte abrupto de ambas demandas fue sólo parcialmente amortiguado en 1981 y 1982 con un programa de viviendas financiado por el Banco Hipotecario del Uruguay, en base a endeudamiento externo de corto plazo y crédito del Banco Central, que monetizó el déficit correspondiente. Sin embargo, la crisis de endeudamiento externo del sector público cortó también esta alternativa a fines de 1982.

En estas circunstancias, la actividad de la construcción se redujo a la mitad en el último trienio, cayendo 4% en 1982, 30% en 1983 y más de 18% en 1984.

e) *Otros sectores*

La producción de energía eléctrica creció 1% en 1984. Aunque la importante capacidad de generación de las represas hidroeléctricas Salto Grande y Palmar ha elevado fuertemente la oferta de electricidad del país, aún existe un estrangulamiento en el área de la transmisión, habida cuenta de la

antigüedad de la mayor parte de los cables que unen las fuentes de generación y los centros de consumo. El precio del servicio es competitivo frente al consumo de derivados del petróleo aunque sobre él incide en buena medida un importante costo financiero derivado del endeudamiento del país para la construcción de ambos complejos hidroeléctricos.

Por su parte, la intermediación comercial y de transporte —que en conjunto había disminuido 24% entre 1981 y 1983— bajaron nuevamente 3.4% en 1984, como consecuencia del ligero retroceso de la producción interna y de la fuerte caída de las importaciones. Como resultado de ello, en 1984 el nivel real de la actividad comercial fue similar al obtenido en 1975.

3. Evolución del empleo y del desempleo

La tasa de empleo en el Uruguay tuvo un importante cambio durante el período 1980-1982. En efecto, el auge de inicios de los años ochenta y la reducción del salario real del decenio anterior causaron un significativo incremento de la demanda de mano de obra, de modo que la tasa de empleo en Montevideo pasó de un promedio de 47.5% durante el trienio 1977-1979 a 52.2% en el segundo semestre de 1981. Este hecho promovió un mayor acceso de la mano de obra femenina al mercado de trabajo, lo cual a su vez generó un importante cambio en la ubicación socioeconómica de la mujer. La recesión posterior hizo que en los años siguientes este indicador descendiera a sus valores tradicionales. Así, durante el primer semestre de 1983 el coeficiente de empleo cayó, una vez más, por debajo de 48%. (Véase el cuadro 18.)

La tasa de desocupación presentó, naturalmente, un comportamiento inverso, registrando un valor mínimo de 5.8% durante el primer semestre de 1981 y mostrando luego un agudo crecimiento hasta la primera mitad de 1983, cuando subió a 16% en Montevideo y a 14.6% en el país. La detención de la caída de la actividad económica a mediados de ese año permitió, sin embargo, que la tasa de desempleo se redujera posteriormente de manera gradual, aunque manteniéndose a niveles muy altos. Esta tendencia continuó durante 1984, observándose un repunte de la tasa de empleo y una lenta baja de la de desocupación.

El sector en que la desocupación continuó siendo más grave fue la construcción, en la cual ella volvió a aumentar en 1984 como resultado de la nueva reducción de la actividad sectorial. Así a mediados de año el coeficiente de desocupación en la construcción alcanzó un máximo de 24%. En la industria manufacturera y en el comercio los coeficientes de desocupación fueron más bajos y siguieron una cierta tendencia descendente, no obstante lo cual ellos continuaron siendo muy altos en términos históricos.

B. EL SECTOR EXTERNO

1. Tendencias generales

a) *La crisis cambiaria de 1982*

Los severos problemas de cuentas externas que se agudizaron a partir de la crisis petrolera de 1974 parecían superados cuatro años después, durante los cuales las ganancias de reservas del Banco Central fueron de 135 millones de dólares y el endeudamiento externo y su servicio se situaron en niveles razonables. Como ya se señaló, en esas circunstancias, se tomó la decisión de privilegiar la lucha contra el proceso inflacionario sobre el del equilibrio del balance de pagos. Para ello se aplicó una política de devaluaciones preanunciadas de forma de actuar sobre las expectativas, y se disminuyeron los aranceles con miras a incrementar la oferta de bienes importados y limitar así las alzas de los precios en el mercado interno.

El cambio de estrategia antes mencionado fue adoptado hacia fines de 1978 y se consolidó en 1979. Sin embargo, al mismo tiempo, la favorable evolución de la capacidad de competencia con Argentina hizo que una excepcional corriente turística proveniente de ese país ampliara fuertemente la demanda interna de bienes y servicios, lo cual, unido a la existencia de protección redundante en algunas ramas industriales, contribuyó a generar un aumento de los precios internos del orden de 80%, que duplicó el registrado en el año precedente. Al no cambiarse el ritmo de devaluación —el alza del tipo de cambio alcanzó sólo a 20%— la apreciación de la moneda nacional se hizo notoria ya en ese año.

Cuadro 19

URUGUAY: FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO

(Millones de dólares)

Año	Movimiento neto de capitales	Pago neto de factores	Financiamiento externo neto
1979	453	55	398
1980	811	100	711
1981	494	74	420
1982	-182	197	-379
1983	-10	288	-298
1984	37	362	-325

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

En 1980 hubo, además, otro factor que contribuyó a debilitar los incentivos para exportar y que, por ende, afectó las perspectivas del balance de pagos y del nivel de actividad: el fortalecimiento del dólar frente a las monedas europeas. Como en ese año el peso se devaluó nuevamente 20% con respecto al dólar mientras que éste se revaluó 30% frente a las monedas europeas, la moneda uruguaya tuvo de hecho una revaluación de 10% frente a las del grupo de países con mayor importancia en su intercambio comercial.

Finalmente, un tercer factor de alta significación en la evolución de la competitividad del sector exportador fue la divergencia de criterios en la fijación del tipo de cambio, por una parte, y los salarios, por otra: mientras el primero se estableció en función de una meta de inflación declinante, en la política de salarios se tuvo en cuenta la inflación pasada. El resultado de ambas políticas fue que el costo medio de salarios medidos en dólares casi se duplicó entre 1978 y 1981. (Véase otra vez el gráfico 3.)

Durante la mayor parte de 1982 se mantuvieron los lineamientos de política aplicados desde 1978 basados en el preanuncio del tipo de cambio y la apertura de la economía. Sin embargo, se hizo evidente a los agentes económicos que la evolución del tipo de cambio no guardaba relación con el comportamiento de los precios internos y externos. Por ende, la desconfianza cambiaria fue tomando impulso en el transcurso del año, al mismo tiempo que se producía un importante crecimiento del crédito interno del Banco Central derivado de la asistencia que debió prestar al gobierno central y al Banco Hipotecario. En el marco de un tipo de cambio programado y de una baja de la demanda de moneda nacional, el consiguiente exceso de oferta monetaria se materializó en una demanda sostenida y creciente de reservas internacionales. Así, la sustitución por parte del público de moneda nacional por extranjera hizo que, no obstante el crecimiento del crédito interno, la base monetaria disminuyera 11% con respecto a su nivel de principios de año. Ella originó, asimismo, una pérdida de reservas insostenible para la autoridad monetaria. De hecho, el endeudamiento externo y la pérdida de reservas financiaron una salida de capitales cercana a los 1 300 millones de dólares.

La evolución del sector externo fue afectada, asimismo, por los efectos de dos cambios exógenos de gran relevancia. El primero fue la brusca reversión del flujo de financiamiento externo neto y el segundo fue la caída de la demanda de importaciones de los países industrializados y, especialmente, de los de la región. De hecho, el cambio de sentido de la corriente financiera fue de tal magnitud, que en términos de financiamiento neto, él significó una variación de más de 800 millones de dólares en el bienio 1981-1982, cifra equivalente a alrededor de 85% de las exportaciones de bienes y a aproximadamente 15% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 19.)

En estas circunstancias, y como ya se comentó, las autoridades decidieron que el tipo de cambio se fijara por el libre juego de la oferta y la demanda. Al mismo tiempo iniciaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional encaminadas a la firma de un acuerdo de crédito contingente que facilitara, a su vez, la refinanciación de la deuda externa del país.

Cuadro 20

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Balance en cuenta corriente	-198	-82	-172	-133	-363	-716	-468	-235	-60	-124
Balance comercial	-125	-9	-106	-57	-309	-618	-397	-48	217	227
Exportaciones de bienes y servicios	551	696	809	913	1 194	1 526	1 701	1 537	1 411	1 289
Bienes fob	385	565	612	686	788	1 059	1 230	1 256 ^a	1 156 ^b	925
Servicios reales	166	131	197	227	406	468	471	281	255	365
Transporte y seguros	27	28	36	44	72	89	92	81	71	
Viajes	98	68	117	137	268	298	283	106	90	210
Importaciones de bienes y servicios	676	705	914	970	1 504	2 144	2 098	1 586	1 194	1 062
Bienes fob	494	537	687	710	1 166	1 668	1 592	1 038	740	733
Servicios reales	182	168	228	260	337	476	506	547	455	329
Transporte y seguros	82	78	80	95	124	161	174	116	85	
Viajes	62	60	96	109	136	203	203	304	259	154
Servicios de factores	-71	-72	-68	-77	-55	-100	-74	-197	-288	-362
Utilidades	-4	-	-2	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	4	7	12	18	50	68	146	147	63	87
Intereses pagados	-71	-79	-77	-95	-108	-168	-220	-344	-350	-449
Otros	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-2	-1	2	1	2	2	3	10	11	10
Balance en cuenta de capital	136	156	351	262	453	811	494	-182	-10	37
Transferencias unilaterales oficiales	8	9	5	6	6	7	7	-	-	-
Capital de largo plazo	135	78	101	152	359	404	346	468	644	30
Inversión directa (neta)	-	-	66	129	216	289	49	-14	6	3
Inversión de cartera (neta)	110	33	21	-9	-31	-7	3	-7	-16	-7
Otro capital de largo plazo	25	45	14	32	174	122	294	424	654	20
Sector oficial	8	5	-	38	154	108	246	419	329	46
Préstamos recibidos	82	64	52	103	163	181	276	462	531	90
Amortizaciones	-55	-52	-49	-57	-18	-66	-27	-38	-198	-44
Bancos comerciales	-5	4	-	-2	-3	5	3	-5	37	-1
Préstamos recibidos	-	4	-	-	-	7	-	1	43	-
Amortizaciones	-5	-	-	-2	-3	-2	-2	-2	-9	-1
Otros sectores	22	36	13	-4	23	9	51	75	287	-25
Préstamos recibidos	29	45	36	53	41	26	65	107	346	62
Amortizaciones	-7	-9	-23	-57	-18	-17	-14	-32	-58	-87
Capital de corto plazo (neto)	30	83	203	-54	94	311	326	511	-359	158
Sector oficial	19	9	16	-9	9	-23	-5	90	-	-
Bancos comerciales	26	-36	74	-39	128	307	87	239	-67	67
Otros sectores	-15	110	113	-7	-42	26	243	189	-333	43
Errores y omisiones netos	-38	-13	42	159	-5	90	-185	-1 161	-294	-151
Balance global	-62	73	179	129	91	95	26	-417	-70	-87
Variación total de reservas (- significa aumento)	44	-132	-201	-183	-25	-174	-51	497	115	70
Oro monetario	-	-	-1	-10	-46	-84	4	85	52	-8
Derechos especiales de giro	13	-2	-6	-5	-20	1	10	41	-2	-1
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-22	-	-13	1	33	-10	10
Activos en divisas	19	-139	-140	-4	49	-50	-37	240	-79	65
Otros activos	-27	-19	-28	-24	-9	-29	-9	3	12	12
Uso de crédito del FMI	39	28	-26	-119	-	-	-	96	141	-8

Fuente: 1975-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook* (cinta magnética), marzo 1984; 1984: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aIncluye ventas de oro por 234 millones de dólares.

^bIncluye ventas de oro por 111 millones de dólares.

Cuadro 21

URUGUAY: EXPORTACIONES FOB

(Millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Total	546.5	607.0	686.1	788.1	1 058.5	1 215.4	1 022.8^a	1 045.1^b	924.6
Tradicional	246.9	261.0	248.6	222.7	415.9	513.0	435.4	469.8	338.8
No tradicional	299.6	346.0	437.4	565.5	642.7	702.3	587.5	575.3	585.8
Principales secciones									
Animales vivos y productos del reino animal	142.9	139.1	138.3	168.5	264.0	361.9	290.3	365.0	228.7
Carne vacuna	108.8	100.4	78.2	94.9	155.5	213.6	170.3	222.8	129.6
Carne ovina	5.7	5.4	9.1	2.8	14.6	25.3	21.0	15.1	7.1
Otros	28.4	33.3	51.0	70.8	93.9	123.0	98.9	127.0	91.9
Productos del reino vegetal	52.9	61.0	70.4	88.6	108.0	185.6	152.5	139.3	129.1
Arroz	26.1	32.0	35.0	61.0	64.2	109.3	92.4	76.6	57.8
Otros	26.8	28.6	35.4	27.6	43.8	76.4	60.1	62.7	71.3
Grasas y aceites	11.8	11.0	9.1	10.6	18.6	8.0	5.5	8.7	6.9
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	38.4	23.0	27.6	25.0	32.8	31.5	18.2	30.2	27.6
Productos minerales	21.2	19.9	15.9	14.0	12.8	19.7	4.1	1.7	4.1
Materias plásticas y manufacturas del caucho	5.9	11.0	13.6	20.0	20.9	26.1	18.9	12.2	10.3
Cueros, pieles y productos de cuero	92.7	109.1	129.6	148.7	143.9	138.2	139.5	139.2	146.5
Piel y cueros	32.5	27.9	30.3	47.0	40.2	50.7	72.8	75.4	91.6
Manufactura de cueros	37.5	47.0	59.4	47.7	52.0	44.7	38.1	39.3	30.5
Peletería y confecciones de peletería	22.7	34.2	38.1	53.9	51.7	42.8	28.7	24.5	24.4
Materias textiles y sus manufacturas	131.3	165.6	190.7	177.6	306.6	331.2	292.5	266.6	281.7
Lana sucia	32.9	56.4	62.2	29.4	102.6	115.8	112.9	74.2	51.8
Lana lavada	15.2	14.1	16.8	13.6	23.0	21.9	15.0	27.4	16.6
Tops	52.5	50.5	53.1	58.4	87.2	98.4	77.2	66.9	90.1
Otros	30.7	44.6	58.7	76.2	93.9	95.1	87.5	98.0	117.2
Calzados y otros	16.5	25.6	30.5	28.4	20.0	13.6	10.0	9.2	10.1
Otros	32.7	41.7	60.5	106.9	131.0	99.4	91.3	73.0	79.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aExcluye ventas de oro por 234 millones de dólares. ^bExcluye ventas de oro por 111 millones de dólares.b) *El ajuste del sector externo*

Globalmente considerada, la situación del sector externo mejoró en 1983 y 1984. En efecto, el déficit de la cuenta corriente disminuyó de 235 millones de dólares en 1982 a 60 millones en 1983 y 124 millones en 1984. (Véase el cuadro 20.) Al mismo tiempo las reservas internacionales del Banco Central, que habían bajado casi 500 millones de dólares en 1982, se redujeron en 115 millones en 1983 y en sólo 70 millones en 1984. Por otra parte, la renegociación de los compromisos con la banca internacional correspondientes a 1983-1984 redujo la presión de pagos generados por el crecimiento de la deuda en 1982.

La causa exclusiva del mejoramiento de la cuenta corriente fue, empero, la fuerte contracción de las importaciones de bienes y servicios cuyo valor descendió de casi 1 590 millones de dólares en 1982 a algo menos de 1 200 millones en 1983 y a 1 060 millones en 1984. Pese al incentivo que significó el incremento del tipo de cambio real y la baja de los salarios, el valor de las exportaciones se redujo 16% entre 1982 y 1984. Al mismo tiempo, el pago por intereses de la deuda mostró una tendencia creciente, alcanzando en 1984 a más de la tercera parte del valor de las exportaciones de bienes y servicios.

2. El comercio exterior

a) Las exportaciones

Como ya se señaló, el valor de las exportaciones de bienes durante el bienio 1983-1984 no evolucionó de acuerdo a los objetivos trazados en el programa de ajuste; por el contrario, las ventas externas, tras recuperarse muy parcialmente en 1983 de la fuerte caída que sufrieron en 1982, volvieron a declinar 11.5% en 1984. El valor de las exportaciones de bienes fue así 10% menor en 1984 que en 1982. (Véase el cuadro 21.)

Dicha baja reflejó principalmente la desfavorable evolución de los precios externos. Como puede verse en el cuadro 22, el valor unitario de las exportaciones cayó 7% en 1983 y subió menos de 2% en 1984. La evolución del volumen físico de las exportaciones fue muy irregular: luego de incrementarse 10% durante 1983 —principalmente como resultado del crecimiento de las exportaciones tradicionales y en especial de las ventas de carne vacuna— disminuyó 13% en 1984. Esta contracción reflejó en gran medida la desfavorable evolución de las exportaciones tradicionales. Esta se debió, a su vez, a la fuerte disminución de la exportación de carne causada por la menor disponibilidad de ganado apto para faena y a que las ventas que la Comunidad Económica Europea realizó a precios altamente subsidiados determinaron la pérdida de los importantes mercados de Egipto e Irán para la carne uruguaya.

Las exportaciones no tradicionales, por su parte, no manifestaron signos de reactivación, salvo en el caso de los textiles y el vestuario, para los que existió una demanda activa —aunque sujeta a cuotas— del mercado estadounidense. En estas circunstancias, los rubros no tradicionales aumentaron su participación al 63% en 1984, recobrando la importancia relativa que ellos habían tenido tres años antes. (Véase el cuadro 22.) Sin embargo, dicha alza reflejó principalmente el efecto de la reducción de las ventas de carne bovina más que un aumento importante de las exportaciones no tradicionales.

Por otra parte, el comercio según destino mostró un importante crecimiento de las exportaciones hacia mercados no tradicionales, los que en 1983 alcanzaron a representar más de la tercera parte

Cuadro 22

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Tasas de crecimiento										
Exportaciones										
Valor	0.9	46.8	8.2	12.2	14.9	34.3	16.2	-16.9	2.2	-11.6
Volumen	16.8	45.0	-0.9	4.6	-11.8	18.2	18.7	-11.1	10.3	-13.0
Valor unitario	-13.6	1.2	9.2	7.2	30.2	13.7	-2.1	-6.5	-7.3	1.6
Importaciones										
Valor	14.0	8.6	28.0	3.4	64.3	43.0	-4.6	-34.8	-28.8	-0.9
Volumen	-6.3	6.7	27.8	1.3	33.3	12.4	-13.9	-29.8	-22.1	1.7
Valor unitario	21.7	1.8	0.2	2.0	23.3	27.3	10.9	-7.1	-8.5	-2.6
Relación de precios del intercambio	-29.0	-0.5	9.1	5.1	5.6	-10.7	-11.7	0.6	1.3	4.3
Indices (1970 = 100)										
Poder de compra de las exportaciones^b	82.8	118.7	127.5	139.9	131.2	140.2	147.1	130.1	144.7	130.2
Quantum de las exportaciones	109.8	159.3	157.8	165.1	145.7	172.1	204.3	181.7	200.5	174.4
Relación de precios del intercambio	74.1	73.7	80.4	84.5	89.2	79.7	70.4	70.8	71.7	74.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bQuantum de las exportaciones, ajustado por el respectivo índice de la relación de precios del intercambio.

