

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

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
Y EL CARIBE
1985**



NACIONES UNIDAS

SANTIAGO DE CHILE, 1987

LC/G.1466
Mayo 1987

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.87.II.G.2
ISSN 0257-2176 ISBN 92-1-321226-7

INDICE

Primera Parte

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1985

I. TENDENCIAS PRINCIPALES	9
1. El debilitamiento de la recuperación económica y la generalización de los procesos inflacionarios	9
2. El deterioro del sector externo	11
II. PRODUCCION	13
1. El ritmo y estructura del crecimiento económico	13
2. La oferta y la demanda globales y la disponibilidad interna de bienes y servicios	19
III. OCUPACION Y DESOCUPACION	20
IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES	25
1. Precios	25
2. Remuneraciones	35
V. EL SECTOR EXTERNO	45
1. El comercio exterior	45
2. El balance de pagos	51
3. La deuda externa	57

Segunda Parte

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

Argentina	67
Bolivia	101
Brasil	131
Colombia	165
Costa Rica	191
Cuba	217
Chile	251
Ecuador	289
El Salvador	315

Guatemala	339
Haití	363
Honduras	385
México	417
Nicaragua	451
Panamá	479
Paraguay	505
Perú	553
República Dominicana	583
Uruguay	611
Venezuela	641

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 1985

LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA DE AMERICA LATINA EN 1985

I. TENDENCIAS PRINCIPALES

El crecimiento débil y concentrado en muy pocos países de la actividad económica, el deterioro del sector externo, la generalización y acentuación de los procesos inflacionarios y los progresos realizados en el segundo semestre del año en la lucha contra la inflación en algunas de las economías donde ésta había alcanzado tasas extraordinariamente altas, fueron los rasgos principales que caracterizaron la evolución económica de América Latina en 1985.

1. El debilitamiento de la recuperación económica y la generalización de los procesos inflacionarios

Luego de disminuir continúa y marcadamente entre 1979 y 1983 y de recuperarse en forma leve en 1984, el ritmo del crecimiento económico volvió a debilitarse en 1985. En efecto, el producto interno bruto de América Latina aumentó 2.8%, tasa inferior a la de 3.4% registrada el año anterior y que permitió un incremento del producto por habitante de apenas 0.4%. Este fue así casi 9% menor que en 1980 —el año que precedió a la crisis— y superó por escaso margen el nivel que se había alcanzado ya en 1976. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Además, a la inversa de lo ocurrido en 1984 —cuando la actividad económica se elevó en la mayoría de los países de la región—, en 1985 el crecimiento económico se originó en muy pocos países. De hecho, la actividad económica global se expandió en forma apreciable sólo en Brasil (8.3%) y Cuba (4.8%) y, por el contrario, se incrementó muy escasamente o disminuyó en América Central, Venezuela, Bolivia, República Dominicana y Argentina. Debido a ello, si se excluye Brasil, el producto por habitante de la región sufrió un nuevo descenso de poco más de 2%.

Por otra parte, a causa de la desfavorable evolución de la relación de precios del intercambio —que disminuyó 5% y acumuló una baja de 15% en el período 1981-1985—, el incremento del ingreso nacional fue, una vez más, inferior al del producto interno. De hecho, el ingreso nacional por habitante —que constituye un mejor indicador del nivel de vida de la población que el producto por persona— se estancó en 1985, con lo cual su nivel fue 13.5% más bajo que en 1980 y equivalió al registrado a mediados de la década pasada.

Al igual que en años anteriores, el insatisfactorio desenvolvimiento de la actividad económica global fue acompañado en 1985 por una evolución aún menos favorable de la formación de capital fijo. Esta —que entre 1980 y 1984 había experimentado una enorme caída de casi 30%— se incrementó apenas 2.6% en 1985. Con ello, el coeficiente de inversión bruta —que antes de la crisis era de alrededor de 22%— apenas excedió de 15% en 1985 y fue así el más bajo registrado en todo el período de posguerra.

No obstante la debilidad de la recuperación económica, la persistencia de altas tasas de desocupación en la mayoría de los países y la merma en casi todos ellos de las remuneraciones reales, y pese a la nueva reducción de las presiones inflacionarias externas, la inflación continuó aumentando y generalizándose en la región. La tasa media simple del alza de los precios al consumidor subió de 164% en 1984 a 507% en 1985 mientras que la tasa ponderada por la población se elevó de 185% a 275%. Por cierto en esas alzas influyó fuertemente la tasa extraordinariamente alta alcanzada por la inflación en Bolivia (casi 8 200%). Sin embargo, el ritmo medio de aumento de los precios en las demás economías de la región fue también muy alto (142%). Al mismo tiempo los procesos inflacionarios se tornaron más generales como lo prueba que en 1985 los precios al consumidor se elevaron menos de 10% en sólo 3 de los 19 países para los cuales se cuenta con información y que

aumentaron con rapidez en muchas economías en que tradicionalmente la inflación había sido muy baja. Sin embargo, hacia fines de 1985 la intensidad del proceso inflacionario disminuyó en varios países de la región y bajó espectacularmente en Argentina, Perú y Bolivia, países en los cuales el ritmo de aumento de los precios se venía acelerando en forma extraordinaria, y que en la segunda mitad del año aplicaron drásticos programas de estabilización.