Cuadro 23

URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Total	556.5	587.2	729.9	757.3	1 206.3	1 680.3	1 641.1	1 110.0	787.5	775.7
Bienes de consumo	17.5	24.2	30.3	41.5	78.6	177.8	257.4	102.4	46.4	50.8
Materias primas y bienes intermedios	481.1	461.8	561.7	600.7	953.5	1 226.9	1 141.2	853.4	638.2	655.1
Petróleo y combustibles	172.9	173.2	199.3	209.6	290.0	454.9	503.0	419.6	213.1	270.4
Otros	308.2	288.6	362.4	391.1	663.5	772.0	638.2	433.8	425.1	384.7
Bienes de capital	57.8	101.2	137.9	115.2	174.2	245.6	242.6	154.2	102.9	69.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

del total en razón de las ventas —primordialmente de productos alimenticios— efectuadas en Egipto e Irán. Sin embargo, la ya mencionada competencia de la Comunidad Económica Europea desplazó en 1984 a Uruguay de dichos mercados, con lo cual la participación de éstos bajó a los niveles históricos.

b) *Las importaciones*

Como ya se expresó, el ajuste de la cuenta corriente del balance de pagos se realizó en su mayor parte mediante la reducción de las importaciones de bienes, cuyo valor tanto en 1983 como en 1984 equivalió a menos de la mitad del registrado, en promedio, en el período 1980-1981.

La fuerte caída de las importaciones ocurrida en el bienio 1982-1983 fue además generalizada, aunque ella afectó especialmente a las compras de bienes de consumo y de capital, que disminuyeron 74% y 63%, respectivamente. Las importaciones de bienes intermedios y de petróleo también tuvieron importantes reducciones, del orden de 50 y 40%. En 1984 el valor de las importaciones de bienes de capital se redujo nuevamente en alrededor de 32% mientras que el de las de bienes de consumo creció 9.5% y las de materias primas y bienes intermedios se elevaron algo menos de 3%. (Véase el cuadro 23.)

c) *La relación de precios de intercambio*

El ligero incremento del valor unitario de las exportaciones y la disminución del valor unitario de las importaciones contribuyeron a que en 1984 la relación de precios de intercambio aumentara 4%. Esta alza no logró compensar sino en una mínima proporción la violenta caída sufrida por la relación de precios externos en el bienio 1980-1981. Así el deterioro de 17% de los términos del intercambio ocurrido entre 1979 y 1984 neutralizó el efecto de la expansión del volumen de las exportaciones, con lo cual el poder de compra de éstas en 1984 fue similar al registrado cinco años antes. (Véase nuevamente el cuadro 22.)

3. El endeudamiento externo

El problema de la deuda externa surgió como una restricción importante en 1982. Hasta 1981 inclusive la situación no era apremiante y los distintos coeficientes que tradicionalmente se utilizan para medir la carga de la deuda habían mejorado en forma continua desde la crisis de 1974. A vía de ejemplo, la relación entre deuda externa total y las exportaciones había descendido de 1.87 en 1975 a 1.41 en 1980 y la relación entre la deuda del sector público y las exportaciones se redujo a la mitad en ese lapso, al bajar de 1.56 a 0.77. (Véase el cuadro 24.) Sin embargo, esta tendencia se revirtió con especial fuerza a partir de 1982. En ese año la deuda del sector público se incrementó 85%, en tanto los

vencimientos a menos de un año se multiplicaron por más de cuatro veces con respecto a los existentes doce meses antes. (Véase el cuadro 25.)

El notable aumento de la deuda externa en 1982 se originó mayoritariamente en el sector financiero, por préstamos que debió obtener el Banco Central para afrontar la demanda de divisas que presionaba su caja de trabajo en moneda extranjera. Asimismo aumentó el endeudamiento del Banco de la República y del Banco Hipotecario, por razones de índole operativa.

A su vez, el incremento de la carga de la deuda se debió, por una parte, a los préstamos financieros obtenidos por el Banco Central y, por otra, al cambio radical que se produjo en los mercados internacionales de capital. En efecto, la evaluación de los bancos comerciales internacionales acerca de la conveniencia relativa de seguir ampliando sus colocaciones fuera de los países industrializados se vio afectada primero por la crisis de Polonia y luego por la de México. La percepción de que América Latina representaba una zona de alto riesgo se acrecentó a raíz de la confrontación bélica entre Argentina y el Reino Unido, cambio que afectó especialmente a Uruguay. Así, préstamos a mediano plazo que estaban siendo negociados e incluso otros que estaban a punto de ser otorgados para Palmar y el Banco Hipotecario se tornaron inviables. Ello hizo que, para no paralizar obras ya iniciadas, se contrataran préstamos de corto plazo.

Cuadro 24

URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Deuda externa total	1 031	1 135	1 320	1 240	1 682	2 155	3 129	4 255	4 589	4 688
Deuda pública	861	962	1 028	910	1 012	1 182	1 464	2 705	3 197	3 180
Sector financiero	335	328	336	165	177	186	267	1 088	1 565	1 497
Sector no financiero	526	634	692	745	835	996	1 197	1 617	1 632	1 683
Deuda privada no garantizada por el Estado	170	173	292	330	670	974	1 665	1 520	1 392	1 508
Servicio de la deuda	295	229	168	343	165	270	279	512	536	545
Amortizaciones	224	150	93	248	58	105	59	168	186	96
Intereses	71	79	75	95	106	165	220	344	350	449
Porcentajes sobre exportaciones de bienes y servicios										
Servicio de la deuda	53.50	32.90	20.80	37.60	13.80	17.60	16.40	33.30	38.00	42.30
Deuda externa sector público	1.56	1.38	1.27	1.00	0.85	0.77	0.86	1.76	2.27	2.47
Deuda externa total	1.87	1.63	1.63	1.36	1.41	1.41	1.84	2.77	3.25	3.64

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aCifras al 30 de septiembre de 1984.

Cuadro 25

URUGUAY: VENCIMIENTOS DE LA DEUDA DE CORTO PLAZO DEL SECTOR PÚBLICO

(Saldos en millones de dólares a fines de año)

1981	1982	1983	1984
172.7	780.5	382.5	322.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Frente a tal situación se hizo imprescindible la renegociación de la deuda externa. Ella se basó en la refinanciación del 90% de las deudas de corto plazo y de las de largo plazo que vencían entre principios de marzo de 1983 y fin de 1984. La operación llegó a un monto de 693 millones de dólares con un plazo de 7 años y 2 años de gracia y una tasa de interés de 2 1/4 puntos sobre la tasa LIBOR o de 2 1/8 puntos sobre la tasa *prime* a opción de los acreedores.

El crecimiento de la deuda externa se redujo sustancialmente durante 1983 —cuando ésta aumentó 8%— y de nuevo en 1984 —cuando se incrementó apenas 2%. Sin embargo, la baja de las exportaciones de bienes y servicios determinó que la relación deuda-exportaciones continuara subiendo. De hecho, el coeficiente respectivo fue de 3.6 en 1984 y dobló así con holgura el valor de 1.4 registrado apenas cuatro años antes. (Véase nuevamente el cuadro 24.)

El principal factor determinante de la evolución de la deuda total entre 1982 y 1984 fue el endeudamiento del sector público financiero, el cual aumentó casi 38%. En cambio, la deuda externa del sector público no financiero se incrementó apenas 4% en ese lapso y la del sector privado se contrajo ligeramente.

El crecimiento de la deuda del sector financiero oficial ocurrió, empero, exclusivamente en 1983, cuando aumentó casi 480 millones de dólares, lo que significó un alza de 44% con respecto al saldo de fin de 1982. En 1984, en cambio, la deuda externa del sector financiero disminuyó 4.5%. No obstante ello, su nivel al finalizar el año fue de casi 1 500 millones de dólares, cifra equivalente a más de cinco veces y media el saldo existente al término de 1981.

Así, a fines de 1984 el endeudamiento externo del país fue de casi 4 700 millones de dólares, de los cuales las dos terceras partes correspondían al sector público. El servicio de la deuda representó el 42% de las exportaciones de bienes y servicios, proporción mucho más alta que las registradas en los ocho años anteriores, pero inferior a la correspondiente a 1975. El 80% del servicio correspondió a pago de intereses y el 20% restante a amortizaciones.

C. LOS PRECIOS Y LAS REMUNERACIONES

1. Los precios

La estabilización del nivel de precios constituyó un objetivo prioritario de la política económica de los años ochenta. Las políticas aplicadas con este propósito tuvieron éxito en los primeros años de la década, de modo que el ritmo de aumento de los precios al consumidor presentó una tendencia decreciente hasta el momento que se liberó el tipo de cambio a fines de 1982.

A su vez, la política de ajuste del programa 1983-1984 implicaba aceptar que inicialmente se produciría un impacto inflacionario de naturaleza correctiva, el cual se esperaba fuese seguido por un retorno a una situación en que el crecimiento de los precios internos estaría determinado por la inflación internacional y la evolución de la paridad cambiaria. No obstante, y a pesar de la política monetaria restrictiva seguida durante esos dos años, la inflación fue bastante mayor a la prevista: durante 1983 los precios al consumidor se elevaron 51.5% frente a un aumento programado de 29%, y en 1984 ellos se incrementaron a un ritmo todavía más alto (66%), que superó nuevamente la meta prevista (45%). Los aumentos de los precios al por mayor fueron aún más intensos: 74% en 1983 y 84% en 1984. Los rubros correspondientes a vestuario y alimentación fueron los que se incrementaron más, aumentando 90% y 77%, respectivamente; la vivienda fue, por el contrario, el que subió menos (39%). (Véase el cuadro 26.)

El alto ritmo de aumento de los precios de la alimentación se debió en gran parte a la elevación de los precios de la producción pecuaria. Esto se puede observar más claramente a nivel mayorista: el índice de precios de los productos nacionales aumentó 220% entre diciembre de 1982 y diciembre de 1984, en tanto los precios de la producción pecuaria crecieron 354% en el mismo período. Dentro de estos últimos, el precio de la carne de vacuno mostró el mayor incremento: 403%.

La diferente evolución de los precios se observó principalmente durante 1983, en tanto que en 1984 los aumentos de precios fueron más equilibrados, con 84% a nivel general, 82% para los bienes manufacturados y 90% para los agropecuarios. Dentro de estos últimos, los pecuarios crecieron bastante más que el nivel general (103%) mientras que los agrícolas se elevaron mucho menos (70%).

2. Las remuneraciones

Los salarios reales medios, luego de caer continuamente entre 1974 y 1980 —lapso en que ellos se redujeron en un tercio— y de incrementarse 7.5% en 1981, sufrieron una nueva y acentuada baja de alrededor de 30% en el período 1982-1984. Como consecuencia de ello, su nivel en 1984 equivalió a apenas algo más de la mitad del registrado diez años antes. (Véase el cuadro 27.)

El agudo descenso de las remuneraciones reales durante el decenio pasado constituyó en buena medida una consecuencia de la política económica. En efecto, el salario real fue utilizado, en primer término, como una variable de la política antiinflacionaria; en segundo lugar, como mecanismo para elevar la rentabilidad de las actividades exportadoras y, por último, como un instrumento para elevar el ahorro interno mediante una redistribución de la renta nacional a favor de los grupos de ingresos altos.

Por otra parte, el análisis de las evoluciones del producto, el salario real y la ocupación permite distinguir varios periodos con comportamientos diferenciados. (Véase el gráfico 4.) Entre 1976 y fines de 1979 se combinaron un fuerte crecimiento del producto y una caída sustancial de la desocupación con una baja de salarios en términos reales. Durante 1980 y hasta mediados de 1981, el producto siguió creciendo y la desocupación continuó descendiendo, pero el salario real se incrementó. Este siguió aumentando hasta el segundo semestre de 1982, no obstante que el nivel de actividad había empezado a caer con fuerza. Ambos factores contribuyeron a generar así un rápido crecimiento de la desocupación. En estas circunstancias, durante la segunda mitad de 1982 comenzó un agudo proceso

Cuadro 26

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Variación media anual										
Indice de precios al consumidor										
Alimentación	81.4	50.6	58.2	44.5	66.8	63.5	34.0	19.0	49.2	55.3
Indumentaria	70.8	47.7	64.0	44.5	70.9	57.9	25.6	11.7	54.1	68.8
Vivienda	67.3	47.7	46.8	39.6	72.5	52.3	23.3	9.8	50.7	65.2
Varios	97.9	56.8	59.3	54.7	58.9	77.8	57.9	30.9	34.3	31.2
Indice de precios al por mayor (nacionales)										
Productos agropecuarios	93.7	52.0	52.4	37.6	64.5	65.6	35.9	21.3	59.4	56.5
Agrícolas	72.4	50.6	50.3	48.6	80.4	41.8	23.4	12.9	73.5	77.4
Pecuarios	47.4	37.8	52.1	78.0	102.6	18.7	9.8	7.6	89.2	90.2
Productos manufacturados	75.9	24.7	35.5	81.5	58.8	49.9	14.0	12.4	84.9	65.4
Variación diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor										
Alimentación	66.8	39.9	57.2	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1
Indumentaria	53.1	38.5	59.5	48.4	86.0	33.5	25.2	13.3	59.7	77.5
Vivienda	68.0	36.4	46.6	39.5	95.2	27.7	18.8	8.0	64.7	89.6
Varios	88.6	43.6	66.5	45.6	78.8	63.7	42.9	28.8	30.9	38.9
Indice de precios al por mayor (nacionales)										
Productos agropecuarios	77.2	41.1	50.1	44.9	76.9	47.9	26.3	27.9	59.8	68.1
Agrícolas	65.0	45.1	44.8	59.6	77.1	28.6	14.9	33.5	73.8	84.0
Pecuarios	35.8	45.3	55.8	92.0	63.4	16.7	5.2	17.9	118.6	90.3
Productos manufacturados	43.6	10.8	51.0	86.2	39.3	68.3	14.2	-5.5	111.1	70.5
Varios										
	27.9	84.1	59.1	95.6	78.0	-7.9	-2.7	41.9	123.8	103.0
Productos manufacturados										
	75.9	45.0	41.7	49.3	82.7	32.9	18.1	37.9	62.9	82.0

Fuente: Banco Central del Uruguay y División General de Estadísticas y Censos.

Cuadro 27

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS^a*(Variación media anual)*

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Salarios nominales	79.5	65.4	42.0	39.0	39.6	52.6	64.4	43.6	18.3	18.3	41.0
Sector público	...	...	45.1	40.6	40.4	54.5	74.6	42.7	18.6	16.9	35.3
Sector privado	...	...	39.4	37.6	38.9	50.8	54.6	44.6	17.8	20.0	47.5
Salarios reales	1.3	-8.8	-5.8	-11.9	-3.6	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.2
Sector público	...	...	-3.7	-10.9	-3.0	-7.1	5.9	7.1	-0.1	-21.6	-12.9
Sector privado	...	...	-7.4	-12.8	-4.1	-9.0	-6.3	7.9	-0.7	-19.7	-5.0

Fuente: División General de Estadísticas y Censos.

^aCalculados sobre la base de los aumentos mínimos decretados por el gobierno hasta octubre de 1980 y de los salarios efectivamente pagados a partir de esa fecha.

de deterioro del salario real en tanto que la desocupación continuó elevándose. En 1984 el salario real experimentó una nueva y fuerte baja en el marco de una situación de estancamiento productivo y de una ligera disminución de la altísima desocupación registrada el año anterior. En estas circunstancias, las autoridades nacionales decretaron en diciembre un incremento de 22% de las remuneraciones del sector público y del salario mínimo nacional del sector privado, con lo cual los reajustes de salarios otorgados durante todo el año fueron algo mayores a la magnitud del alza de los precios al consumo (66%). Aún así, el salario real medio anual descendió 9%.

La evolución de los salarios reales efectivamente pagados en la industria manufacturera siguió, en general, la trayectoria descrita anteriormente, si bien ella fue más favorable durante los años iniciales del decenio actual. En efecto, como puede verse en el cuadro 28, el salario real efectivo pagado en la industria decayó fuertemente entre 1976 y 1979, recuperó casi toda esa pérdida entre 1980 y 1982, para disminuir luego en mayor medida en los últimos años.

Los dos períodos mencionados de reducción de salario real presentaron, sin embargo, una diferencia sustancial. En efecto, la caída que se observó entre 1976 y 1979 coincidió con un período de fuerte crecimiento de la producción y el empleo, con lo cual la masa real de los salarios llegó a incrementarse. En cambio, en los dos últimos años, el descenso del salario efectivo real coincidió con un aumento de la desocupación, lo que hizo que la masa de los salarios descendiera abruptamente por el efecto combinado de ambos factores. Así, un índice de ingresos reales percibidos por los asalariados de la industria, construido sobre la base de las cifras del salario efectivo real y de la ocupación industrial muestra un crecimiento de 10% en la masa real de salarios entre 1976 y 1981 y una caída de 45% entre 1981 y 1984. (Véase otra vez el cuadro 28.)

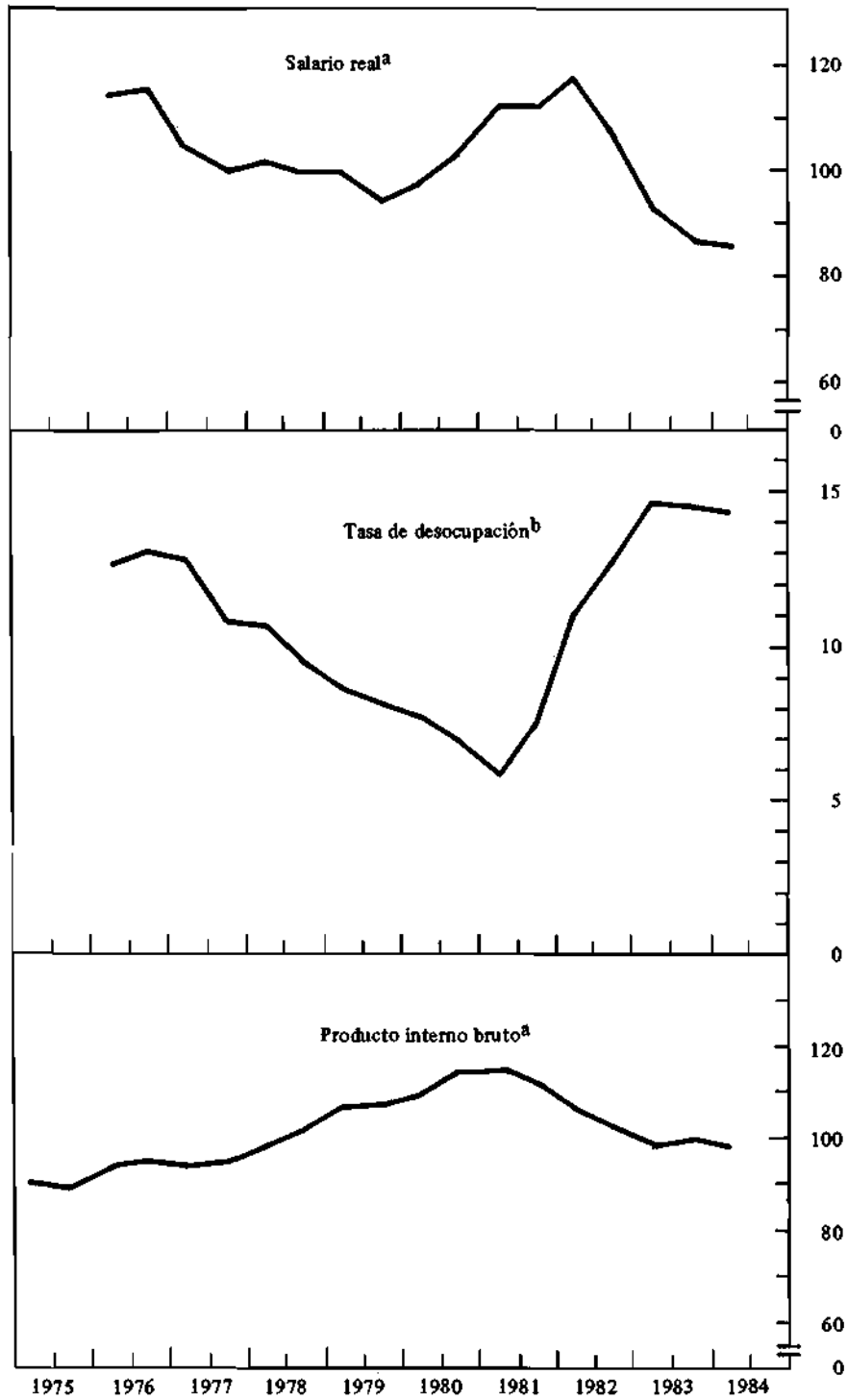
D. LA EVOLUCION MONETARIA Y FISCAL

1. La evolución monetaria

Como ya se mencionó, el programa de ajuste 1983-1984 buscaba la corrección del déficit externo en base a la reorientación de la demanda interna desde los bienes comerciables a los no comerciables y el aumento en la producción de aquellos, mediante la utilización de los recursos que se esperaba fuesen liberados por los sectores productores de bienes domésticos como consecuencia del cambio de los precios relativos inducido por la corrección de la paridad cambiaria. La política monetaria debía apoyar este proceso mediante una acción contractiva orientada a reducir la demanda global y a evitar un proceso inflacionario que reconstituyera la estructura de precios relativos existente al momento de la devaluación.

Los principales instrumentos utilizados en el manejo de la política monetaria durante el bienio 1983-1984 fueron los encajes, las operaciones de mercado abierto, la colocación compulsoria de Letras de Tesorería en el sistema bancario privado, y la fijación de un nivel máximo en la posición neta de moneda extranjera de cada banco privado.

Gráfico 4
 URUGUAY: INDICES DEL SALARIO REAL Y DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y TASA DE DESOCUPACION



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.
^a1978 = 100. ^bMontevideo.

Cuadro 28

**URUGUAY: EVOLUCION DE LA MASA DE SALARIOS PAGADOS
EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA**

	Indice de salario real efectivo		Indice de ocupación industrial	Indice de la masa real de salarios
	Indice	Variación		
	(1)	(2)		
1976	113.4		89.6	101.6
1977	101.7	-10.3	95.4	97.0
1978	100.0	-1.7	100.0	100.0
1979	95.4	-4.6	110.1	105.0
1980	101.2	6.0	108.6	109.9
1981	111.2	10.0	100.8	112.1
1982	111.5	0.3	75.2	83.8
1983	88.5	-20.6	71.6	63.4
1984	81.7	-7.7	75.8	61.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 29

URUGUAY: PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

(En miles de millones de nuevos pesos)

A fines de	Efectivo en poder del público	Depósitos en cuenta corriente	Dinero M ₁ = (1) + (2)	Depósitos a plazo m/n	Subtotal M ₂ = (3) + (4)	Depósitos m/e	Total M ₃ = (5) + (6)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
1975	0.5	0.4	0.9	0.4	1.3	0.3	1.6
1976	0.8	0.5	1.3	0.9	2.2	1.0	3.2
1977	1.1	0.7	1.8	1.3	3.1	2.6	5.7
1978	1.8	1.3	3.1	3.4	6.5	4.7	11.2
1979	3.2	2.6	5.8	7.8	13.6	8.0	21.6
1980	5.1	3.6	8.7	14.9	23.6	12.5	36.1
1981	6.1	3.5	9.6	18.5	28.1	24.4	52.5
1982	7.9	3.6	11.5	20.4	31.9	59.4	91.3
1983	8.4	4.4	12.8	24.4	37.2	66.6	103.8
1984	12.1	7.7	19.8	38.0	57.8	109.6	167.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Durante todo el año 1982 el sector público no financiero y el Banco Hipotecario del Uruguay habían sido activos demandantes de crédito del Banco Central. En consecuencia, a principios de 1983 la liquidez era excesiva, lo que presionaba fuertemente el mercado cambiario. En razón de ello, se aplicó un encaje de alrededor del 14% sobre los depósitos en moneda nacional y el Banco Central emitió títulos de absorción monetaria a tasas de interés de alrededor de 100% anual. Estas medidas contribuyeron a atenuar la presión sobre el tipo de cambio, pero alimentaron una rápida elevación de la tasa de interés, que subió desde alrededor de 65% en noviembre de 1982 a 105% en enero del año siguiente.

Por otra parte, el cambio en las expectativas incidió directamente en todas las variables monetarias durante 1983, causando una reducción de la demanda de dinero. Ello originó, a su vez, descensos significativos en el valor real de los principales agregados monetarios; así, entre fines de 1982 y fines de 1983 el valor nominal de los medios de pago se incrementó apenas 11%, lo que implicó una baja real de 25%. (Véase el cuadro 29.)

Con posterioridad a las medidas de noviembre de 1982 se produjo asimismo un importante descenso de los depósitos en moneda extranjera. En efecto, la modificación de la política cambiaria generó severas dudas entre el público sobre el mantenimiento de la libertad cambiaria y la convertibilidad de la moneda nacional en moneda extranjera. En estas circunstancias, se produjo un retiro masivo de depósitos en dólares, los que se redujeron en alrededor de 560 millones de dólares (25%) durante diciembre y enero.

Sin embargo, el sistema financiero dio muestras en este período de una adecuada solvencia, principalmente en base al respaldo que le otorgaron los bancos privados extranjeros vinculados a las empresas financieras que operan en Uruguay. Sin embargo, algunos bancos, que ya venían manifestando dificultades, fueron negociados mediante la intervención del Banco Central del Uruguay que se hizo cargo de la cartera de mayor riesgo.

El deterioro de la cartera de los bancos se debió en buena medida a que la recesión de 1982 colocó a gran parte de las empresas privadas del país en una situación financiera difícil. El alza abrupta de la cotización del dólar durante los primeros meses de 1983 reforzó dichos problemas, en particular en las empresas que venden sus productos en moneda nacional pero que se habían endeudado en moneda extranjera. De esta forma, la cartera del sistema financiero mostró una gran pesadez, al mismo tiempo que se acortaba rápidamente el plazo medio de los depósitos. En este contexto, el Banco Central adoptó un conjunto de medidas tendientes a apoyar al sistema financiero y a proporcionar un plazo suficiente a las empresas productoras para que pudieran recomponer su situación económica y pudieran hacer frente a sus compromisos crediticios.

Los instrumentos utilizados con este fin fueron de tres tipos:

- i) Una refinanciación general;
- ii) La compra de cartera con cierto grado de dificultad a empresas bancarias, las cuales debieron, sin embargo, conseguir en sus casas matrices préstamos en moneda extranjera para el Banco Central por alrededor del doble de la compra de documentos que éste les hacía, y
- iii) La adquisición de títulos de crédito de difícil cobro como modo de incentivar la compra de bancos locales por capitales extranjeros interesados en incorporarse a la plaza financiera uruguaya.

En el primer caso, la banca privada otorgaba a sus deudores una refinanciación por siete años con dos de gracia; durante estos dos años las empresas deudoras sólo debían pagar el 60% de los intereses en tanto que el 40% restante se capitalizaba; a su vez, el Banco Central adelantaba ese importe a la banca privada, con intereses. En los otros dos casos, el Banco Central entregó a los bancos documentos en dólares a cinco años plazo a la tasa LIBOR más 1.5%. El monto de la cartera adquirida por el Banco Central alcanzó a poco más de 600 millones de dólares, de los cuales 386 millones correspondieron a la operación de venta de cinco bancos. Dado que los préstamos externos recibidos por el Banco Central al realizar estas operaciones fueron mayores que la cartera comprada, las obligaciones emitidas por la autoridad monetaria sumaron alrededor de 820 millones de dólares.

Durante el segundo trimestre de 1983, el otorgamiento de un préstamo del FMI por una suma equivalente a 378 millones de Derechos Especiales de Giro y la refinanciación de la deuda externa del sector público por un valor de 693 millones de dólares contribuyeron a crear un clima de mayor confianza.

En el área monetaria, el programa convenido con el FMI incluía una proyección de la emisión del Banco Central con un crecimiento de enero a diciembre similar al previsto para los precios internos (29%). Si bien esta variable no se consideraba como meta del programa, su evolución, junto a la de las reservas internacionales netas del Banco Central, determinaban el límite máximo del crédito interno neto del Banco Central. Como se proyectaba una reducción de reservas de 100 millones de dólares, la meta de variación de los activos domésticos netos del Banco Central significaba un crecimiento de 41% sobre los saldos de diciembre. Los principales factores de expansión serían el crédito al sector público no financiero y al Banco Hipotecario del Uruguay, el financiamiento a sectores productivos privados por compra de carteras al sistema bancario, y la prefinanciación de exportaciones. A su vez, los principales factores de absorción eran los préstamos externos que se recibirían (240 millones de dólares de "fondos frescos" obtenidos en el marco de la refinanciación de la deuda externa)¹⁰ y el incremento de los encajes del sistema bancario.

¹⁰Este monto incluía los créditos vinculados a la compra de cartera ya mencionada.

A inicios del segundo semestre de 1983 se produjo una modificación de importancia en el campo monetario a raíz de la decisión del Banco de la República de intervenir en el mercado cambiario. Como ya se comentó, dicha intervención significó, en la práctica, que entró a operar un mecanismo de minidevaluaciones diarias a un ritmo anual de 45%. Además, como la moneda nacional que recibía el Banco de la República como contrapartida de sus ventas de divisas en el mercado fue esterilizada a través de depósitos en el Banco Central, se produjo una importante contracción de la emisión que éste debía efectuar para financiar al sector público.¹¹ Este comportamiento del BROU permitió que la evolución del crédito interno neto del Banco Central se mantuviera por debajo de las metas del programa acordado con el FMI.

Así, los principales elementos que definían el escenario económico hacia fines de 1983, y que debían tenerse en cuenta para la formulación del programa monetario para 1984, eran:

i) El sector público no financiero parecía haber llegado a su máximo ajuste, lo que significaba un déficit de alrededor del 4% al 5% del producto interno bruto.

ii) Las autoridades habían decidido reducir la demanda de crédito del Banco Hipotecario al Banco Central.

iii) El sector privado se mantenía en una posición expectante. Aun cuando los petitorios de crédito barato y de refinanciación se mantenían, la situación de hecho era de una refinanciación general. Al mismo tiempo el previsible cambio de gobierno comenzaba a influir en las expectativas empresariales.

iv) El escaso dinamismo de la demanda externa no permitía aprovechar el incremento de la competitividad generada por el alza del tipo real y, por tanto, la evolución de la actividad exportadora era inferior a la prevista.

v) La situación del mercado financiero internacional no permitía proyectar un crecimiento del crédito externo.

vi) La demanda de dinero en moneda nacional había seguido disminuyendo.

En este contexto, las nuevas autoridades del área económica que asumieron a fines de 1983 anunciaron que mantendrían los objetivos incluidos en el programa bianual acordado con el FMI en materia de políticas fiscal, monetaria y de balance de pagos.

El sistema cambiario que regiría durante 1984 sería de flotación limpia. En el programa monetario se estableció una pauta de crecimiento del dinero con una meta de variación mensual del dinero de 3% lo que significaba un incremento anual de 42.5%, que se entendió compatible con un objetivo de aumento de los precios internos de 45%. Con miras a cumplir dicho objetivo se adoptaron diversas medidas entre las cuales las principales fueron la eliminación de la remuneración por depósitos del sistema bancario en el Banco Central, el manejo de los encajes, y la imposición a la banca privada de la obligación de mantener en títulos gubernamentales el equivalente a ciertas proporciones de sus depósitos en moneda nacional y extranjera.

La primera de estas medidas se orientó a reducir un factor expansivo que había comenzado a cobrar importancia en las obligaciones de la autoridad monetaria; las restantes buscaron, a su vez, mantener la creación de dinero dentro de la pauta anunciada, para lo cual se fueron adoptando disposiciones en función de la liquidez imperante en la plaza. La adquisición obligatoria de Letras de Tesorería apuntó, además, al financiamiento del déficit fiscal mediante un mecanismo de crédito dirigido.

Por otra parte, se fijaron topes máximos a la posición neta en moneda extranjera de los bancos privados, de modo que tuvieran que vender su excedente diario en el mercado de divisas.

El comportamiento real de las variables monetarias se mantuvo, en general, dentro del programa durante los nueve primeros meses de 1984, especialmente como consecuencia de la vigilante actitud que mantuvo el Banco Central con respecto al nivel de liquidez. Esta actitud se tradujo en sucesivas —y sorpresivas— disposiciones que aumentaron la esterilización de fondos, mediante alzas de los encajes y colocación de Letras de Tesorería. Como contrapartida, ello incidió en un comportamiento algo errático del tipo de cambio. Al respecto, los agentes económicos privados "sentían" que nuevamente la autoridad monetaria estaba vigilando el tipo de cambio con su intervención monetaria y que se estaba produciendo un cierto rezago cambiario, habida cuenta que la evolución de precios de los últimos meses marcaba un ritmo anual muy superior al programado, de cerca de 70% anual.

¹¹ Los depósitos del BROU en el BCU representaron el equivalente a 60% de la emisión existente a fines de 1983.

Sin embargo, en el último trimestre aumentaron los requerimientos financieros del sector público al Banco Central, en tanto la política monetaria mantuvo los lineamientos anteriores, buscando que la restricción monetaria redujera los efectos negativos sobre los precios y el tipo de cambio del mayor déficit fiscal.

Como resultado de todo lo anterior, la emisión del Banco Central aumentó en N\$ 6 400 millones. Dicho aumento se debió enteramente al crecimiento de N\$ 8 200 millones en el crédito interno neto ya que las reservas internacionales se redujeron en N\$ 1 800 millones.

La variación de la emisión (60%) fue así menor que el incremento de los precios (66%) de modo que ella nuevamente se contrajo en términos reales. Dicha merma fue más evidente si se tiene en cuenta que hasta el 15 de diciembre la emisión había crecido solamente 32%, en tanto que en la quincena final del año ella aumentó 22%.¹²

En general, la pauta monetaria de crecimiento mensual de los medios de pago se cumplió también hasta noviembre. Sin embargo, el fuerte incremento de la emisión en la última quincena del año impulsó un sustancial aumento del dinero. Con ello el aumento de los medios de pago durante todo el año fue de 56% y superó con cierta amplitud el límite máximo de 47% previsto inicialmente.¹³

Por otra parte, como consecuencia del incremento de las expectativas inflacionarias de los agentes económicos, en 1984 continuó el proceso de desmonetización de la economía. Así, la relación entre dinero y producto interno bruto que alcanzaba a 8.2% en 1982 fue sólo de 5.5% en 1984. (Véase el cuadro 30.) El cuasi-dinero mostró un comportamiento similar en estos tres últimos años, aunque su relación con el producto en 1984 dobló aún la que se registraba a mediados de la década anterior. Por su parte, el equivalente en pesos de los depósitos en moneda extranjera ha evolucionado de modo diferente, ya que se observa una reducción mucho menor de su relación con el producto y ésta continúa en niveles que superan en cinco veces y media los computados a mitad de la década anterior. Esta creciente dolarización de la economía reflejó claramente el enorme aumento —de 35% en 1980 a 65% en 1984— de la participación de los depósitos en moneda extranjera en relación a M_3 , agregado monetario que incluye el dinero, el cuasi-dinero y los depósitos en moneda extranjera. (Véase nuevamente el cuadro 30.)

Por otra parte, la tasa de interés real se redujo notoriamente en 1984. Ello se debió a que mientras la tasa nominal de interés se mantuvo en torno al 82% durante la mayor parte del año —en razón de un convenio tácito entre la banca privada y la autoridad monetaria— los precios internos

Cuadro 30

URUGUAY: PRINCIPALES RELACIONES MONETARIAS

(Porcentaje del producto interno bruto)^a

	Efectivo en poder del público	Dinero	Depósitos a plazo m/n	Depósitos m/e	Porcentajes de M_3	
					Depósitos a plazo m/n	Depósitos m/n
1976	5.2	8.7	5.2	5.2	27.1	27.1
1977	4.8	7.8	5.5	9.0	24.7	40.4
1978	4.7	7.9	7.6	11.8	27.8	43.2
1979	4.3	7.7	9.7	11.0	34.1	38.7
1980	4.5	7.9	12.3	11.1	39.3	35.5
1981	4.6	7.5	13.6	15.1	37.7	41.6
1982	5.4	8.2	15.1	32.6	27.1	58.3
1983	4.4	6.5	12.0	33.8	23.0	64.6
1984	3.5	5.5	10.6	29.8	23.0	65.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aSobre la base de promedios anuales calculados mediante la semisuma de los datos a fines de cada año.

¹²En términos absolutos, ello significó que de los N\$ 6 400 millones en que se incrementó la emisión en el año, N\$ 3 000 millones correspondieron a la expansión ocurrida en los últimos quince días de diciembre. En parte, esto reflejó un patrón estacional.

¹³El programa admitió una desviación de más menos 0.25%, en torno al crecimiento mensual de 3%, con lo cual el crecimiento máximo previsto para todo el año alcanzaba a 47%.

aumentaron a un ritmo de alrededor de 66%. De estas circunstancias, la tasa de interés real fue menor al 10%, nivel muy inferior al de más de 40% registrado en los años anteriores. Por otra parte, hacia fines de año, el Banco Central fijó la tasa de interés nominal activa máxima en 87%, poniéndose fin así a un quinquenio de tasas libres.

2. La evolución fiscal

Luego de haber equilibrado sus cuentas en el trienio 1979-1981, el gobierno central cerró el año 1982 con un déficit equivalente a casi 9% del producto bruto interno y a 36% de sus gastos totales. El fuerte incremento de sus egresos —cuya significación en el producto subió de menos de 18% en 1981 a 24% en 1982— y la reducción de los ingresos —que cayeron 8% en términos nominales— determinaron este cambio sustancial en el resultado de las finanzas.

El brusco aumento de los gastos se debió fundamentalmente al incremento de las remuneraciones y de las transferencias al sistema de seguridad social, los que, en conjunto, se elevaron 58% en términos nominales. En cambio, el resto de los gastos creció sólo 15%. En los ingresos, la contracción del nivel de actividad y de las importaciones afectaron la base imponible de los principales tributos.

En estas circunstancias, la reducción del desequilibrio fiscal a niveles compatibles con los objetivos de producción, estabilización y balance de pagos constituyó una meta prioritaria del programa de acción acordado con el Fondo Monetario Internacional a principios de 1983.