Cuadro 1

AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS^a

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Indices (1980 = 100)										
Indicadores económicos básicos										
Producto interno bruto a precios de mercado	81.8	86.0	89.0	94.9	100.0	100.5	99.1	96.7	99.9	102.6
Ingreso nacional bruto	81.2	85.9	88.0	94.3	100.0	98.8	94.3	91.5	95.0	97.2
Población (millones de habitantes)	310	318	326	334	342	350	358	367	376	384
Producto interno bruto por habitante	90.2	92.5	93.3	97.3	100.0	98.2	94.5	90.1	90.9	91.3
Ingreso nacional bruto por habitante	89.5	92.3	92.3	96.6	100.0	96.5	89.9	85.3	86.5	86.5
Tasas de crecimiento										
Indicadores económicos de corto plazo										
Producto interno bruto	4.8	5.2	3.5	6.8	5.4	0.5	-1.4	-2.4	3.4	2.8
Producto interno bruto por habitante	2.2	2.6	1.0	4.2	2.9	-1.8	-3.7	-4.6	1.0	0.4
Ingreso nacional bruto por habitante	2.6	3.3	-	4.7	3.6	-3.5	-6.8	-5.1	1.5	0.1
Tasa de desocupación urbana ^{cd}	7.7	7.4	6.8	6.2	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5
Precios al consumidor ^e	63.0	40.4	39.2	54.6	56.5	58.2	85.3	132.1	186.3	274.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	4.3	5.6	-6.1	5.7	5.6	-4.8	-12.0	-3.8	4.7	-5.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	15.2	18.0	9.8	33.8	31.3	7.9	-11.1	-0.8	11.4	-4.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.4	15.3	16.7	26.5	33.3	9.6	-18.8	-27.9	3.9	-1.6
Miles de millones de dólares										
Sector externo										
Exportaciones de bienes y servicios	47.3	55.8	61.3	82.0	107.6	116.1	103.2	102.4	112.9	108.6
Importaciones de bienes y servicios	51.9	59.8	69.8	88.2	117.8	128.7	104.5	75.4	78.9	77.6
Saldo del comercio de bienes y servicios	-4.6	-4.0	-8.5	-6.2	-10.0	-12.8	-1.4	26.2	33.2	30.7
Pagos netos de utilidades e intereses	-6.8	-8.2	-10.2	13.8	18.5	28.1	39.7	34.4	36.0	35.0
Saldo de la cuenta corriente	-11.0	-11.9	-18.4	-19.7	-28.0	-40.3	-41.0	-7.6	-1.9	-3.2
Entrada neta de capitales	17.8	17.2	26.2	29.1	29.4	37.5	20.0	3.2	10.2	6.0
Saldo del balance de pagos	6.8	5.3	7.8	9.4	1.4	-2.8	-21.0	-4.4	8.3	2.8
Reservas internacionales oficiales ^f	22.8	27.8	36.5	46.8	53.8	46.1	32.3	30.5	37.1	33.5
Saldos de la deuda externa desembolsada										
Deuda externa total bruta	102.7	122.0	155.2	187.1	230.4	287.8	330.7	350.8	367.3	373.7
Deuda externa total neta ^g	79.9	94.2	118.7	140.3	176.6	241.7	298.4	320.3	330.2	340.2

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.

^fDólares, 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.

2. El deterioro del sector externo

A la inversa de lo ocurrido en 1984, el escaso avance de la actividad económica fue acompañado en 1985 por un marcado deterioro en los resultados del sector externo. En efecto, a causa de la pérdida de dinamismo del comercio mundial —cuyo volumen creció 3%, tras haberse expandido 9% en 1984— y de las marcadas reducciones de los precios internacionales de los productos básicos, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina disminuyó cerca de 5%, pese a que su volumen se incrementó casi 2% en el conjunto de la región y continuó expandiéndose con vigor en los países no exportadores de petróleo.

A raíz de esta merma del valor de las exportaciones y pese a la baja de 2% del monto de las importaciones, disminuyó el superávit del comercio de bienes. De hecho, éste, tras más que cuadruplicarse entre 1982 y 1984 y alcanzar en ese año una cifra sin precedentes de 38 000 millones de dólares, descendió a 34 500 millones de dólares en 1985.