Durante los primeros nueve meses del programa se produjo un dramático ajuste, que redujo el déficit del gobierno central a apenas 2% del producto interno bruto. Sin embargo, este comportamiento no pudo ser mantenido y a partir del último trimestre de ese año el desequilibrio fiscal equivalió a 4% o 5% del producto interno bruto.

Las restricciones para una nueva reducción del déficit operaron tanto del lado de los ingresos como de los egresos.

Como ya se ha señalado, el sistema tributario tiene una alta participación de impuestos internos indirectos y de tributos sobre el comercio exterior: si se eliminan los ingresos extraordinarios, aquellos significan alrededor del 54% del total de ingresos y éstos, un 20%; el resto corresponde a tributos sobre ingresos y patrimonio. De este modo, la contracción de la actividad económica global y la disminución aún más pronunciada del comercio exterior en los últimos años contribuyeron a reducir la base imponible e hicieron que la recaudación bajara en términos reales.

El gasto fiscal declinó también en términos reales durante 1983, con lo cual en 1984 parecía haber llegado a un nivel muy difícil de reducir. En efecto, por una parte, el 56% de los egresos totales del gobierno central consolidado corresponden a salarios y pasividades; por otra, dichos gastos sufrieron una caída real de alrededor de 30% durante el bienio 1983-1984; por último, en años recientes ha aumentado fuertemente la participación del pago de los intereses de la deuda pública, que, en general, deben pagarse en moneda extranjera.

A fin de reducir el déficit fiscal al nivel establecido en el programa de ajuste, se recurrió a modificaciones tributarias y a ingresos extraordinarios. Los principales cambios consistieron en un aumento de la tasa del impuesto al valor agregado —que pasó de 18% a 20%—, en un incremento del gravamen a los derivados del petróleo, y en la creación de un impuesto sobre las transacciones cambiarias. Se dispuso también la vigencia de un tributo sobre la renta de base agropecuaria, al mismo tiempo que se redujo la imposición sobre las exportaciones tradicionales. Por último, se eliminó la devolución de los impuestos indirectos a los exportadores.

Pese a estos cambios, en 1984 los ingresos aumentaron sólo 35% en valores nominales, lo que implicó una caída real de 13%. Dentro de esta evolución tuvo importante participación el descenso de los ingresos extraordinarios, que habían representado más del 20% de los ingresos totales de la Administración Central en 1983. (Véase el cuadro 31.)

Los impuestos sobre el comercio exterior disminuyeron en términos reales en mayor proporción (17%) que el total de los ingresos. Ello se debió, en primer término, a que la evolución del tipo de cambio fue menos rápida que la de los precios internos durante buena parte del año; en segundo lugar, a que la imposición sobre las exportaciones se vio reducida tanto por una contracción de la base imponible —debida principalmente a la menor exportación de carne— como por un descenso de la tasa —que bajó de 15% en 1983 a 5% a fines de 1984. Por el contrario, las modificaciones introducidas en los impuestos internos permitieron que la recaudación proveniente de ellos se mantuviera al nivel del año anterior en términos reales.

Los gastos corrientes se redujeron 2% en moneda constante, en tanto su estructura interna cambió: hubo un aumento de la participación de los intereses de la deuda pública —la cual subió de 7% en 1983 a 10.5% en 1984— y de las transferencias a empresas públicas y al Banco Hipotecario del Uruguay. Dichas alzas fueron en detrimento de las remuneraciones y las transferencias a la seguridad social, que representaron 74% en 1983 y 62% en 1984. Los gastos de capital perdieron participación en el gasto total, ya que constituían 10.5% de éste en 1982 y representaron apenas 8.8% en 1984.

Un aspecto de singular relevancia durante 1984 fue el modo de financiamiento del déficit fiscal. Tanto en 1982 como en 1983 éste había sido financiado principalmente con crédito de la autoridad monetaria, monetizándose así el déficit y aplicando el impuesto inflacionario. El programa monetario aplicado durante 1984 procuró reducir al mínimo posible el uso de este mecanismo, de forma que se procedió a obtener financiamiento mediante la captación de ahorro, principalmente interno, mediante la colocación de Letras de Tesorería en dólares. A principio de año se captó una importante masa de fondos con este instrumento, ofreciendo una tasa que resultaba interesante para los

Cuadro 31

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Ingresos corrientes	2 938	4 350	8 424	14 955	21 260	19 552	29 486	39 797
Impuestos internos	2 092	3 256	5 704	10 695	14 804	13 487	18 214	28 187
Sobre producciones y transacciones	2 046	3 067	5 221	9 287	13 514	12 758	16 753	27 259
Valor agregado	1 002	1 526	2 751	5 676	8 515	7 970	9 718	15 942
Combustibles	431	582	973	1 661	2 117	1 997	3 609	5 908
Tabacos	204	297	459	912	1 251	1 535	2 046	2 672
Otros indirectos	409	662	1 038	1 038	1 631	1 256	1 380	2 737
Sobre ingresos	349	569	1 038	2 363	2 427	2 028	3 147	2 942
Sobre patrimonio	171	211	282	725	1 094	1 293	2 074	1 935
Otros	56	59	81	116	116	134	113	169
Menos: documentos recibidos	-377	-527	-717	-1 475	-2 235	-2 414	-2 964	-4 021
Ajustes	-153	-122	-198	-320	-111	-311	-909	-97
Impuestos al comercio exterior	424	550	1 597	2 753	3 199	2 669	4 582	5 917
Sobre importaciones	301	374	1 200	2 212	2 567	2 281	2 357	4 337
Sobre exportaciones	18	13	17	6	3	-	1 951	1 066
Aduana y otros	105	163	380	536	630	388	274	515
Otros ingresos	422	544	1 123	1 507	3 257	3 396	6 690	5 693
Gastos corrientes	2 796	4 024	7 260	13 081	18 817	27 503	33 159	50 560
Remuneraciones	1 836	1 948	3 282	5 980	8 800	21 573	24 522	31 420
Aportes y asistencia al S.S.S.		665	1 117	3 464	4 866			
Compra de bienes y servicios	457	765	1 397	2 466	3 766	3 526	4 112	6 944
Intereses de deuda pública	202	263	360	325	407	810	2 236	5 285
Otros	311	383	1 104	846	978	1 594	2 289	6 911
Ahorro corriente	142	307	1 163	1 874	2 443	-7 951	-3 673	-10 763
Inversiones	382	708	1 040	1 799	2 559	3 258	3 738	4 913
Gasto total	3 178	4 751	8 301	14 880	21 377	30 761	36 897	55 473
Déficit (-) o superávit (+)								
global	-241	-401	123	75	-117	-11 210	-7 411	-15 676
Financiamiento	241	401	-123	-75	117	11 210	7 411	15 676
Interno	275	433	-90	-14	212	11 410	7 854	16 612
Crédito neto BCU/BROU	287	159	206	-168	396	8 915	5 765	7 470
Colocación neta de valores	78	151	-287	-220	54	1 680	1 557	9 413
Otros	-90	123	-9	374	-238	815	532	-271
Externo	-34	-32	-33	-61	-95	-201	-444	-936

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y Ministerio de Economía y Finanzas.

inversionistas (LIBOR + 2 3/4) con pago adelantado de intereses y a seis meses de plazo. Sin embargo, la cercanía del proceso electoral afectó la colocación neta de letras hacia mediados del año, por lo que se procedió a reducir su plazo a tres meses para hacer más atractiva su adquisición. No obstante, hacia fines de año la renovación se fue haciendo pesada y la colocación neta de estos valores en el sector privado fue reduciéndose.

Por otra parte, el desequilibrio financiero del gobierno central tuvo una repercusión mayor a la programada sobre el crédito interno neto del Banco Central, con lo cual la expansión monetaria fue también mayor a la prevista. A efectos de reducir esta expansión y, al mismo tiempo, aportar financiamiento al gobierno central, se adoptaron sucesivas disposiciones que obligaron al sistema financiero a tomar Letras de Tesorería hasta determinados porcentajes de sus depósitos totales (en moneda nacional y extranjera), excluidas las operaciones *off-shore*. De hecho, la colocación neta de valores públicos durante el año constituyó el principal instrumento de financiamiento del déficit presupuestal ya que aportó 60% del total, en tanto el conjunto BCU-BROU aportó 48% y hubo una contracción de crédito externo equivalente a 6% del desequilibrio total.

III. ALGUNOS PROBLEMAS MACROECONOMICOS BASICOS

A. LA SUBUTILIZACION DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA

La subutilización simultánea de la capacidad productiva y de la fuerza de trabajo constituye en la actualidad el problema central en la esfera real de la economía uruguaya.

Ello es así, en primer término, por sus consecuencias negativas sobre el nivel de vida de la población. En efecto, como ya se vio, a partir de 1981 disminuyeron marcadamente tanto la ocupación como las remuneraciones reales, que son los dos elementos que determinan en forma más directa el nivel de consumo de la población. En estas circunstancias, el consumo privado se contrajo más de 22% en el último trienio y cayó en 1984 a un nivel similar al que se había alcanzado ya en 1970.

La subutilización de la capacidad productiva representa también un problema fundamental si se consideran las perspectivas del crecimiento económico en el mediano plazo. Este, como se sabe, depende en medida considerable —aunque por cierto no exclusivamente— de la acumulación de capital. Y, como también es conocido, la inversión es precisamente el componente de la demanda interna que cae en forma más marcada durante los períodos de contracción de la actividad económica. En este aspecto, la reciente experiencia uruguaya es elocuente: durante los últimos cuatro años el nivel real de la formación de capital cayó 60% en tanto que la inversión en maquinaria y equipo efectuada en 1984 equivalió a apenas la cuarta parte de la realizada en 1980. A raíz de ello, el coeficiente de inversión, que entre 1974 y 1980 había subido continuamente y que en 1979-1980 fue de más de 17%, apenas sobrepasó el 8% en 1984, proporción que probablemente es insuficiente para mantener el acervo de capital. Así, la crisis económica reciente, además de deteriorar las condiciones de vida de la población en el presente, ha comprometido las posibilidades de mejorarlas vigorosamente en el mediano plazo.

Por último, la subutilización de la capacidad productiva constituye un problema crucial por sus repercusiones negativas sobre el equilibrio fiscal y, por ende, sobre las posibilidades de reducir el alto ritmo que ha adquirido el proceso inflacionario. Como se explica con mayor detalle más adelante, el déficit del gobierno central continúa siendo muy alto, a pesar que en los últimos dos años las remuneraciones de los funcionarios del gobierno, las transferencias al sistema de seguridad social y la inversión pública han caído drásticamente en términos reales. En estas circunstancias, es evidente que en el futuro próximo la reducción del déficit fiscal no podrá lograrse mediante recortes adicionales en los gastos del gobierno, sino que deberá basarse principalmente en el incremento de sus ingresos. Sin embargo, a causa de la estructura tributaria existente, dichos ingresos dependen, a su vez, estrechamente de los niveles de la actividad económica interna y del comercio exterior. Por lo tanto, en la medida que aquélla no se recupere, tampoco aumentará en forma importante la recaudación tributaria y, en consecuencia, será también difícil reducir el saldo negativo de las cuentas del gobierno y la presión inflacionaria que éste tiende a generar.

Sin embargo, la trascendencia que tiene la actual subutilización de la capacidad instalada no deriva sólo de los efectos negativos que ella ha provocado en los niveles de consumo, empleo e inversión, sino que se debe también a su extraordinaria dimensión. Si bien es difícil calcular con

exactitud el grado de subutilización de la capacidad productiva existente a comienzos de 1985, se lo puede estimar en una primera aproximación teniendo en cuenta la magnitud de las caídas sufridas por la actividad económica y el empleo desde 1980. Al respecto, cabe recordar que entre ese año y 1984 el producto interno bruto disminuyó 14% mientras que la producción industrial se contrajo 24% y la construcción experimentó una baja de 45%. A su vez, la tasa de desocupación se elevó de menos de 6% en el primer semestre de 1981 a más de 14% en 1984. En consecuencia, la sola recuperación de los niveles alcanzados antes de que se desencadenara la crisis significaría lograr incrementos de 16% del producto interno bruto, de 30% en la industria manufacturera y de más de 80% en la construcción.

Por cierto, las cifras anteriores constituyen apenas una primera y muy gruesa estimación del orden de magnitud de la subutilización de recursos productivos existentes a fines de 1984. En efecto, durante crisis tan largas y profundas como la sufrida por Uruguay en los últimos años muchas empresas paralizan sus actividades y no pocas de ellas quiebran o desaparecen por completo; al mismo tiempo se desintegran los equipos humanos que las dirigían y una proporción de los trabajadores calificados opta por emigrar. Todo ello significa que a medida que la recesión se prolonga no disminuye sólo la producción sino que se va contrayendo también la capacidad productiva. Esto último es aún más probable que haya ocurrido en Uruguay si se tiene en cuenta que las escasas inversiones efectuadas en los últimos años pueden haber sido insuficientes para compensar el desgaste del acervo de capital existente.

Dicho fenómeno puede haber estado compensado, empero, en cierta medida por dos características que tuvo el proceso de formación de capital en el período que antecedió a la crisis. La primera fue la considerable inversión realizada en infraestructura —y especialmente en la generación de energía hidroeléctrica— durante la segunda mitad del decenio pasado; la segunda, la extraordinaria expansión que tuvieron las importaciones de bienes de capital a partir de 1976 y especialmente en el bienio 1980-1981. Durante este último lapso el valor de las importaciones de bienes de capital más que duplicó el promedio registrado en el período 1976-1978, el cual, a su vez, dobló también con holgura el correspondiente al trienio anterior. Ello significa que en la práctica una parte considerable de la maquinaria y los equipos importados fueron instalados y estaban en condiciones de empezar a producir precisamente en los momentos en que se desencadenó la crisis y disminuyó drásticamente la demanda y que, por ende, ellos jamás llegaron a utilizarse plenamente. En consecuencia, es probable que la capacidad productiva que había alcanzado la economía hacia fines de 1981 haya excedido por un margen no despreciable al producto efectivamente logrado en 1980 y que, por lo tanto, la caída de la producción a partir de ese año subestime el margen de subutilización de la capacidad instalada que existía a comienzos de 1985.

Con todo, cualquiera sea su dimensión exacta, es indudable que en la actualidad el grado de utilización de los recursos productivos disponibles es bajo y que sería posible lograr incrementos importantes de producción sin que para ello fuese necesario ampliar significativamente la inversión en capital fijo.

Sin embargo, ello no significa que esos aumentos de producción puedan obtenerse de hecho en el corto plazo simplemente a través de medidas orientadas a ampliar la demanda interna. En efecto, una política de reactivación que se basara sólo en acciones de ese tipo enfrentaría, a lo menos, tres restricciones fundamentales.

La primera de éstas deriva del ritmo muy alto que ha alcanzado la inflación en la actualidad y de la existencia de un considerable déficit en el sector público, el cual, por las razones que se explican en la sección siguiente de este informe, tenderá a seguir generando en 1985 fuertes presiones inflacionarias.

La segunda está vinculada al excesivo endeudamiento interno de la mayoría de las empresas productivas, al deterioro que dicho endeudamiento ha causado en el sistema financiero, y a los efectos restrictivos que esta situación ha tenido sobre el suministro de crédito al sector privado.

Por último, la tercera, pero, por cierto, no la menos importante de las restricciones que enfrenta una política de reactivación basada en la expansión inicial de la demanda interna, es el estrangulamiento externo. En efecto, como se explica en la sección final de este estudio, una política de ese tipo, en la medida que tuviera éxito en incrementar la producción y el ingreso internos, presionaría de inmediato sobre las importaciones y tendería, por tanto, a acentuar el desequilibrio externo, con las consiguientes consecuencias negativas sobre las reservas internacionales y el nivel del tipo de cambio. De allí, entonces, que, como también se analiza en dicha sección, para poder aprovechar la oportuni-

dad que para la recuperación de la actividad económica representa la existencia simultánea de una subutilización considerable de la capacidad instalada y de una alta desocupación de la fuerza de trabajo sea indispensable, entre otras condiciones esenciales, incrementar en forma significativa la capacidad para importar a través tanto de una reprogramación de los compromisos de la deuda externa como de una vigorosa expansión de las exportaciones.

B. INFLACION, DEFICIT PUBLICO Y DESEQUILIBRIO MONETARIO

Uno de los desafíos más importantes que enfrenta la economía uruguaya en la actualidad y que limita las posibilidades de aplicar políticas expansivas orientadas a incrementar rápidamente el nivel de la actividad económica global son los altos y crecientes ritmos que ha adquirido el proceso inflacionario. En efecto, el índice anual de precios de consumo, subió de 20.5% en 1982 a 51.5% en 1983 y superó el 66% en 1984. El deterioro de las finanzas públicas que se gestó en el segundo semestre de 1981 y que se manifestó con extraordinaria fuerza en 1982, unido al quiebre del plan de estabilización vinculado a la evolución de la "tablita" y la posterior flotación del peso explican en buena medida esta aceleración del proceso inflacionario.

Como se verá a continuación, este incremento del ritmo de aumento de los precios resulta especialmente inquietante dadas la significativa magnitud que tiene aún el desequilibrio del sector público y las modalidades peculiares y en buena medida no repetibles, que se utilizaron en 1984 para financiarlo.

1. El desequilibrio financiero del sector público¹⁴

a) *El déficit fiscal*

Pese al notable progreso logrado en 1983 en la reducción del déficit fiscal —el cual representó ese año 4% del producto interno bruto en comparación con casi 9% durante el año anterior—, el desequilibrio de las cuentas del gobierno central continúa siendo elevado. En efecto, en 1984 el déficit fiscal fue del orden de N\$ 16 000 millones, cifra que más que dobló el monto del saldo negativo registrado en 1983 y que representó alrededor de 5% del producto interno bruto.

Si se tiene en cuenta, además, la estructura del gasto fiscal —en el cual tienen una participación muy importante las remuneraciones y los pagos al sector pasivo y una creciente significación el servicio de la deuda pública— y la fuerte caída real que ya han tenido las primeras, resulta evidente que en el próximo futuro será difícil reducir el déficit fiscal a través de nuevas contracciones en el gasto. De hecho, como proporción del producto bruto interno, este último bajó ya drásticamente en los últimos años: desde 24% en 1982 a 20% en 1983 y a aproximadamente 19% en 1984. (Véase el cuadro 32).

Entre los gastos, los rubros que disminuyeron en 1984 en términos reales fueron los correspondientes a remuneraciones y previsión social —que cayeron 17%— y la inversión —que se redujo 15%. Por el contrario, los pagos de intereses de la deuda pública aumentaron en forma extraordinaria, con lo cual ellos sobrepasaron ampliamente el gasto en inversión.

Por cierto, el hecho que el ajuste fiscal se haya basado en la caída del salario real y de las pensiones, así como a costa del proceso de acumulación de capital, es preocupante, tanto por sus implicaciones sobre el nivel de vida actual y las posibilidades de crecimiento económico futuro, como por las rigideces que ello introduce en las posibilidades de continuar avanzando hacia el logro.

La estructura del gasto fiscal. La tendencia ascendente de la participación de los gastos del gobierno en relación al producto bruto interno entre los primeros años de la década de 1970 y 1981 puede explicarse por el monto y peso relativo crecientes de las transferencias a la Seguridad Social, por la importancia que tuvo el gasto en inversiones hasta 1980, y por la carga cada vez mayor representada por los intereses de la deuda pública.

Remuneraciones y Seguridad Social. Pese a su reciente declinación, los gastos en remuneraciones y previsión social absorben todavía una parte muy considerable del gasto fiscal: representaron el 70% de los egresos totales en 1982, 66% de éstos en 1983 y aproximadamente 57% en 1984. (Véase el cuadro 33.) La fuerte baja de la participación relativa de estos gastos en los últimos años, si bien refleja

¹⁴El sector público incluye el gobierno central, las empresas públicas y las instituciones financieras oficiales.

el importante esfuerzo de ajuste realizado en el sector fiscal, revela también la marcada caída sufrida por los salarios y pensiones en términos reales.

Como también puede observarse en el cuadro 33, una de las características más notorias de la evolución de la estructura de gastos del gobierno central en los últimos 10 años, ha sido el enorme crecimiento de las transferencias al sistema de seguridad social. En efecto, dichas transferencias equivalieron a menos de 14% de los egresos totales del gobierno hasta fines de la década pasada, pero se incrementaron con extraordinaria intensidad a partir de 1980, llegando a representar en el bienio 1982-1983 alrededor de 30% de los gastos totales, magnitud equivalente al 80% del total de las remuneraciones pagadas por el gobierno central.

El peso creciente de las transferencias al sistema de seguridad social tuvo su origen en la reforma tributaria de 1979, que implicó la sustitución parcial de los aportes directos que aquél recibía hasta entonces por tributación indirecta recaudados por el gobierno central.¹⁵ Dicha modificación implicó a

Cuadro 32

URUGUAY: RESULTADOS DE CAJA DEL GOBIERNO CENTRAL

Ejercicio	Miles de N\$			Porcentaje del PIB		
	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo
1970	82	92	-9	13.8	15.4	-1.6
1971	103	145	-42	14.3	20.2	-5.9
1972	167	196	-29	13.5	15.8	-2.3
1973	370	398	-28	14.5	15.6	-1.1
1974	587	788	-200	12.9	17.3	-4.4
1975	985	1 348	-362	12.1	16.5	-4.4
1976	1 719	2 031	-311	13.6	16.1	-2.5
1977	2 937	3 163	-225	14.8	15.9	-1.1
1978	4 349	4 722	-372	14.1	15.3	-1.2
1979	8 423	8 257	166	14.6	14.3	0.3
1980	14 955	14 848	107	16.2	16.1	0.1
1981	21 260	21 369	-109	17.6	17.7	-0.1
1982	19 552	30 761	-11 209	15.2	23.9	-8.7
1983	29 285	36 855	-7 570	15.7	19.7	-4.0
1984	39 797	55 473	-15 676	13.5	18.8	-5.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraduría General de la Nación.

Cuadro 33

URUGUAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DEL GOBIERNO CENTRAL

(Porcentajes)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984 ^a
Gastos	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Remuneraciones y aportes	62.0	62.2	57.7	55.3	53.3	48.3	39.1	37.8	37.3	26.4
Transferencias seguridad social	16.7	14.4	11.8	13.2	13.7	18.5	24.9	32.3	29.3	30.2
Intereses	5.6	7.2	6.4	5.6	4.4	2.2	1.9	2.6	6.1	9.5
Transferencia sector público	2.4	2.8	1.8	1.9	2.6	2.5	2.0	2.5	2.7	12.2
Transferencia intencional	0.7	0.6	-	-	-	-	0.4	0.7	0.4	
Gasto de capital	10.4	11.5	12.4	15.6	17.8	17.1	16.4	9.6	9.7	8.9
Resto	2.2	1.3	9.8	8.3	8.2	11.5	15.3	14.5	14.6	12.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de SEPLACODI y Contraduría General de la Nación.

^aCifras a septiembre.

¹⁵El aporte patronal se redujo de 28% a 17% en enero de 1980 y bajó a 14% en junio del mismo año, en tanto la contribución personal bajó de 12% a 10%.

Cuadro 34

**URUGUAY: EVOLUCION DE LOS INGRESOS Y
EGRESOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL**

(Como porcentaje del PIB a precios de mercado)

	1973- 1976	1977- 1979	1980	1981	1982	1983
Ingresos corrientes	8.2	8.3	6.7	6.2	7.4	7.0
Egresos	8.7	8.4	8.8	11.0	13.2	11.4
Resultado financiero	-0.5	-0.1	-2.1	-4.8	-5.8	-4.4
Déficit como porcentaje de los egresos	5.2	1.1	23.5	43.8	43.8	39.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de DGSS y SEPLACODI.

Cuadro 35

URUGUAY: BENEFICIARIOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL^a

(Miles)

	Jubilados	Pensionistas	Total	PEA ^b	Porcentaje (3) : (4)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1964	174.9	102.1	277.0	1 003.0	28
1967	208.0	195.0	403.0	1 022.8	39
1978	279.0	267.0	546.0	1 098.7	50
1980	303.0	275.0	578.0	1 113.1	52
1983	340.0	285.0	625.0	1 135.1	55

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de DGSS y SEPLACODI.

^aNo incluye Fuerzas Armadas. A partir de 1975 no incluye Caja Policial, por lo que las cifras a partir de esa fecha subestiman el total en aproximadamente 20 000 beneficiarios. ^bPoblación económicamente activa. Se parte de los datos censales de 1963 y 1975 y se aplica la tasa de crecimiento que surge de la interpolación de ambas cifras.

su vez, el compromiso para el gobierno de financiar parte de los gastos de seguridad social mediante transferencias.

Si bien la reforma tributaria fue positiva en la medida que sustituyó lo que en esencia era un impuesto al empleo de mano de obra por un tributo como el IVA, que es neutro desde el punto de vista de sus efectos sobre la utilización de los distintos factores productivos, al independizar el financiamiento del sistema de seguridad social de los ingresos generados por los aportes sobre los salarios, ella estimuló una política de prestaciones incompatibles con las posibilidades de financiamiento. De hecho, antes de la reforma el sistema básicamente se equilibraba por el lado de los gastos: las prestaciones no podían superar lo recaudado por el propio sistema. La reforma tributaria quebró esta atadura fundamental.¹⁶

Así, entre 1979 y 1982 los gastos de seguridad social se multiplicaron por más de siete en valores nominales, lo que significó un aumento anual de 16,5% en términos reales. La contrapartida de esta enorme expansión de los gastos fue un aumento muy rápido del déficit del sistema de seguridad social, que subió de apenas 1% de sus gastos en el período 1977-1979 a más de 23% en 1980 y a sobre 40% en el trienio 1981-1983. El incremento del déficit de la seguridad social como proporción del producto fue igualmente espectacular: de un porcentaje insignificante en los años finales de la década pasada a un promedio de alrededor de 5% entre 1981 y 1983. (Véase el cuadro 34.)

¹⁶Este argumento se refiere estrictamente al aspecto presupuestario. El no niega los efectos positivos de la reforma tributaria en términos de orientar los precios de los factores en función de su escasez relativa y, por esa vía, contribuir a aumentar el empleo.

Así, durante los últimos años el desequilibrio financiero del sistema de seguridad social ha adquirido una dimensión similar al del gobierno central y ha pasado a constituir un factor de gran importancia en el déficit global del sector público. Por otra parte, el desequilibrio financiero de la seguridad social constituye, en parte, la proyección monetaria de un desequilibrio real que las cifras del cuadro 35 muestran claramente: en la actualidad el número de beneficiarios del sistema equivale al 55% de la población económicamente activa.

La inversión. A partir de 1975, los gastos de inversión del gobierno central aumentaron a niveles que en el período 1978-1981 superaron muy holgadamente el promedio registrado en los diez años anteriores. Esta considerable expansión constituyó uno de los factores que explican el aumento de la participación de los gastos del gobierno central en el producto interno bruto que tuvo lugar en la década de los setenta. Sin embargo, como porcentaje de sus egresos, las inversiones del gobierno central disminuyeron sistemáticamente desde 1979 —cuando alcanzaron casi 18%— a 16.5% en 1981, a menos de 10% en el bienio 1982-1983 y a apenas 8.5% en 1984.

Intereses. Otra característica notoria de la evolución reciente de la estructura de gastos del Fisco ha sido el crecimiento de los gastos por intereses, especialmente a partir de 1983. En el período 1973-1980, los intereses representaron en promedio, un 4.5% de los egresos totales del gobierno central y, como proporción de esos gastos, siguieron una trayectoria claramente descendente entre 1976 y 1981. Esta tendencia se revirtió, empero, en 1982 y adquirió contornos dramáticos en los dos años siguientes. Así, entre 1981 y 1984 la proporción de los egresos totales representada por los pagos de intereses subió de menos de 2% a más de 9%. De hecho, en 1984 los pagos de intereses fueron 10% mayores que la inversión y aumentaron alrededor de 50% en términos reales en comparación con 1983.

El aumento notable de los pagos de intereses constituyó una consecuencia de los desequilibrios financieros del gobierno en los últimos tres años y de la política de financiar parte de ellos con endeudamiento a través de la colocación de bonos y Letras de Tesorería a tasas de interés muy altas.

b) *El déficit para-fiscal*

Como se ha visto, a pesar de los ajustes y progresos realizados en los últimos tres años, la evolución del déficit fiscal y de la estructura de los gastos del gobierno central continúan ejerciendo fuertes presiones sobre sus fuentes alternativas de financiamiento: las reservas internacionales, el endeudamiento interno y externo, y la expansión monetaria.

Sin embargo, como consecuencia de la recesión de 1982 y de las políticas monetarias, crediticias y de endeudamiento público aplicadas en el último trienio, la magnitud del denominado déficit para-fiscal ha alcanzado niveles extraordinarios,¹⁷ que superaron, incluso, el monto del desequilibrio del gobierno central. Es por ello que, para tener una apreciación adecuada respecto de la magnitud y efectos del desequilibrio global del sector público —que es, en definitiva, el que incide sobre las presiones inflacionarias, el saldo del balance de pagos y las tasas de interés— se requiere sumar al déficit fiscal tradicional, el déficit para-fiscal. De hecho, en 1982 y 1983 la magnitud de este último fue mayor al que registran las cuentas del gobierno central y estimaciones preliminares indican que en 1984 él equivalió a aproximadamente 90% del déficit fiscal.

El desequilibrio para-fiscal del último trienio se originó principalmente en la brecha financiera del Banco Hipotecario del Uruguay y en el servicio de la deuda que contrajo el Banco Central para apoyar al sistema bancario privado y evitar así la quiebra de numerosos bancos y en los pagos de intereses de los bonos que el instituto emisor entregó a los bancos al adquirir la cartera vencida que éstos le vendieron.¹⁸

El déficit del Banco Hipotecario del Uruguay. A partir de 1980, el Banco Hipotecario desarrolló un ambicioso programa de préstamos. Esta política no respondió únicamente a la expansión de las actividades normales del banco, sino que cumplió finalidades de tipo social y de mantenimiento de la actividad económica de acuerdo a consideraciones de política general. Como consecuencia de ella, entre el trienio 1977-1979 y el período 1980-1982, el crédito del Banco Hipotecario al sector privado aumentó casi 90% en términos reales. (Véase el cuadro 37.)

¹⁷El déficit para-fiscal incluye los déficit del Banco Central y del Banco Hipotecario.

¹⁸El déficit del sector público incluye además el de las empresas públicas no financieras. Sin embargo, a diferencia de lo que sucede en otros países de la región, dichas empresas no han constituido, en general, fuentes importantes de desequilibrio financiero en Uruguay. Con la importante excepción de 1982 —año en que su déficit conjunto alcanzó una magnitud de cierta importancia— en los últimos diez años éste ha sido en promedio, inferior a 1% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 36.)

Cuadro 36

URUGUAY: RESULTADO DE EMPRESAS NO FINANCIERAS DEL ESTADO

(Porcentaje del PIB)

	AFE	ANCAP	ANP	ANTEL	INC	OSE	PLUNA	UTE	Total
1973	-0.61	0.07	-0.06	0.09	-0.01	-0.16	-0.10	0.35	-0.43
1974	-0.55	-0.80	0.05	-0.23	0.01	-0.11	-0.01	-0.47	-2.08
1975	-0.28	0.81	0.19	0.02	-	-0.04	-0.01	-0.65	0.04
1976	-0.52	-0.32	0.05	-0.10	-	-	-0.01	0.11	-0.76
1977	-0.81	-1.41	0.27	-0.10	0.07	0.01	0.02	0.15	-1.83
1978	-0.40	0.11	0.06	-0.16	0.01	0.01	-0.23	0.14	-0.47
1979	-0.40	-0.47	0.12	-0.11	0.01	-0.03	-0.03	0.37	-0.53
1980	-0.39	-0.08	0.17	-0.15	-	-0.04	0.03	0.25	-0.13
1981	-0.47	0.13	0.14	-0.25	-	-0.02	-0.04	-0.77	-1.29
1982	-0.56	-1.49	-0.06	0.06	-	-0.11	-0.87	-0.80	-3.23
1983	-0.42	0.25	-0.03	0.12	0.01	-	-0.21	-0.97	-1.25

Fuente: SEPLACODI: Ahorro-Inversión y Financiamiento del Sector Público.

AFE: Administración de Ferrocarriles del Estado; ANCAP: Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland; ANP: Administración Nacional de puertos; ANTEL: Administración Nacional de Telecomunicaciones; INC: Instituto Nacional de Colonización; OSE: Obras Sanitarias del Estado; PLUNA: Primeras Líneas Uruguayas de Navegación Aérea; UTE: Usinas y Transmisiones Eléctricas.

Cuadro 37

URUGUAY: BANCO HIPOTECARIO DEL URUGUAY, PRINCIPALES INDICADORES DE CREDITOS Y OBLIGACIONES

(Millones de UR)^a

	Crédito al sector público	Crédito al sector privado	Derechos interbancarios netos	Títulos y bonos	Depósitos en m/n	Depósitos en m/e ^b
1977	1.3	45.4	5.8	24.9	15.4	-
1978	2.7	39.7	13.2	29.6	13.8	-
1979	1.2	40.2	22.2	33.8	12.4	-
1980	2.9	58.0	10.9	30.0	15.0	-
1981	4.0	76.8	-6.0	28.4	19.3	5.8
1982	5.9	100.9	-49.9	25.4	16.4	67.1
1983	6.7	109.5	-108.1	23.8	19.8	66.1
Junio 1984	5.2	107.6	-113.1	24.7	23.3	80.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central.

^aLa UR (unidades reajustables) evoluciona de acuerdo al índice medio de salarios elaborado por SEPLACODI.^bLas cifras de depósitos en moneda extranjera son en millones de dólares.

La expansión de los desembolsos del BHU coincidió, además, con un período en que disminuyó su capacidad para captar fondos en el mercado a través de sus dos instrumentos principales: las obligaciones hipotecarias reajustables y los depósitos indizados a la evolución de dichas obligaciones. Ello se debió en parte a que en 1981 las obligaciones hipotecarias ofrecieron una rentabilidad menor que activos financieros como los depósitos bancarios en moneda nacional y extranjera, con lo cual perdieron su atractivo para los inversionistas. Además, como parte de su política general de sustitución de los impuestos a los salarios por el IVA, el gobierno derogó en enero de 1980 el impuesto del 2% que gravaba a los salarios y que estaba destinado al financiamiento de las operaciones del Banco Hipotecario, con lo cual los recursos de éste sufrieron una nueva disminución.

La brecha que se generó a raíz de esos cambios en la gestión bancaria de la institución obligó al BHU a recurrir a instrumentos de deuda cuyo costo resultó mayor que el ingreso obtenido a través de sus colocaciones. Con ello ocurrió, asimismo, una transformación en la estructura de los pasivos de la

institución —desde obligaciones hipotecarias a préstamos externos y depósitos en moneda nacional y en dólares— que repercutió negativamente sobre sus resultados operativos.

A fin de reducir el déficit de la institución, en 1982 se decidió reducir el programa de préstamos. Sin embargo, dadas las características de la construcción de viviendas, la decisión recién comenzó a reflejarse significativamente en el monto de los desembolsos de la institución en 1984. En el período intermedio, el Banco Hipotecario hizo frente a sus desequilibrios financieros mediante el aumento de su endeudamiento en moneda extranjera (tanto interno como externo), a través del crédito recibido del Banco Central, y con el apoyo de Tesorería. Naturalmente sólo este último componente se reflejó en las cuentas del gobierno central. Los demás, así como el servicio de su deuda, contribuyen en cambio, a incrementar el déficit para-fiscal.

Como se observa en el cuadro 38, la asistencia financiera que el Banco Central y la Tesorería han brindado en el último trienio al BHU ha sido muy cuantiosa. En 1982, dicha asistencia financiera —cuyo monto, empero, no es idéntico al del déficit del Banco Hipotecario— equivalió a 7.5% del producto interno bruto y a alrededor de 85% del déficit fiscal. Sin embargo, la importancia relativa de esa ayuda se redujo casi a la mitad en 1983 y se estima que, gracias a la mayor disciplina en el gasto y en el financiamiento del BHU, las necesidades financieras de éste equivalieron en 1984 a alrededor de 1.5% del producto bruto interno.

El déficit del Banco Central del Uruguay. Durante los años 1982 y 1983 el Banco Central del Uruguay efectuó operaciones de asistencia al sector financiero que le significaron un endeudamiento externo de más de 800 millones de dólares.

Esta asistencia tuvo dos modalidades y procuró atender dos objetivos diversos. La primera fue la compra de cartera a ciertos bancos que se encontraban en una situación económica difícil, a fin de evitar su quiebra y hacer posible su venta ulterior. Para financiar este tipo de operaciones, el Banco Central se endeudó en un monto de algo más de 280 millones de dólares. (Véase el cuadro 39.)

La otra operación fue la compra de cartera de difícil realización a instituciones bancarias, las cuales debieron obtener de sus casas matrices préstamos de largo plazo para el Banco Central por un monto superior a aquel en que éste compró dicha cartera. Las operaciones por esta última modalidad generaron un endeudamiento del Banco Central por 540 millones de dólares. Al mismo tiempo, el instituto emisor entregó, a cambio de las carteras adquiridas de los bancos comerciales, bonos en dólares. El servicio correspondiente a los créditos externos que recibió el Banco Central y el correspondiente a los bonos que él entregó a la banca privada constituyen las dos fuentes principales del déficit del Banco Central. Ellas constituyen, asimismo, uno de los componentes importantes del déficit global del sector público.

c) *El déficit del sector público*

La importancia que ha adquirido el déficit del sector público en el último trienio justifica un intento de cuantificación. En esta sección se intenta dicho cálculo, midiendo el déficit a través de su financiamiento. Debe tenerse en cuenta, empero, que se trata de una metodología aproximada y que ella no ofrece información alguna sobre el origen de los desequilibrios.

Cuadro 38

URUGUAY: FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT DEL BANCO HIPOTECARIO

	1982		1983		1984	
	Millones N\$	Porcentaje PIB	Millones N\$	Porcentaje PIB	Millones N\$	Porcentaje PIB
Financiamiento de tesorería	-	-	-	-	2 793	0.9
Financiamiento del Banco Central	9 665	7.5	7 208	3.9	1 420	0.5
Financiamiento total	9 665	7.5	7 208	3.9	4 213	1.4

Fuente: Vegh Villegas, Alejandro, "Fiscalidad y Para-fiscalidad". *El País*, 22 de diciembre de 1984.