La reducción del superávit comercial fue además mayor que las bajas conjuntas de las remesas netas de utilidades e intereses y de los pagos netos de servicios. En consecuencia, el déficit de la cuenta corriente, que había caído espectacularmente de 41 000 millones de dólares en 1982 a apenas 1 900 millones en 1984, subió a 3 200 millones en 1985. Si bien en el conjunto de la región el saldo negativo de la cuenta corriente equivalió a apenas 3% del valor de las exportaciones de bienes y servicios —cifra muy inferior a las de sobre 35% registradas en 1981-1982 y que refleja el enorme esfuerzo de ajuste realizado por una buena parte de la economías latinoamericanas—, en Bolivia, Paraguay y los países de América Central y del Caribe el déficit de la cuenta corriente siguió representando una proporción muy alta de las ventas externas.

El desfavorable entorno externo se manifestó, asimismo, en la disminución del ingreso neto de capitales, que en 1984 se había recuperado parcialmente de su enorme caída del bienio anterior. Su monto de 6 000 millones de dólares fue sólo poco mayor que el déficit de la cuenta corriente. Por lo tanto, el balance de pagos, que el año anterior había generado un superávit de 8 300 millones de dólares, cerró en 1985 con un saldo positivo de 2 800 millones.

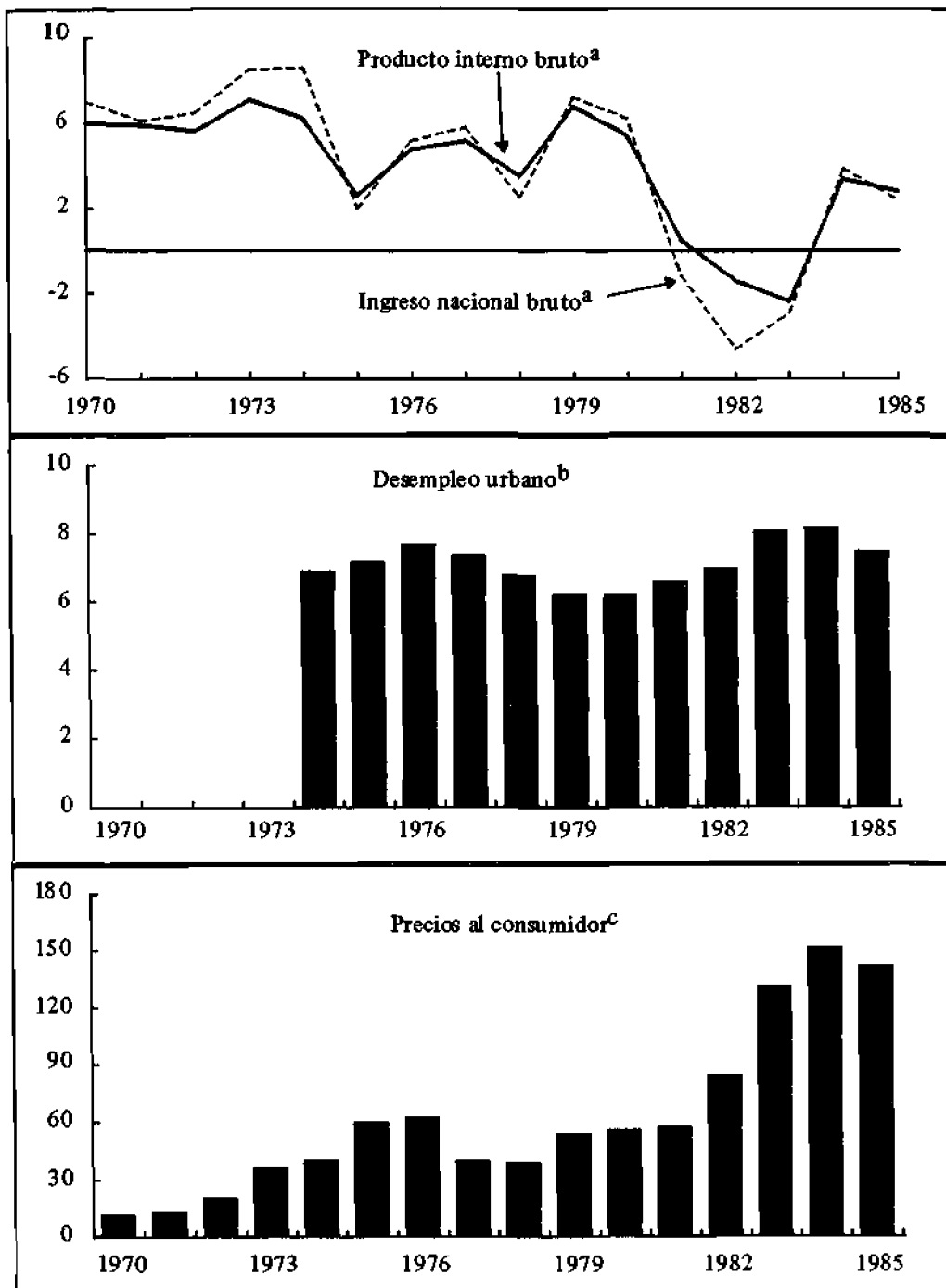
El monto neto de los préstamos e inversiones fue también inferior al de las remesas netas de intereses y utilidades. Por ende, América Latina debió efectuar por cuarto año consecutivo una transferencia de recursos hacia el exterior. Dicha transferencia ascendió a 29 000 millones de dólares y significó una reducción de la capacidad de importar de la región equivalente a aproximadamente 27% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. Con ello, la transferencia total de recursos hacia el exterior generada por los movimientos financieros ascendió a 106 000 millones en el período 1982-1985. (Véase el gráfico 2.)