Cuadro 39

URUGUAY: COMPRAS DE CARTERA POR EL BANCO CENTRAL EN 1982-1983

(Millones de dólares)

	Cartera comprada	Préstamos recibidos
Vinculada a préstamos	215.0	540.4
Vinculadas a venta de bancos	413.2	280.8
Total	628.2	821.2

Fuente: CEPAL, sobre datos del informe de la comisión interpartidaria "Deuda Externa Uruguaya".

Cuadro 40

URUGUAY: VARIACION DEL ENDEUDAMIENTO EN
MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PUBLICO*(Millones de dólares)*

	Deuda m/e	Fondos de trabajo			Deuda neta	Variación endeuda- miento en m/e
		BCU	BROU	Total		
1977	1 282	233	89	322	960	
1978	1 142	232	120	352	790	-170
1979	1 155	323	130	453	702	-89
1980	1 382	384	148	531	850	149
1981	1 881	409	129	539	1 342	493
1982	3 267	76	102	178	3 088	1 745
1983	3 967	174	112	287	3 680	592
Junio 1984	4 149	202	108	309	3 840	160

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Con este fin, en el cuadro 40 se presenta la inflación que el Banco Central elabora sobre la evolución del endeudamiento en moneda extranjera del sector público, tanto con residentes como con no residentes. Debido a que parte del endeudamiento en moneda extranjera pudo haber sido destinado a la constitución de reservas, en la última columna del cuadro 40 se corrige la variación del endeudamiento en moneda extranjera por los cambios con los fondos de trabajo del Banco Central y del Banco de la República.

Por otra parte, los instrumentos con que cuenta el sector público para obtener financiación en moneda nacional están constituidos por: la emisión del Banco Central; los depósitos a la vista de la banca privada en moneda nacional en el Banco Central (los cuales están constituidos mayoritariamente por el encaje); los depósitos en moneda nacional en el Banco de la República y en el Banco Hipotecario del Uruguay; la emisión de títulos y bonos del Banco Hipotecario del Uruguay y las Letras de Tesorería en moneda nacional. La información sobre la captación de financiamiento por parte del sector público a través de todos estos instrumentos se resume en el cuadro 41.

Sin embargo, como parte de dicho endeudamiento constituye una contrapartida de los créditos que las instituciones financieras oficiales suministran al sector privado en el curso de sus operaciones bancarias normales, a fin de estimar la magnitud del déficit del sector público es preciso sustraer a la variación de su endeudamiento, los cambios en el crédito otorgado al sector privado por el BHU y por el

BROU. Ello se hace en el cuadro 42. En él se corrigen, asimismo, las variaciones del endeudamiento total del sector público por los cambios en la disponibilidad de oro del Banco Central y del Banco de la República.¹⁹ El resultado final de estas operaciones constituye una estimación del déficit del sector público y se presenta en la última columna del cuadro 43 como proporción del producto interno bruto de cada año.

Cuadro 41

URUGUAY: VARIACION DEL ENDEUDAMIENTO EN MONEDA NACIONAL DEL SECTOR PUBLICO

(Millones de nuevos pesos)

	Emisión	Depósitos a la vista banca privada BCU	Emisión bonos BHU	Depósitos m/n en BHU	Depósitos m/n en BROU	Letras de tesorería en m/n	Total	Variación del endeudamiento en m/n
1977	1 369	358	535	328	379	229	3 200	
1978	2 065	457	1 078	498	761	405	5 266	2 066
1979	3 736	207	2 116	765	1 405	150	8 381	3 144
1980	5 953	174	2 951	1 465	2 395	251	13 193	4 811
1981	7 148	197	3 642	2 470	3 449	20	16 929	3 736
1982	8 805	328	3 624	2 141	4 227	454	19 582	2 652
1983	9 453	1 867	4 599	3 347	6 253	176	25 798	6 215
Junio 1984	10 362	541	5 781	4 543	9 646	2 217	33 092	7 293

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 42

URUGUAY: VARIACION DE DEUDA TOTAL DEL SECTOR PUBLICO CORREGIDA POR EL CREDITO AL SECTOR PRIVADO DEL BROU Y BHU Y POR LA VARIACION DE LA DISPONIBILIDAD DE ORO

(Millones de N\$)

	Variación de la deuda total del sector público	Variación del crédito al sector privado del BROU-BHU	Variación de deuda (excluido crédito al sector privado) (1) - (2)	Variación a las tenencias de oro (-) significa compra	Total (3) + (4)	Total como porcentaje del PIB (-) significa superávit
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1978	1 033.3	1 426.9	-393.6	-14.5	-408.1	-1.3
1979	2 419.4	3 186.0	-766.6	-356.4	-1 123.0	-1.9
1980	6 165.4	5 980.8	184.6	-778.1	-593.5	-0.6
1981	9 056.1	6 344.5	2 711.6	116.9	2 828.5	2.3
1982	26 967.7	6 361.6	20 606.1	2 731.3	23 337.4	18.2
1983	26 662.6	8 376.0	18 286.6	4 983.4	23 270.0	12.5
Junio 1984	15 385.7	5 557.4	9 828.3	11.2	9 839.5	9.0 ^a

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.
^a Anualizado.

¹⁹Ello es indispensable debido a que las ventas de oro fueron significativas tanto en 1982 como en 1983. Dichas variaciones están valoradas al precio medio del oro en los respectivos años.

Cuadro 43

**URUGUAY: EVOLUCION DEL DEFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL Y
DEL ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO**

(Como porcentaje del PIB)

	Déficit del Gobierno Central ^a	Déficit del resto del sector público ^a	Endeudamiento del sector público ^b
1978	-1.2	2.5	-1.3 ^c
1979	0.3	1.6	-1.9
1980	0.1	0.5	-0.6
1981	-0.1	-2.2	2.3
1982	-8.7	-9.5	18.2
1983	-4.0	-8.5	12.5
1984 ^c	-5.0	-4.0	9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aSigno (-) significa déficit.

^bSigno (-) significa amortización de deuda.

^cEstimaciones preliminares.

Cuadro 44

**URUGUAY: DEUDA A CARGO DEL GOBIERNO CENTRAL Y DEL
BANCO CENTRAL^a**

	Millones de dólares
Deuda total	4 427
Deuda del Banco de la República	623
Deuda del Banco Hipotecario	296
Deuda de las empresas públicas	827
Deudas del Gobierno Central y del Banco Central	2 681

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aA fines de 1983.

La primera conclusión que surge del análisis de las cifras se refiere a los cambios extraordinarios que ha experimentado la situación financiera del sector público en lo que va corriendo del decenio actual. En efecto, luego de obtener un pequeño superávit en 1980, el sector público cerró el año siguiente con un saldo negativo equivalente a 2.3% del producto interno bruto. Dicho vuelco se acentuó en forma dramática en 1982, cuando el déficit del sector público equivalió a más de 18% del producto bruto interno. Sin embargo, como resultado de las políticas de ajuste aplicadas a partir de 1983, el desequilibrio global del sector público se redujo tanto ese año como en 1984. Con todo, aun en este último año se estimaba que él equivalía a aproximadamente 9% del producto.

Una segunda conclusión es la enorme diferencia que ha existido en años recientes entre el déficit global del sector público y el déficit del gobierno central, diferencia que muestra la importancia creciente que ha tenido en esos años el déficit para-fiscal. Dicha tendencia y su contraste con la situación imperante hasta 1980 se destacan claramente en el cuadro 43. En efecto, en el período 1978-1980, el resto del sector público generó excedentes que permitieron que el sector público en su conjunto amortizara deuda e incrementara sus reservas en cada uno de esos tres años. A partir del año 1981, en cambio, no sólo se produce un vuelco de superávit a déficit en las cuentas del resto del sector público, sino que el desequilibrio de éste pasa a ser mucho mayor que el déficit de la Tesorería (salvo en 1984) y alcanza magnitudes muy importantes en relación al producto interno bruto.

Luego de su espectacular aumento en 1982, en los años siguientes ha habido una reducción del déficit del sector público equivalente a casi 10 puntos del producto interno bruto. Dicha baja se explica, principalmente, por la contención de los egresos del sector fiscal —que, como ya se vio, condujo a una fuerte caída real de la inversión, los salarios y las jubilaciones y pensiones; por una política realista de precios y tarifas de las empresas públicas, y por el ordenamiento de las actividades del Banco Hipotecario.

d) *La deuda pública*

Conforme a las cifras de los cuadros 40 y 41, a fines de 1983 la deuda total del sector público ascendía al equivalente de casi 4 430 millones de dólares. (Véase el cuadro 44.) De este total, aproximadamente el 90% correspondía al endeudamiento en moneda extranjera, el cual en los últimos tres años ha crecido mucho más rápidamente que la deuda en moneda nacional. A su vez, las tres cuartas partes de la deuda en moneda extranjera del sector público es deuda externa, esto es, ha sido contraída con no residentes. (Véase el cuadro 45.)

Este último hecho tiene gran importancia ya que el servicio de la deuda externa que no esté financiado por nuevos préstamos externos exige efectuar una transferencia real de recursos al exterior, lo que implica que un monto equivalente de ahorro generado en el país, en lugar de financiar la formación interna de capital, financia gastos en el resto del mundo. Por otra parte, el alto monto de la deuda global del sector público crea también la necesidad de financiar un flujo considerable de intereses.

Así, si se supone una tasa de interés media de 10%, la cuenta de intereses del sector público sería del orden de 440 millones de dólares en 1984, cifra que representa más del 8% del producto interno bruto. Ello revela que la dimensión que tiene el pago de intereses del conjunto del sector público es

Cuadro 45

URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de dólares)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	921.2	1 078.2	1 281.7	1 142.3	1 154.9	1 382.1	1 881.4	3 266.5	3 956.6	4 216.0
Deuda externa bruta del sector público	860.5	961.8	1 027.9	909.7	1 011.9	1 182.2	1 464.6	2 705.1	3 197.5	3 180.4
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	60.7	116.4	253.8	232.6	143.0	199.9	416.8	561.4	759.1	1 035.6
Banco Central	25.4	36.8	165.8	131.9	27.8	37.4	91.5	166.7	422.5	573.5
Con bancos privados	25.4	36.8	165.8	131.9	27.8	37.4	91.5	166.7	422.5	573.5
Con sector privado no bancario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de la República	13.4	35.3	61.2	75.2	98.8	142.5	245.2	207.9	199.1	263.0
Con bancos privados	1.2	0.3	0.3	0.4	0.6	2.0	0.5	1.6	0.5	0.2
Con sector privado no bancario	12.2	35.0	60.9	74.8	98.2	140.5	244.7	206.3	198.6	262.8
Banco Hipotecario	-	-	-	-	-	-	55.8	139.1	66.1	99.3
Con bancos privados	-	-	-	-	-	-	50.0	72.0	-	0.2
Con sector privado no bancario	-	-	-	-	-	-	5.8	67.1	66.1	99.1
Sector público no financiero	21.9	44.3	26.8	25.5	16.4	20.0	24.3	47.7	71.4	159.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

muy superior a la que se desprende del hecho que los pagos de intereses del gobierno central representan alrededor del 10% de sus egresos totales. En efecto, en términos de dichos egresos, los pagos globales de intereses del sector público equivalen a alrededor de 45%. En otras palabras, los intereses de la deuda pública global, exceptuados aquellos de responsabilidad del gobierno central, equivalían en 1984 a tres y media veces el monto de estos últimos.

Es importante, asimismo, distinguir el servicio de la deuda a cargo del gobierno central y del Banco Central del que corresponde a la deuda del resto del sector público. En efecto, el servicio de esta última puede financiarse mediante una adecuada política de precios y tarifas de los bienes y servicios que producen las empresas del Estado. En cambio, los intereses que debe pagar el Fisco o el Banco Central sólo pueden financiarse con impuestos, con emisión, con la liquidación de reservas internacionales y/o venta de oro, o con mayor endeudamiento. Así, independientemente de la contabilización de las obligaciones asumidas por el Banco Central y de su ubicación jurídica dentro del patrimonio del Estado, los efectos económicos que derivan de su endeudamiento y las restricciones que éste impone a la política económica son iguales a los que existirían en caso que hubiesen sido contraídas por el gobierno central.

Dichos intereses son, además, considerables. De hecho, dada la deuda que tenían a fines de 1983 la Tesorería y el Banco Central, se puede estimar que ellos debieron alcanzar unos 270 millones de dólares en 1984, cifra que supera el 28% de los gastos totales del gobierno central y que equivale a aproximadamente 5% del producto interno bruto.

La trascendencia de este hecho radica en dos elementos de importancia. Por un lado, la mayor parte de los intereses deben pagarse en moneda extranjera y la inflación, por tanto, no sirve para reducirlos en términos reales. Esto contrasta con lo que ocurría cuando los desequilibrios financieros del gobierno estaban vinculados principalmente a los aumentos nominales de los salarios públicos. En efecto, en ese caso la propia inflación inducida por el déficit fiscal terminaba reduciendo en términos reales la carga que representaba para el Fisco el aumento nominal de los salarios y pensiones.

El otro elemento de importancia derivado de la creciente significación de los intereses dentro del gasto público global es que ellos corresponden principalmente a intereses sobre la deuda externa y suponen, por lo tanto, una transferencia de recursos reales al exterior, con el consiguiente efecto negativo sobre la disponibilidad interna de bienes y servicios.

2. Los desequilibrios monetarios

a) *El déficit del sector público y la política monetaria en 1984*

Conforme a cálculos preliminares, se estima que el déficit global del sector público ascendió en 1984 a aproximadamente N\$ 26 000 millones, monto equivalente a 2.5 veces la emisión existente a comienzos del año. Por lo tanto, resulta, en principio, sorprendente que en 1984 no hayan existido ni una inflación más intensa ni un desequilibrio más agudo del sector externo. Dicho en otra forma, es difícil comprender que un déficit público equivalente al 250% de la emisión no haya provocado una inflación de tres dígitos ni un alza del tipo de cambio mucho mayor que la de 70% ocurrida en 1984.

En esencia, la explicación de esta aparente paradoja radica en la forma en que se financió el déficit del sector público. En efecto, dicho financiamiento, si bien provino en parte del Banco Central, descansó en forma más importante en otras fuentes de recursos. De hecho, durante 1984 la emisión creció 61%, es decir, en N\$ 6 400 millones, suma de la cual algo menos de la mitad correspondió al aumento que tuvo lugar tan solo en el mes de diciembre. Así, la emisión financió menos de la cuarta parte del déficit global del sector público. A su vez, la pérdida de reservas internacionales, el endeudamiento externo y otras partidas menores, financiaron aproximadamente N\$ 5 000 millones, es decir, otro 19% del déficit global.

En la práctica el principal mecanismo de financiamiento del déficit fue la colocación de letras y bonos de la Tesorería, en buena medida en el sistema bancario privado y que éste adquirió en parte de manera voluntaria y en parte en cumplimiento de disposiciones obligatorias del Banco Central. El financiamiento por estas vías fue del orden de los N\$ 9 600 millones y contribuyó a incrementar significativamente el endeudamiento interno del sector público.

Por último, las sucesivas alzas de los encajes legales y los excedentes de encaje que la banca privada y el Banco de la República mantuvieron en el instituto emisor allegaron recursos por un total aproximado de N\$ 5 000 millones.

En suma, el financiamiento interno —excluyendo el proveniente del Banco Central— proporcionó en 1984 más del 55% de las necesidades de recursos del sector público.

La política de aumento de los encajes y de colocación obligatoria de valores públicos en la banca comercial contribuyó además a mantener hasta mediados de diciembre el ritmo de aumento de los medios de pago dentro de los límites programados y permitió, asimismo, al sector público obtener la moneda extranjera requerida para cubrir sus compromisos.

En la práctica, cuando la expansión monetaria superó la programada, o el tipo de cambio tendió a subir con cierta rapidez, o el sector público requería de financiamiento adicional, la autoridad económica tomó medidas que obligaron al sistema bancario a incrementar su tenencia de letras y bonos emitidos por la Tesorería.

Sin embargo, como se verá más adelante, la magnitud a que alcanzó el endeudamiento interno durante 1984 y la naturaleza de la política monetaria utilizada ese año no sólo hacen difícil que en 1985 el déficit pueda financiarse a través de las mismas modalidades, sino que introducen también severas restricciones al manejo de la política monetaria en el futuro.

Al parecer, el argumento que pesó de manera decisiva en la decisión de la autoridad económica para acudir significativamente al financiamiento interno bancario y no bancario provino de su evaluación respecto de lo que estaba ocurriendo tanto en el sector real como en el sector financiero de la economía. En efecto, como el sector real estaba estancado y el sistema financiero seguía una política restrictiva de crédito en relación con las actividades productivas, las autoridades consideraron que el financiamiento del sector público vía el endeudamiento interno no afectaría mayormente la actividad privada y contribuiría, por el contrario, a evitar una recesión y una inflación mayores que las existentes.

b) *La política monetaria en 1985: restricciones básicas*

El énfasis dado en el último tiempo al endeudamiento interno como mecanismo de financiamiento del sector público, junto a otras características de la situación fiscal, monetaria y de balance de pagos del Uruguay, como son el alto grado de dolarización de la economía, las elevadas y crecientes tasas de inflación, y los ingentes compromisos fiscales y del Banco Central en moneda extranjera, imponen un conjunto de importantes limitaciones al diseño de la política macroeconómica, en general, y a la monetaria, en particular.

En primer lugar, el servicio de la deuda pública gravita ya en forma significativa sobre los presupuestos del Fisco y del Banco Central y la carga que él representa se hará aún más pesada en el próximo futuro. Como ya se vio, las estimaciones preliminares disponibles indican que el déficit del sector fiscal alcanzó en 1984 a 5% del producto interno bruto. Esta cifra es muy similar a la proporción del producto interno bruto representada por la emisión, lo que refleja las graves implicaciones que sobre el presupuesto monetario tiene dicho déficit. Para apreciar los efectos potenciales sobre la evolución monetaria del desequilibrio fiscal, basta con recordar que si en 1985 se mantuviera el monto nominal del déficit fiscal de 1984 —que fue de cerca de N\$ 16 000 millones— y éste se financiara en su totalidad a través del Banco Central, la emisión aumentaría tan solo por este concepto casi 95%. Si, como parece más adecuado, se considera que el déficit que sería preciso solventar es el déficit del conjunto del sector público y se supone nuevamente que él permanece constante en términos nominales, financiarlo enteramente con emisión implicaría que ésta debería crecer en 1985 en alrededor de 150%.²⁰

En estas circunstancias, resulta evidente que si no se desea exacerbar el proceso inflacionario, la financiación del desequilibrio del sector público no podrá provenir exclusivamente del aumento de la emisión y que sería necesario recurrir también al endeudamiento público interno y/o externo, a la pérdida de reservas, o lograr un incremento de la recaudación tributaria. El ya excesivo endeudamiento interno y la actual posición de reservas internacionales sugieren que el financiamiento proveniente de esas fuentes será limitado.

Un segundo hecho que restringe fuertemente el campo de acción de la política macroeconómica es que la mayor parte del déficit del sector público se ha financiado a través de la colocación de valores que generan compromisos en moneda extranjera. De hecho, las dos terceras partes de los 300 millones de dólares que representaron las necesidades de financiamiento del sector público en el

²⁰Sobra agregar que la suposición de que la magnitud nominal del desequilibrio fiscal del sector público permanece inalterada supone una enorme caída real de los respectivos déficits.

primer semestre del año 1984 fueron cubiertas con endeudamiento en moneda extranjera. Como en ese lapso la deuda externa del sector público disminuyó en 34.4 millones de dólares, el endeudamiento adicional en moneda extranjera del sector público fue contraído íntegramente con residentes. A su vez, la posibilidad de obtener este financiamiento derivó de la existencia de un importante volumen de depósitos en moneda extranjera en los bancos y de la disposición del público para adquirir títulos denominados en dólares a tasas de interés competitivas internacionalmente.

La dolarización de los compromisos del sector público y su abultado déficit, junto al hecho de que la mayor parte de la deuda pública en moneda extranjera sea deuda externa, indican que una tercera importante área de preocupación en el futuro próximo estará vinculada con lo que se ha dado en llamar el "problema presupuestal" y el "problema de la transferencia".

El problema presupuestal se refiere a la necesidad que tiene el sector público de conseguir los recursos requeridos para servir su deuda. A su vez, el problema de la transferencia se relaciona con la necesidad que hay de transformar los recursos obtenidos en moneda local en moneda extranjera para poder efectuar así los pagos de la deuda externa.

Si bien la magnitud del problema presupuestal existe para el sector público en su conjunto, él es especialmente complejo en los casos del gobierno central y del Banco Central, ya que la posibilidad de allegar los recursos para servir su deuda sólo puede provenir del logro de un superávit en el resto de sus operaciones, del "impuesto-inflación" o de un mayor endeudamiento interno.

Como ya se ha visto, en los últimos años se ha hecho un importante esfuerzo de ajuste en el sector público, principalmente a través de la reducción del gasto del gobierno central. No parece posible que pueda continuar en esa línea, debido, por una parte, a la magnitud del ajuste ya realizado —que ha conducido a fuertes caídas de las remuneraciones, pasividades e inversiones— y, por la otra, a la rigidez que impone la actual estructura del gasto fiscal. En consecuencia, es fundamental incrementar la recaudación del gobierno central, posibilidad que, por la naturaleza del sistema impositivo, está íntimamente vinculada al crecimiento de la actividad económica interna y del comercio exterior.

A su vez, la posibilidad de obtener recursos para el sector público mediante el impuesto-inflación son muy restringidas debido al elevado grado de dolarización y de desmonetización (en moneda nacional) de la economía uruguaya y a las altas y crecientes tasas de inflación registradas durante el último trienio. En efecto, como porcentaje del producto interno bruto, la emisión fue de 4.7% en 1984 y este coeficiente ha venido cayendo a un ritmo promedio de 17% en los últimos dos años. De hecho, los recursos recaudados a través de los incrementos de la emisión no han sobrepasado, como promedio, el 1.5% del producto interno bruto en el último trienio.²¹ A menos que haya una importante recuperación de la actividad económica, en caso de elevarse aún más el ritmo inflacionario, lo más probable es que continúe cayendo la demanda por dinero nacional y, por ende, se restrinja aún más la captación de recursos para el sector público a través del impuesto-inflación.

La dificultad de solucionar el "problema presupuestal" sugiere la necesidad de avanzar con más decisión en la reducción del déficit del Banco Central —lo que requiere, a su vez, incrementar la recuperación de los activos adquiridos por el Banco Central a raíz de sus operaciones de compras de cartera a la banca privada, de mantener una estricta vigilancia sobre el gasto fiscal, y sobre todo, de crear las condiciones para elevar el nivel de la actividad económica para, por esa vía, aumentar la recaudación tributaria y disminuir la brecha fiscal.

Con todo, aun en el caso que el "problema presupuestal" estuviere en vías de solución, subsistiría el "problema de transferencia".

Al respecto, existen, básicamente tres opciones. La primera de ellas sería obtener las divisas necesarias recurriendo a las reservas internacionales o mediante ventas de oro. Sin embargo, esta posibilidad, además de difícil de repetir, limitaría la viabilidad y magnitud de la recuperación de la actividad económica. En efecto, ésta requeriría, inevitablemente, un incremento de cierta magnitud en el monto de las importaciones, posibilidad que se vería restringida en caso que las reservas disminuyeran en forma apreciable.

La segunda opción consistiría en incrementar el superávit de la cuenta comercial, lo que exigiría que se adoptaran políticas de demanda agregada y de precios relativos orientadas a fomentar la producción de bienes comerciables internacionalmente y a desestimular el gasto interno en ellos. Sin

²¹El "impuesto-inflación" pagado por los agentes económicos sobre el dinero ha sido superior, del orden de 2.5% a 3% del producto interno bruto. Sin embargo, la diferencia no ha sido captada por el gobierno, sino por el sistema bancario oficial y privado, a través de la creación de depósitos en moneda nacional.

embargo, dada la enorme caída que han tenido desde 1981 las importaciones de bienes, ello requeriría una expansión extraordinaria del valor de las exportaciones, hecho que, si bien no imposible en el mediano plazo, es difícil de lograr a corto plazo.

La tercera opción sería obtener las divisas necesarias mediante un mayor endeudamiento externo neto. Si se tienen en cuenta las actuales circunstancias de los mercados internacionales de capitales, ello exigiría, por una parte, lograr un mayor aporte de los organismos financieros públicos internacionales y, por otra, obtener un alivio en el servicio de los compromisos externos a través de un proceso de renegociación de la deuda externa con la banca privada internacional.²²

Dadas las dificultades existentes para generar el superávit necesario en las cuentas fiscales y del Banco Central, si no se obtuviera un alivio en el servicio de la deuda externa, las presiones de la Tesorería y/o del Banco Central sobre el mercado de cambio y los precios serían muy marcadas. Por ejemplo, si las necesidades de recursos para financiar tan solo los pagos de intereses del gobierno central y del Banco Central —que ascienden a alrededor de 270 millones de dólares— se intentaran satisfacer recurriendo al mercado cambiario a través de un aumento de la emisión, al tipo de cambio de fines de 1984, ésta tendría que expandirse en un monto de aproximadamente 20 000 millones de pesos. Ello representaría un incremento de 115% en relación a la emisión existente al término de 1984.

Por lo demás, aun en el caso que el sector público lograra captar el volumen requerido de divisas a través de una acelerada expansión de la emisión, lo haría a costa de reducir el saldo de divisas que quedaría disponible para satisfacer las necesidades de moneda extranjera del sector privado, sea para importaciones, sea para el servicio de su deuda externa.

En resumen, para poder enfrentar los problemas del presupuesto y de la transferencia en forma eficaz y reducir los costos del ajuste, se requieren dos elementos fundamentales: por una parte, una reactivación económica, que genere un significativo excedente de bienes comerciables internacionalmente y, por otra, un alivio en el servicio de la deuda externa.

Una cuarta restricción de importancia derivada de la modalidad de financiamiento del sector público en 1984 se vincula con el efecto que ella ha tenido sobre la estructura de los activos del sistema bancario y el rol de éste como intermediario financiero.

Como ya se señaló, cerca de la mitad del déficit global del sector público se financió en 1984 con recursos obtenidos del sistema bancario mediante la venta voluntaria o forzosa de bonos y letras de Tesorería y el alza de los encajes. Dichas medidas tienden a reducir las posibilidades de otorgar créditos a los sectores productivos, o desnaturalizar la función del sistema financiero interno, y a rigidizar excesivamente la composición de sus activos.

Tales limitaciones resultan especialmente graves si se considera la necesidad que existe de lograr en el futuro cercano una elevación importante de la actividad económica y una expansión considerable de la producción de bienes comerciables internacionalmente. Para lograr esos objetivos es indispensable liberar recursos crediticios que faciliten la reactivación y crecimiento de los sectores que deben encabezar el proceso de recuperación económica. Y para que ello sea posible, sin que al mismo tiempo exista una expansión exagerada de los medios de pago, es indispensable que el gobierno reduzca su demanda de financiamiento bancario.

Finalmente, hay dos elementos adicionales que limitan la efectividad de la política monetaria en el futuro cercano.

Por un lado, la desmonetización que enfrenta Uruguay y el rol preponderante que cumple la moneda extranjera, unido a las altas y crecientes tasas de inflación recientes, ha contribuido a que la velocidad de circulación del dinero sea muy elevada. La magnitud que ha alcanzado este fenómeno es tal que en 1984 por cada peso en que aumentó la emisión, se generaron más de 21 pesos adicionales de gasto. Apenas dos años antes dicha relación era de 14.5. Por cierto, en caso que las expectativas prevalecientes fueran de una inflación mayor en 1985 que la de 1984, cabría esperar una nueva disminución de la demanda de dinero nacional, con lo cual se reforzaría el efecto inflacionario de cualquier aumento dado de los medios de pago. Naturalmente, dicho cambio no se produciría o sería menor en la medida que simultáneamente se recupere la actividad económica con el consiguiente aumento en la demanda de dinero.

²²Por cierto, este alivio podrá provenir también de un descenso de las tasas internacionales de interés. Esta baja sería especialmente favorable para Uruguay en razón de su muy elevada relación entre deuda externa y exportaciones. Sin embargo, y como es obvio, los cambios en las tasas internacionales de interés son independientes de la política económica de Uruguay.

Por otra parte, debido a la política monetaria aplicada en 1984 que, como ya se mencionó, elevó sustancialmente las tasas de encaje que están obligadas a mantener las instituciones bancarias, la posibilidad de controlar a través de ese mecanismo la creación secundaria de medios de pago tiende a hacerse cada vez más difícil.

En suma, es evidente que en 1985 será mucho más difícil financiar el déficit fiscal a través de las modalidades utilizadas en 1984, gracias a las cuales fue posible evitar que dicho financiamiento condujera a una expansión muy intensa de la emisión. En efecto, dado que la posibilidad de incrementar la deuda pública y los encajes obligatorios de los bancos tiene límites, los mecanismos "no inflacionarios" mediante los cuales se financió el déficit público en 1984 no estarán disponibles en 1985 o podrán utilizarse en mucho menor medida. En consecuencia, a menos que se logre un alivio importante por el lado de la disponibilidad de recursos externos mediante la renegociación de la deuda externa o se logre elevar significativamente el nivel de la actividad productiva con los consiguientes efectos favorables sobre la demanda de dinero y la recaudación tributaria, la economía uruguaya se verá enfrentada al dilema de efectuar un nuevo y penoso ajuste del sector público o de requerir un crecimiento de la emisión de magnitud tal que difícilmente podrá evitarse una aceleración del ritmo ya muy alto de la inflación.

C. EL SECTOR FINANCIERO Y EL ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS

1. La reforma financiera y la crisis del sistema bancario

A partir de 1974 la economía uruguaya comenzó un proceso de liberalización y profundización financiera, interna y externa. Ello se vio reflejado en una creciente integración del mercado de capitales doméstico con el mercado financiero internacional y en la desregulación del sistema financiero interno.

La apertura financiera externa se llevó a cabo eliminando controles cambiarios, permitiendo la libre convertibilidad del peso, y legalizando el uso de la moneda extranjera para transacciones o inversiones, así como permitiendo a los inversionistas y financistas externos la libre repatriación de capitales, créditos, utilidades e intereses.

A su vez, la desregulación financiera se implementó liberando las tasas de interés y flexibilizando o eliminando controles cuantitativos y selectivos, las reservas legales obligatorias (encaje) y los impuestos especiales a los bancos, y disminuyendo las restricciones al establecimiento de nuevos intermediarios financieros.

Hacia fines de 1981 el sistema financiero estaba liberalizado casi por completo: estaba permitido mantener depósitos en dólares en bancos uruguayos, circulaban pesos y dólares libremente, las tasas de interés se fijaban en el mercado, y se habían eliminado los impuestos específicos a las utilidades bancarias así como los encajes marginales sobre los depósitos.

Hasta el tercer trimestre de 1981 los efectos favorables previsibles del proceso de reformas, junto a una abundancia de crédito internacional y a una fuerte dosis de confianza en el sistema financiero uruguayo, se dejaron sentir a través de un incremento en el ahorro financiero y en la tasa de inversión real.

Sin embargo, como ya se comentó, el país comenzó a sufrir una fuerte recesión económica a partir de fines de 1981. Ella obedeció a causas de origen interno y externo y afectó fuertemente a los sectores productivos y a los ingresos de las familias, lo que repercutió, a su vez, sobre la situación del sistema financiero.

Entre las causas externas de la crisis cabe destacar las bruscas oscilaciones de los flujos internacionales de capital y los cambios también muy marcados que caracterizaron a las políticas económicas de Argentina y Brasil. En particular, las modificaciones de las políticas monetarias y cambiarias en los dos grandes países vecinos afectaron adversamente a la competitividad comercial y a los ingresos netos provenientes del turismo así como a la rentabilidad relativa de los depósitos e inversiones financieras mantenidos en Uruguay.

A su vez, entre las causas internas es preciso distinguir las de carácter macroeconómico de las vinculadas al sector financiero. Entre las primeras, tuvieron un rol decisivo ciertas políticas que exacerbaban el influjo de capitales de corto plazo. El exceso de liquidez consecuente permitió la

emergencia de dos auges ("burbujas") en los precios de los activos en un corto período de tiempo. El primero de dichos auges ocurrió en el sector agrícola y alcanzó su punto máximo en el bienio 1978-1979. Cuando entró a su fase recesiva —a comienzos de 1980— él afectó fuertemente la situación de los bancos, debido al efecto de la baja del precio de la tierra sobre el valor real de las garantías de los préstamos otorgados al sector agropecuario. El otro auge de importancia se concentró principalmente en el sector de la construcción y arrastró en su fase recesiva no sólo a los deudores hipotecarios sino que también a las empresas constructivas e industriales, muchas de las cuales no pudieron cumplir oportunamente sus compromisos con el sistema financiera. Esta última situación, que se produjo fundamentalmente entre abril de 1982 y comienzos de 1984, se vio agravada por la política cambiaria y las maxidevaluaciones efectuadas en Argentina a mediados de 1982, así como por la elevación de las tasas activas de interés, fenómeno este último que reflejaba las crecientes expectativas de quiebre de la "tablita" del tipo de cambio.

A los efectos producidos por estos factores se agregaron los generados por la falta de coordinación entre la política cambiaria y la política fiscal, el riesgo cambiario y, en términos más generales, cierta inconsistencia entre los precios de algunas variables macroeconómicas de importancia como las tasas de interés, el tipo de cambio y los salarios reales dentro de la economía uruguaya, así como en relación a los vigentes en Argentina y, en menor medida, en Brasil. Todo esto contribuyó a magnificar los efectos tanto de la fase ascendente como de la etapa contractiva del segundo auge.

Hubo también problemas importantes vinculados al manejo del sistema financiero: la insuficiencia de la inflación y supervisión pública del sector financiero y la relativa falta de experiencia de algunos bancos, que en cierta medida facilitaron un endeudamiento generalizado y excesivo de las empresas y de las familias a través de políticas crediticias liberales. La inadecuada política crediticia seguida por algunos bancos se reflejó, asimismo, en un análisis de los riesgos que descansó en buena medida en una visión simple y de corto plazo del valor real de los activos que los deudores ofrecieron para garantizar sus obligaciones.

Al origen de la crisis contribuyó también la asimetría en los riesgos vinculados a los activos y pasivos en moneda extranjera de los bancos. Mientras en el período 1976-1978 sólo el 11% de los depósitos del sector privado era en dólares, en 1980 dicha proporción había subido a 39%, en 1981 se elevó a 50%, y ella tendió a estabilizarse en torno a 70% en los años posteriores. Hubo también una creciente dolarización en los créditos del sistema, que, más que responder a un cambio en la composición de los préstamos bancarios en favor del sector de bienes de exportación, reflejó la política del sistema financiero de traspasar el riesgo cambiario a sus deudores.

Finalmente, parece evidente que existieron conductas inadecuadas tanto por parte de los oferentes (depositantes) como de los demandantes (empresas) de crédito. En parte ello reflejó elementos de inercia vinculados a la experiencia histórica previa al proceso de reformas financieras. En efecto, ésta se había caracterizado por tasas reales de interés negativas, el control cualitativo y cuantitativo del crédito por parte de la autoridad económica, y un relativo desconocimiento del manejo financiero de recursos denominados en moneda extranjera. En estas circunstancias, la concurrencia de los depositantes al sistema bancario había sido escasa —excepto en las cuentas corrientes—, el análisis de riesgo por parte de los intermediarios financieros y de los deudores era más simple, y la actitud de las empresas se orientaba hacia la maximización del cociente deuda-capital para beneficiarse en la mayor medida posible del subsidio implícito en las tasas de interés real negativas.

El proceso de liberalización financiera cambió bruscamente las reglas del juego históricas y exigió nuevas modalidades de conducta de todos los agentes económicos vinculados al sistema financiero.

Todos estos factores contribuyeron a que cuando el precio de los activos empezó a declinar y se inició la fase recesiva del ciclo económico, se generara una espiral de endeudamiento interno que envolvió crecientemente a los sectores productivos y a las familias y que puso en peligro la estabilidad del sistema financiero. Sin embargo, en un principio, este creciente endeudamiento —el crédito al sector privado fue 140% mayor en términos reales en 1984 que en 1974— no pareció problemático, debido a la sobrevaloración de las garantías reales durante la fase expansiva de las "burbujas".

2. La respuesta de la política económica

A mediados de 1981 empezó a ser evidente que el influjo de capitales y los gastos de turismo, —principalmente de argentinos— comenzaban a decaer con gran rapidez. Ello contribuyó a generar

desconfianza en la "tablita", la que fue agravada por el creciente déficit fiscal. A ello se agregó la pérdida de competitividad que sufrieron las empresas uruguayas luego que Argentina abandonó su propia "tablita" en marzo de 1981.

Comenzó así un proceso recesivo que se manifestó con particular fuerza en 1982 y que creó serios problemas a las empresas y familias para servir sus deudas. Como la contrapartida del endeudamiento interno de las empresas y personas corresponde principalmente a los activos del sistema financiero, las dificultades del sector real de la economía se fueron trasladando al sector financiero y se tradujeron en un rápido crecimiento del índice de morosidad de los activos de las instituciones bancarias.

En estas circunstancias, los bancos tuvieron dificultades crecientes para recuperar sus préstamos y para obtener una adecuada rentabilidad sobre ellos, lo que terminó por generar situaciones de insolvencia en algunas instituciones financieras.

A esta situación contribuyó, asimismo, el alto riesgo del sistema bancario debido al descalce de monedas y plazos y, en menor medida, de tasas de interés entre activos y pasivos. Ello se debió, en parte, a la carencia formal (aunque no real) de préstamos de mediano y largo plazo y a la creciente dolarización de los pasivos.

El deterioro de la situación de los bancos hizo necesaria la intervención del Banco Central, el cual, junto con tratar de mejorar el perfil de los activos del sistema bancario privado, reimpuso algunas regulaciones, especialmente en relación a la proporción máxima aceptable de deuda bancaria (depósitos) a capital propio. De hecho, el instituto emisor realizó con este fin dos operaciones de rescate.

a) *La primera operación de rescate*

La primera de estas operaciones se originó en el temor de las autoridades económicas que el quiebre generalizado de empresas causara fugas masivas de capital.²³ Frente a esta situación, la autoridad económica optó por enajenar o liquidar las empresas bancarias que fueron evaluadas como no viables. Sin embargo, para poder efectuar estas operaciones el Banco Central debió suministrar apoyo financiero a dichos bancos.