Debido a su enorme magnitud relativa, a su efecto restrictivo sobre la capacidad para importar y al considerable drenaje de ahorro interno que ella implicó, la transferencia de recursos hacia el exterior siguió representando así la principal limitación para la reanudación de un proceso de crecimiento económico sostenido.

Por cierto, la menor entrada de préstamos significó por otra parte que en 1985 siguió reduciéndose en forma marcada el ritmo de crecimiento de la deuda externa. Al finalizar el año ésta bordeó los 374 000 millones de dólares. Su ritmo de crecimiento fue, por ende, de apenas 1.7%, tasa muy inferior a la de casi 5% correspondiente a 1984 y, sobre todo, a las de 10% y 23% registradas, en promedio, en los períodos 1982-1983 y 1979-1981, respectivamente. La escasa expansión de la deuda implicó, además, que en 1985 ella disminuyó en términos reales por primera vez en la historia reciente de la región.

No obstante el escaso aumento de la deuda externa y a causa de la baja de las exportaciones de bienes y servicios, en 1985 volvió a elevarse la relación deuda-exportaciones. Dicho coeficiente, que en 1984 había disminuido a 3.26, aumentó a 3.45 en 1985, proporción sólo comparable a la registrada en 1983 y muy superior a las que preveían antes de la crisis. La merma del valor de las ventas externas significó, asimismo, que, pese a la baja de los pagos de interés, la relación intereses-exportaciones se mantuvo por tercer año consecutivo a un nivel muy alto de alrededor de 35%.

Gráfico 1
AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

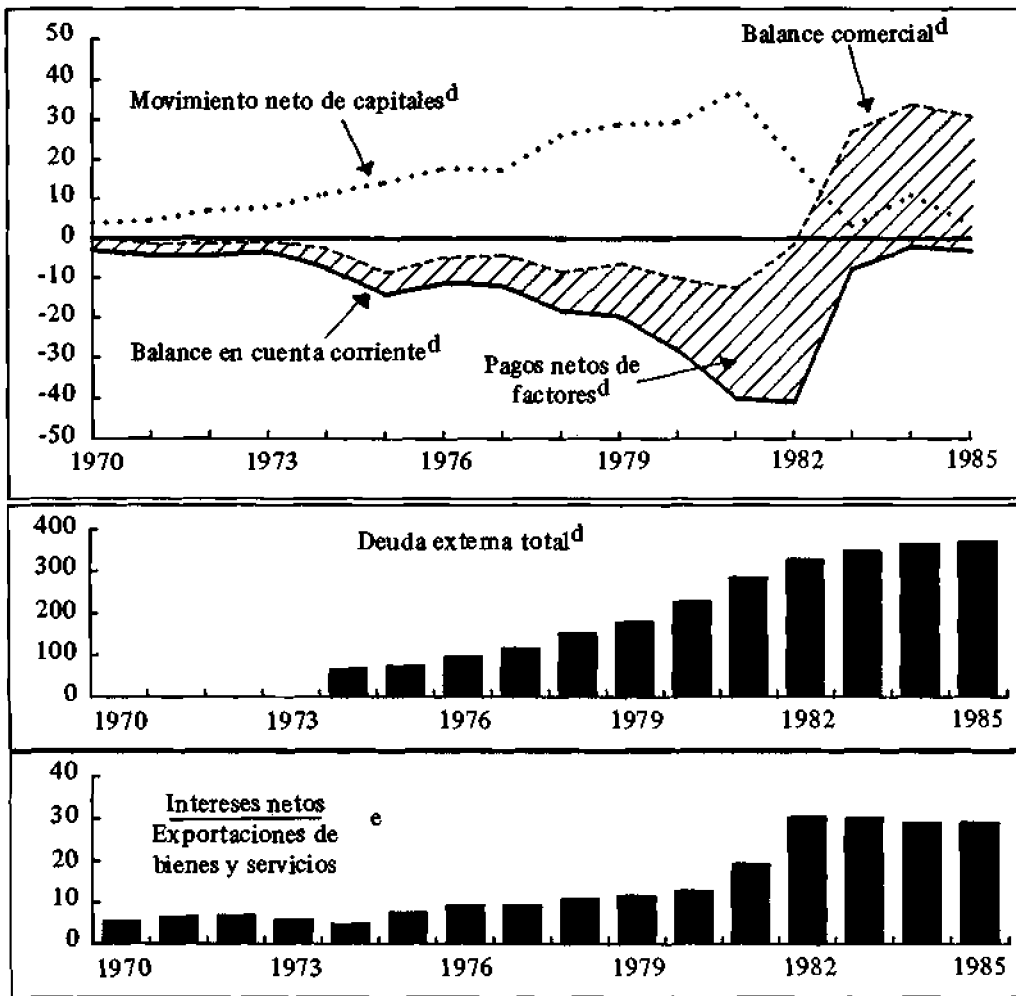
^aTasa anual de crecimiento.
 ciudades más pobladas de América Latina.