En la práctica esta operación de rescate tomó la forma de una "compra" de las carteras más comprometidas de los seis bancos con mayores problemas. Uno de ellos fue liquidado y los otros cinco fueron vendidos a bancos comerciales extranjeros, al no presentarse compradores internos. Esta operación significó que el Banco Central compró carteras comprometidas por un monto de 413 millones de dólares y entregó a cambio de ellas títulos por un valor de 386 millones. De acuerdo al instituto emisor, debido a la recuperación de 127 millones de dólares, el monto neto de esta operación significó que el aporte de recursos efectuado por el Banco Central equivalió a 259 millones de dólares.

b) *La segunda operación de rescate*

Sin embargo, el paso del tiempo no contribuyó a aliviar la situación del sistema financiero y a partir del mes de octubre de 1982 se acentuó el desequilibrio global de la economía y en especial el déficit en moneda extranjera de responsabilidad del sector público. La pérdida de reservas del Banco Central y el desequilibrio fiscal, sumados a la demanda de divisas del gobierno general y a la brusca retracción del crédito internacional, llevaron a la autoridad monetaria a intentar recomponer su situación de divisas a través de dos mecanismos principales: la venta de oro y —lo que constituyó la segunda operación de rescate del sistema financiero— la compra de carteras a la banca privada a cambio del otorgamiento de préstamos externos por parte de sus casas matrices al Banco Central.

Esta compra de cartera vinculada a los préstamos externos incluyó a 18 bancos privados y casas bancarias. Algunos bancos privados no participaron de la venta de cartera al Banco Central o sólo lo hicieron marginalmente debido, en buena medida, a su dificultad para conseguir créditos externos.²⁴

Los préstamos externos requeridos como contrapartida de la compra de cartera se determinaron en función inversa del porcentaje estimado de recuperación de la cartera vendida al Banco Central.²⁵

²³Las reservas internacionales netas del Banco Central eran de aproximadamente 200 millones de dólares y sólo los depósitos en dólares en el sistema bancario alcanzaban a 2 700 millones de dólares. Esta cifra subestimada, empero, el nivel efectivo de las reservas ya que en ella el oro estaba valorado a 155 dólares la onza troy.

²⁴Tampoco participaron en esta operación de venta de cartera el BROU ni el BHU.

²⁵Este rechazó aquellas carteras cuyo porcentaje de recuperación, a su juicio, era inferior al 66%.

Este procedimiento significó que los bancos tuvieron que armonizar los intereses de recuperabilidad de cartera con la disponibilidad de recursos frescos provenientes del exterior, por lo que no pudieron deshacerse, en los montos deseados, de sus créditos morosos.

Entre octubre de 1982 y febrero de 1984 las operaciones efectuadas significaron compras de carteras por un total de 215 millones de dólares y un endeudamiento externo del Banco Central por 540 millones de dólares, a 7 años de plazo con tres semestres de gracia y a una tasa LIBOR + 1 1/2%.

Después de las dos operaciones de rescate que se orientaron a recomponer principalmente la situación de la banca privada, la autoridad económica procuró aliviar el problema del endeudamiento interno de las empresas a través de dos mecanismos principales: el refinanciamiento de sus deudas y la fijación de las tasas activas máximas de interés.

3. La crisis del sistema financiero y sus implicaciones para la política económica

El período 1974-1981 mostró no sólo un proceso de creciente dolarización de la economía uruguaya sino que también de incremento del crédito otorgado por el sistema financiero. Así, en tanto que la relación entre el crédito bancario y el producto interno bruto subió de 16% en 1974 a 39% en 1981 la participación del crédito en moneda nacional descendió entre esos años de 82% a 52%. (Véase el cuadro 46.)

El abandono del sistema de prefijación del tipo de cambio y la modificación abrupta de la paridad cambiaria a fines de 1981 hicieron que se produjera una violenta variación de la relación entre el monto total de crédito obtenido por el sector privado interno y el producto interno bruto. Así, el coeficiente crédito-producto pasó de 39% en 1981 a 65% en 1982, en tanto la participación relativa de los préstamos en dólares subió de 48% a cerca de 75%. Este creciente endeudamiento de las empresas se reflejó en un deterioro en la rentabilidad y solvencia del sistema bancario.

En esencia, las dificultades actuales del sector financiero derivan de la existencia de un elevado grado de morosidad y de la asimetría entre la iliquidez de sus activos y la estructura de corto plazo de sus pasivos. Ello tiende a aumentar el costo real de la intermediación financiera, con la consiguiente contracción de la oferta de crédito al sector privado.

Para hacer frente a esta situación en el último tiempo los bancos han competido agresivamente en la captación de nuevos depósitos, con miras a compensar parcialmente el menor flujo de retornos proveniente de sus préstamos. Además de las implicaciones que tienen sobre la propia situación del

Cuadro 46

URUGUAY: CREDITO DEL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO^a

(Porcentajes)

	Crédito en relación al producto	Composición porcentual del crédito sobre el total ^b	
		Moneda nacional	Moneda extranjera
1975	15.0	73.9	26.1
1976	17.0	66.0	34.0
1977	19.4	56.2	43.8
1978	22.3	53.9	46.1
1979	24.2	54.9	45.1
1980	28.9	45.6	54.4
1981	33.4	51.9	48.1
1982	57.3	26.3	73.7
1983	56.5	26.9	73.1
1984	48.0	25.4	74.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aExcluye Banco Hipotecario del Uruguay. ^bCifras a fines de cada año.

sistema financiero, los procedimientos de este tipo tienden a elevar la tasa de interés activa cobrada a aquellos deudores solventes que están en situación de pagar. A su vez, esta situación tiende a retardar la recuperación económica, al no dejar margen a las empresas viables para reinvertir en capital productivo y, desde la perspectiva de los bancos, limita seriamente la posibilidad de ofrecer créditos nuevos a las actividades rentables.

Por otra parte, el Banco Central enfrenta en la actualidad dificultades derivadas de los problemas que tiene para la recuperación de la cartera en su poder. Ello le ha significado tener que recurrir al endeudamiento interno y a la emisión para servir su deuda externa y las obligaciones en moneda extranjera que contrajo como contrapartida de la operación de compra de cartera. Dada la modalidad, analizada anteriormente, a través de la cual se obtuvo parte importante de dichos recursos, el acceso al crédito bancario del sector privado se vio más limitado en 1984.

El principal problema que se deriva de la situación actual del sistema financiero es que el incremento de la deuda interna pública y la política monetaria reciente del Banco Central han provocado una rigidez en la estructura de activos de aquél, que traba sus posibilidades de incrementar los flujos frescos de crédito interno a las empresas productivas viables.

Al respecto, cabe recordar que el crédito interno al sector privado como porcentaje del producto interno bruto se triplicó tan solo entre 1976-1977 y 1982-1983. Sin embargo, este aumento, que en una visión simplista podría reflejar los beneficios provenientes de la "profundización financiera", representa, en rigor, una realidad muy diferente, a saber, la acumulación de préstamos incobrables y la capitalización de buena parte de los intereses correspondientes, con el consiguiente efecto sobre la carga financiera de los agentes económicos. Esta última, definida como el cociente entre el valor *ex-ante* de los intereses de la deuda interna como porcentaje del producto interno bruto, ha crecido sistemáticamente desde aproximadamente 6% en 1976-1978, a 11% en 1980-1981, a más de 15% en 1982, y a sobre 18% en 1983. Esta situación afecta los márgenes de utilidad de las empresas y las posibilidades reales de servir la deuda por parte de las personas. En buena medida, ella influyó para que durante 1984 el sistema financiero no ofreciera créditos frescos importantes al sector privado ni éste estuviese aparentemente dispuesto a tomarlo.

En 1984 la inflexibilidad del sistema financiero se vio acrecentada por las necesidades de divisas del sector público y del Banco Central, las cuales, como ya se observó, condujeron a aplicar una política monetaria que, conjuntamente con las compras de carteras anteriormente señaladas, contribuyó a rigidizar la estructura de los activos del sistema bancario. En efecto, a través de diferentes modalidades de lo que, de hecho, constituyen políticas de encaje, los bancos financiaron las necesidades de recursos del Banco Central y del sector público. La tenencia obligatoria por parte de la banca privada de letras y bonos de la Tesorería, la mayor parte de los cuales están denominados en moneda extranjera, significa para los bancos que ellos reciben una remuneración interesante por adquirir activos que prácticamente carecen de riesgo. Sin embargo, ello significa también que se reduce su capacidad de otorgar préstamos al sector productivo privado. En otras palabras, el sistema financiero se está transformando crecientemente en un intermediario que capta fondos de residentes y no residentes y los traspassa al sector público mediante la adquisición de los valores emitidos por éste para financiar el desequilibrio entre sus ingresos y gastos.

Un último problema significativo se refiere al impacto sobre el presupuesto —principalmente en moneda extranjera— del sector público que están teniendo los compromisos derivados de las compras de carteras efectuadas por el Banco Central y de la actual política monetaria al no ser recuperados los créditos del Banco Central con el ritmo que sería deseable.

La deuda del sector privado con el sistema bancario (incluido el BHU) ascendía a mediados de 1984 a casi N\$ 160 000 millones, cifra equivalente a alrededor de 2 960 millones de dólares. De esta deuda, en la actualidad el 55% es con acreedores oficiales, proporción que cuatro años antes no superaba el 37%. Este aumento es, principalmente, el resultado de las operaciones de compra de cartera por parte del Banco Central. En efecto, si de la deuda total se resta la deuda con el Banco Central, se concluye que la deuda privada con el BROU alcanzaba a fines de junio de 1984 a 23% del total y la deuda con el BHU el 16% del total, lo que refleja un alza muy leve en relación a los respectivos porcentajes en 1980-1981.

En definitiva, a la especial situación de la banca privada uruguaya —íntimamente vinculada al problema del excesivo endeudamiento interno de las empresas— se debe agregar el deterioro de la banca oficial. En cuanto al Banco Central, dicho deterioro se debe a que la compra de carteras vencidas

se realizó generando pasivos en moneda extranjera. Por lo tanto, si el Banco no obtiene fondos provenientes de la recuperación de la cartera que adquirió que le permitan pagar el servicio de la deuda contraída, tendrá que acrecentar su endeudamiento externo o interno en moneda extranjera, como ya lo hizo en 1984.

D. EL ESTRANGULAMIENTO EXTERNO

Como en otros países latinoamericanos, el estrangulamiento externo constituye en Uruguay una de las restricciones principales que enfrentan las políticas encaminadas a reactivar la economía y a elevar el ritmo del crecimiento económico.

A primera vista, ello puede parecer sorprendente, si se consideran los resultados globales del balance de pagos en los últimos años. En efecto, en el bienio 1983-1984 la pérdida total de reservas internacionales no alcanzó a los 200 millones de dólares en tanto que el déficit de la cuenta corriente fue de apenas 60 millones de dólares en 1983 y de 124 millones en 1984. El saldo negativo de las operaciones corrientes equivalió así a 4.2% del valor de las exportaciones de bienes y servicios en 1983 y a 9.6% de éstas en 1984. El siguió, además, una trayectoria descendente después de 1980, año en que alcanzó un monto sin precedentes de más de 700 millones de dólares, equivalente a casi 47% del valor global de las exportaciones. Es evidente, por tanto, que en los últimos cuatro años se realizó un avance importante para reducir el desmesurado desequilibrio externo que se registró en 1980.

Sin embargo, ello no significa que se haya superado la restricción externa al desarrollo. En efecto, la drástica disminución del saldo negativo de la cuenta corriente se debió íntegramente y exclusivamente a la reducción espectacular de las importaciones de bienes y servicios, cuyo valor cayó de un promedio de más de 2 100 millones de dólares en el bienio 1980-1981 a apenas algo más de 1 060 millones en 1984. Durante ese lapso se redujo también a la mitad el volumen de las importaciones de bienes. (Véanse nuevamente los cuadros 20 y 21.)

Por el contrario, las exportaciones no realizaron aporte alguno para cerrar la brecha externa. De hecho, su valor declinó sistemáticamente de 1 700 millones de dólares en 1981 a menos de 1 300 millones en 1984. Al mismo tiempo, los pagos netos de intereses y utilidades se cuadruplicaron, subiendo de un promedio de algo menos de 90 millones de dólares en el bienio 1980-1981 a 360 millones en 1984.

En suma, de no haber sido por la enorme contracción del volumen de las importaciones, el déficit de la cuenta corriente, en lugar de reducirse, se habría ampliado en forma considerable.

La merma de las importaciones fue acompañada, además, de un cambio significativo en su estructura. En efecto, entre 1981 y 1984 la participación relativa de las importaciones de bienes de capital disminuyó de 15% a 9% y la de los bienes de consumo cayó en forma aún más marcada: de 16% a 7%. La contrapartida de estas bajas fue naturalmente la elevación del peso relativo de las compras de materias primas y bienes intermedios, de menos de 70% en 1981 a 84% en 1984. A pesar de ello, el valor absoluto de las importaciones de materias primas y bienes intermedios fue 47% menor en 1984 que en 1980.

Las implicaciones de estos cambios del monto y estructura de las importaciones para las posibilidades de llevar a cabo una reactivación significativa de la economía son claras. La primera de ellas es que, debido a que el ajuste del sector externo se basó exclusivamente en la contracción violenta de las importaciones, él tenía que causar una caída también significativa de la actividad económica interna. La segunda —y más crucial— es que, a menos que se logre incrementar con rapidez las exportaciones o disminuir el peso del servicio de la deuda externa, el relativo equilibrio que se ha logrado en los últimos años en las cuentas externas sólo podrá mantenerse si persisten los bajísimos niveles actuales de producción, ingreso y empleo.

En efecto, en razón del muy reducido monto absoluto que tienen actualmente las importaciones y de la enorme proporción que representan en ellas las compras de materias primas y bienes intermedios, cualquier intento de ajuste adicional del sector externo por la vía de una disminución de las importaciones causaría nuevas bajas de la actividad económica interna. Por esas mismas razones, en la medida que la política económica tuviera éxito en elevar los niveles internos de producción e ingreso sería indispensable incrementar de manera significativa las compras externas, con lo cual tendería a ampliarse el desequilibrio del balance de pagos. Dicho en otros términos, la reactivación de la economía y, sobre todo, la reanudación de un proceso sostenido de crecimiento requieren indispen-

sablemente de un aumento significativo de las importaciones. De allí la significación crucial que tienen en la actualidad las políticas orientadas a incrementar las exportaciones, a reducir el servicio de la deuda externa, y a captar un mayor monto neto de préstamos e inversiones extranjeras.

En el futuro inmediato, la posibilidad de elevar marcadamente las importaciones se ve limitada por la elevada proporción de las exportaciones que está comprometida por el servicio de la deuda. Como ya se señaló, debido al extraordinario crecimiento que tuvo el endeudamiento externo en el trienio 1981-1983, a las elevadas tasas de interés vigentes en los mercados financieros internacionales, y a la baja persistente del valor de las exportaciones, los pagos de amortizaciones e intereses absorbieron en 1984 alrededor del 45% del valor global de las ventas externas de bienes y servicios. En caso de mantenerse los actuales calendarios de pago, dicha proporción continuaría siendo muy alta en los próximos años, lo cual limitaría la posibilidad de incrementar las importaciones y, por ende, de elevar el ritmo del crecimiento económico.

Sin embargo, como alrededor de 80% de la deuda externa está contratada a tasas variables de interés, el monto efectivo del servicio de la deuda dependerá de la evolución que tengan en el futuro las tasas internacionales de interés. De hecho, en la actualidad cada punto en que bajan (o suben) dichas tasas tiene un efecto equivalente a un aumento (o disminución) de aproximadamente 3.5% del valor de las exportaciones de bienes.²⁶ De allí que en caso que la reciente baja de cerca de tres puntos que han registrado las tasas de interés se mantuviera por todo un año, el país ahorraría en la forma de menores pagos de interés un monto equivalente a aproximadamente 10% del valor de las exportaciones de bienes. Como, además, éstas son mayores que las importaciones, éstas últimas podrían incrementarse en tal evento en una proporción aun mayor, sin agravar con ello el déficit de la cuenta corriente.

Como es evidente, empero, la evolución de las tasas internacionales de interés depende de factores externos que no pueden ser afectados por las decisiones de las autoridades económicas uruguayas. Por otra parte, la experiencia reciente revela el carácter errático y difícilmente previsible de las variaciones de las tasas internacionales de interés. De allí que no sería razonable confiar en su eventual descenso como el mecanismo principal para reducir el servicio de la deuda.

Es por ello que para reducir el peso de éste y ampliar con ello el monto de las divisas disponibles para financiar más importaciones, resulte indispensable renegociar en el corto plazo la deuda externa. Dicha renegociación debería tener como objetivos esenciales reprogramar las amortizaciones que vencen en los próximos años y obtener que los bancos acreedores refinancien una fracción considerable de los pagos de interés. Si ello se lograra, el país no necesitaría generar un superávit comercial tan considerable para cubrir los pagos de interés y podría, por ende, elevar el monto de las importaciones, sin incurrir con ello en un mayor déficit de balance de pagos y sufrir una pérdida más cuantiosa de reservas internacionales.

Con todo, es evidente que la solución definitiva del estrangulamiento externo y, a la postre, la única compatible con un desarrollo más estable, eficiente y autónomo de la economía uruguaya, radica en la expansión y diversificación de las exportaciones.

En efecto, por las razones ya señaladas, cualquier reactivación basada en la ampliación de la demanda interna, que no fuese acompañada de un aumento de las exportaciones o de una reducción significativa del servicio de la deuda, causaría un rápido deterioro en el sector externo y tendría, por lo tanto, que ser seguida por un programa de ajuste que deprimiría nuevamente los niveles de producción, remuneraciones y empleo.

Por otra parte, debido a sus reducidas dimensiones, una condición necesaria —aunque por cierto no suficiente— para que la economía uruguaya pueda crecer con eficiencia es su amplia inserción en el mercado internacional sobre la base de una oferta dinámica y diversificada de exportaciones.

Por último, es evidente que, entre otras condiciones, el incremento del grado de autonomía del desarrollo nacional requiere reducir la muy alta proporción de los ingresos de exportación que en la actualidad deben destinarse al servicio de la deuda. Como ya se vio, ello puede lograrse en el corto plazo a través de negociaciones con los bancos acreedores. Sin embargo, dichas negociaciones —si bien permiten diferir en el tiempo los pagos de amortización de modo que éstos puedan efectuarse en períodos en que, se supone, existirán condiciones más favorables— no alteran, por sí mismas, la

²⁶Estrictamente el efecto de una baja de la tasa de interés es más favorable desde el punto de vista del balance de pagos que el del aumento de las exportaciones señalado ya que, en la medida que este último se deba a un crecimiento del volumen, él requerirá también algún incremento de las importaciones.

naturaleza del problema. De hecho, la gravedad de éste puede persistir, o incluso acentuarse, dado que una parte considerable de los intereses se paga contrayendo nueva deuda. De allí, entonces, que, en definitiva, la forma más eficaz de reducir el peso del servicio de la deuda sea mediante la expansión significativa de las exportaciones.