^bTasa anual media ponderada de 18 ciudades incluidas en las 25

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre; 1984 y

1985: excluye Bolivia.

Gráfico 1 (conclusión)



^dMiles de millones de dólares.

^ePorcentajes.

II. PRODUCCION

1. El ritmo y estructura del crecimiento económico

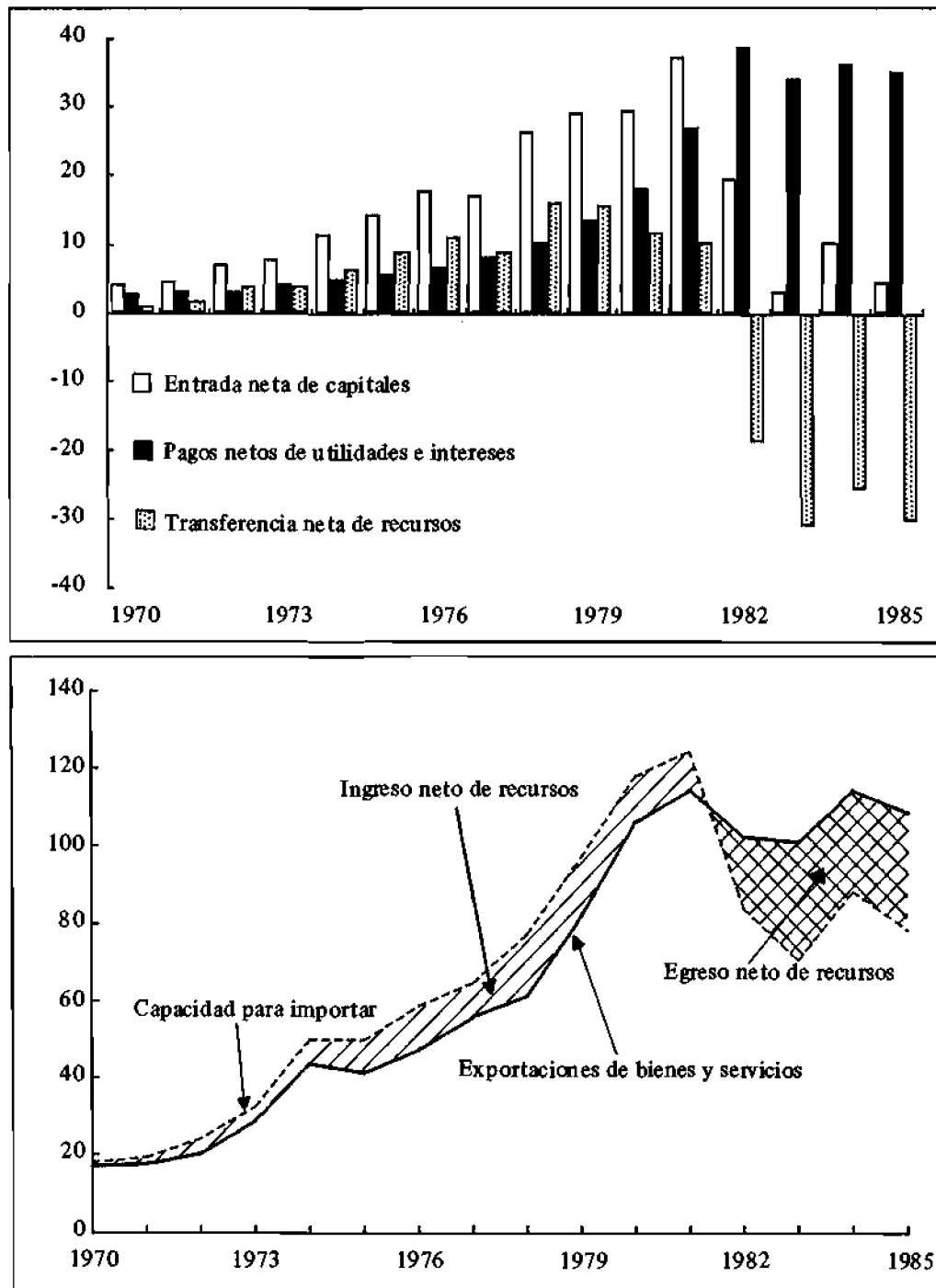
Como ya se señaló, en 1985 se atenuó el ritmo de crecimiento de la actividad económica. El producto interno bruto aumentó 2.8%, tasa algo más baja que la de 3.4% registrada el año anterior. Con ello el producto por habitante —que había declinado continuamente entre 1981 y 1983, pero que subió 1% en 1984— se incrementó apenas 0.4% en 1985.

Sin embargo, estos promedios regionales encubren aún más que en otras oportunidades las considerables diferencias discernibles en la evolución de la actividad económica de los distintos países latinoamericanos. En efecto, si se excluye Brasil —que creció más de 8% y que genera por sí solo alrededor de 30% de la producción regional de bienes y servicios—, el producto global no habría aumentado en absoluto en 1985 y el producto por habitante, en lugar de subir levemente, habría disminuido algo más de 2%. (Véase el cuadro 2.)

La pérdida de dinamismo de la economía fue, además, generalizada. De hecho, el producto por habitante aumentó en forma perceptible sólo en Brasil y Cuba, se incrementó alrededor de 1% en Ecuador, Panamá, Paraguay, Haití y Chile, permaneció prácticamente estable en Colombia, México y Uruguay y se redujo en las otras 10 economías de la región para las cuales se dispone de cifras. (Véase el cuadro 3.)

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

(Miles de millones de dólares)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 2

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO GLOBAL

	Tasas anuales de crecimiento						Variación acumulada	
	1975-1978	1979-1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1981-1985 ^a
América Latina^b	4.0	6.1	0.5	-1.4	-2.4	3.4	2.8	2.5
Argentina	0.6	4.2	-6.7	-6.2	3.0	2.3	-4.4	-12.0
Bolivia	3.9	0.7	0.4	-2.8	-6.5	-0.8	-1.7	-11.3
Brasil	6.0	7.6	-1.9	1.5	-2.6	4.9	8.3	9.9
Colombia	4.8	4.8	2.3	1.1	1.2	3.7	2.5	11.1
Costa Rica	5.6	2.8	-2.3	-7.2	2.8	7.3	1.7	1.3
Cuba ^c	6.0 ^d	0.5	16.0	3.8	4.9	7.3	4.8	42.1
Chile	2.0	7.7	5.2	-13.0	-0.5	6.2	2.4	-1.2
Ecuador	6.4	4.9	3.8	1.2	-1.2	4.5	4.4	13.0
El Salvador	5.4	-5.3	-8.4	-5.6	0.6	1.5	1.4	-10.6
Guatemala	5.7	4.5	1.0	-3.3	-2.7	0.3	-1.0	-5.9
Haití	3.7	7.4	-2.7	-3.4	0.7	0.5	3.5	-1.8
Honduras	5.8	4.7	0.7	-0.5	-1.2	2.6	1.7	3.0
México	5.6	9.2	8.4	-	-5.1	3.6	2.5	8.9
Nicaragua	1.5	-10.9	5.4	-0.8	4.5	-1.4	-2.6	4.8
Panamá	3.5	9.7	4.0	5.0	-	-0.3	3.4	12.2
Paraguay	8.8	11.3	8.7	-0.6	-2.9	3.3	4.1	12.5
Perú	1.4	4.7	4.0	0.1	-11.9	4.2	1.7	-3.0
República Dominicana	4.7	5.2	4.0	1.4	4.4	0.5	-2.1	8.1
Uruguay	4.2	6.1	1.5	-10.0	-6.0	-2.1	0.6	-15.6
Venezuela	3.0	-0.3	-0.9	-1.2	-5.5	-1.0	-1.1	-9.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bPromedio, excluido Cuba.^cSe refiere al producto social global.^dSe refiere al período 1976-1978.

Así, en 1985 continuó acentuándose la merma ya muy marcada sufrida por el producto por habitante a partir de 1981 en un gran número de países latinoamericanos. De hecho, en el quinquenio 1981-1985, dicho indicador cayó alrededor de 22% en El Salvador, Bolivia y Venezuela; se redujo más de 18% en Argentina, Uruguay y Guatemala; bajó entre 13 y 15% en Perú, Haití y Honduras y disminuyó sobre 11% en Nicaragua y Costa Rica. En ese lapso el producto por persona se contrajo asimismo en todas las demás economías de la región, con las solas excepciones de Cuba —donde subió muy considerablemente— y de Panamá y Colombia, donde casi no varió.

En Brasil, la producción global —que ya en 1984 se había recuperado parcialmente de su baja en el período 1981-1983— aumentó gracias a la expansión generalizada de las principales actividades económicas. Especialmente significativos fueron el repunte de la industria manufacturera y de la construcción, el crecimiento de la minería y de la extracción de petróleo, y el alza de la producción agropecuaria. (Véase el cuadro 4.) En contraste con lo ocurrido el año anterior —en que el principal estímulo dinámico provino de la extraordinaria expansión de las exportaciones—, en 1985 el aumento de la producción respondió a la mayor demanda interna generada por el incremento del empleo y las remuneraciones reales, que permitió utilizar la capacidad ociosa que existía en numerosos sectores al iniciarse el año. Por otra parte, la nueva y considerable merma de las importaciones no constituyó un freno para la expansión de la actividad económica. Este hecho —a primera vista sorprendente, si se tiene en cuenta la contracción de casi 40% sufrida por el volumen de las importaciones entre 1980 y 1984— se explica por el brusco cambio ocurrido en la estructura de las compras externas. En efecto, la baja del monto global de las importaciones se debió exclusivamente a la fuerte caída que tuvieron las compras de combustibles como consecuencia del aumento de la producción de crudo, de la reducción del consumo interno de derivados del petróleo y de la baja en el precio internacional de los hidrocarburos. Las importaciones de otros bienes intermedios y de bienes de capital se elevaron, en cambio, vigorosamente, facilitando así la recuperación y el crecimiento de la economía.

La actividad económica aumentó a ritmos relativamente satisfactorios en Cuba (4.8%), Ecuador (4.4%) y Paraguay (4.1%). En Cuba el crecimiento del producto social global cumplió así la meta que las autoridades habían previsto para 1985. El fue encabezado por una expansión de más de 7% del sector industrial —el cual en las estadísticas cubanas incluye, no sólo la industria manufacturera sino también la minería, la metalurgia y la producción de energía eléctrica. En cambio, la construcción, que en los dos años anteriores había crecido con gran intensidad, se incrementó 2.5% y el sector agropecuario subió 1%, luego de haber aumentado 6.6% en 1984. La expansión se vio facilitada por el crecimiento de las importaciones —que se incrementaron fuertemente por sexto año consecutivo— y por el aumento y mejor utilización del acervo de capital.

El crecimiento de la actividad económica global en Ecuador fue impulsado, desde el lado de la demanda, por una nueva y vigorosa expansión del volumen de las exportaciones y por la moderada recuperación de la inversión y se apoyó en el dinamismo de la industria petrolera y el repunte de la producción agrícola exportable y la pesca. En cambio, el producto de la industria manufacturera volvió a declinar y la construcción se mantuvo casi estancada después de su fuerte caída del año anterior.

A su vez, en Paraguay el aumento de 4% del producto representó la continuación de la recuperación que se inició el año anterior, luego de la declinación experimentada por la actividad económica en el bienio 1982-1983. A la inversa de lo sucedido en 1984, el crecimiento se originó en 1985 en un aumento bastante parejo de la industria, la agricultura, la minería y los servicios, actividades que se expandieron entre 4% y 5%. La construcción declinó, por el contrario, por cuarto año consecutivo, aunque su baja de 1% fue mucho menor que las registradas en los tres años anteriores.

Cuadro 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE

	Tasas anuales de crecimiento							Variación acumulada
	1975-1978	1979-1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1981-1985 ^a
América Latina^b	1.5	3.6	-1.8	-3.7	-4.6	1.0	0.4	-8.8
Argentina	-1.1	2.5	-8.2	-7.7	1.4	0.7	-5.8	-18.7
Bolivia	1.3	-1.9	-2.2	-5.3	-9.0	-3.5	-4.3	-22.4
Brasil	3.6	5.2	-4.1	-0.8	-4.7	2.6	6.0	-1.6
Colombia	2.5	2.6	0.1	-1.1	-0.9	1.5	0.4	-0.2
Costa Rica	2.6	-0.1	-5.0	-9.7	0.1	4.6	-0.9	-11.2
Cuba ^c	5.3 ^d	0.1	16.0	3.0	3.9	6.3	3.7	36.8
Chile	0.5	6.2	3.6	-14.4	-2.1	4.6	0.8	-8.6
Ecuador	3.4	1.9	0.9	-1.7	-4.0	1.6	1.4	-2.1
El Salvador	2.4	-8.1	-11.0	-8.3	-2.2	-1.4	-1.6	-22.8
Guatemala	2.8	1.6	-1.8	-6.0	-5.4	-2.5	-3.7	-18.2
Haití	1.3	4.8	-5.0	-5.8	-1.8	-2.0	0.9	-13.8
Honduras	2.2	1.0	-2.7	-3.9	-4.5	-0.7	-1.6	-13.0
México	2.5	6.2	5.5	-2.6	-7.5	1.0	-	-4.3
Nicaragua	-1.4	-13.5	2.1	-4.0	1.0	-4.6	-5.8	-11.3
Panamá	1.1	6.2	1.8	2.7	-2.2	-2.5	1.2	0.7
Paraguay	5.3	7.8	5.4	-3.6	-5.8	0.3	1.1	-3.2
Perú	-1.3	2.0	1.4	-2.4	-14.1	1.5	-0.9	-14.8
República Dominicana	2.2	2.7	1.5	-1.0	1.9	-1.8	-4.4	-4.0
Uruguay	3.7	5.4	0.8	-10.6	-6.7	-2.8	-0.1	-18.5
Venezuela	-0.6	-3.6	-3.9	-4.0	-8.1	-3.7	-3.8	-21.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPromedio, excluido Cuba.

^cSe refiere al producto social global.

^dSe refiere al período 1976-1978.

En 1985 la actividad económica se incrementó alrededor de 2.5% en Colombia, Chile y México. En los tres países ello representó una desaceleración del crecimiento económico alcanzado el año anterior e implicó un incremento muy leve del producto por habitante. (Véanse otra vez los cuadros 2 y 3.)

En México el crecimiento fue más rápido en el primer semestre, durante el cual el gasto interno, la producción industrial y la construcción se expandieron considerablemente y las importaciones de bienes subieron 36% con respecto al mismo período del año anterior. Empero, la marcada reducción del superávit comercial causada por esta alza de las compras externas y por la baja simultánea de las exportaciones y la persistencia de una alta tasa de inflación movieron a las autoridades económicas a elevar en julio el tipo de cambio controlado en 19% y a aplicar políticas restrictivas en materia monetaria y fiscal. A raíz de estas medidas, de la incertidumbre generada por la devaluación y por el debilitamiento del mercado petrolero mundial, y de los daños causados por los sismos que asolaron a la región central del país en septiembre, el ritmo de crecimiento económico disminuyó en la segunda parte del año.

En Colombia la evolución de la economía estuvo dominada por la necesidad de reducir el considerable desequilibrio externo registrado en 1984. Para lograr dicho objetivo, las autoridades adoptaron un programa de ajuste que, entre otras medidas, incluyó severos cortes en los gastos corrientes del gobierno, aumentos en los ingresos tributarios, una política monetaria restrictiva, la elevación gradual pero rápida del tipo de cambio real, y controles más estrictos a las importaciones. Si bien esas políticas contribuyeron a reducir el déficit de la cuenta corriente, ellas tuvieron efectos negativos en el corto plazo sobre el crecimiento de la actividad económica y el empleo. En efecto, la postergación de numerosas obras públicas contribuyó al estancamiento de la construcción mientras que el control del gasto interno limitó la actividad comercial. Las políticas restrictivas seguidas en el plano fiscal y monetario y la disminución de los salarios reales tendieron a debilitar, asimismo, el ritmo de crecimiento de la producción industrial, si bien ésta se benefició en alguna medida con la reorientación de la demanda global desde las importaciones hacia los abastecedores locales. Así, al igual que en los dos años anteriores, la minería fue el único sector que se expandió con gran velocidad.

El dinamismo de la economía se redujo más marcadamente en Chile, de sobre 6% en 1984 a 2.4% en 1985. Como en Colombia, este resultado derivó de la aplicación de un programa de ajuste y estabilización orientado a disminuir el cuantioso déficit de la cuenta corriente registrado en 1984 y a controlar el proceso inflacionario, que se había acelerado fuertemente en los meses finales de ese año. En estas circunstancias, el ritmo de crecimiento económico, que se había empezado a debilitar ya en la segunda mitad de 1984, continuó disminuyendo en el primer semestre de 1985. Si bien él se recuperó con posterioridad, las únicas actividades que tuvieron un desempeño satisfactorio en 1985 fueron la construcción (que aumentó 16%) y el sector agropecuario (que se expandió cerca de 6%). En cambio, la minería subió 2% y el producto industrial se incrementó apenas 1%. La trayectoria de los componentes de la demanda global fue asimismo muy diversa. Mientras la inversión en capital fijo se expandió 15% —continuando con ello la recuperación iniciada el año anterior— y el cuántum de las exportaciones aumentó casi 9%, el consumo se redujo 2%.

En todos los demás países de la región, salvo Panamá y Haití, la evolución de la actividad económica global fue insuficiente para compensar el efecto del aumento de la población. Tal situación fue especialmente grave en los casos de Bolivia y los países centroamericanos, en los cuales el descenso del producto per cápita ocurrido en 1985 se agregó a la serie casi ininterrumpida de mermas sufridas por éste desde fines del decenio pasado y contribuyó así a reducir aún más los niveles de ingreso por persona, que, con la sola excepción del de Costa Rica, eran ya en esa época los más bajos de la región. Sin embargo, en 1985 cayó, asimismo, el producto por habitante en Uruguay, Venezuela y Argentina que, por el contrario, se cuentan entre los países latinoamericanos con más altos ingresos per cápita.

La actividad económica global aumentó apenas 0.6% en Uruguay, con lo cual el producto por habitante disminuyó levemente. Esta disminución fue, sin embargo, mucho menor que las ocurridas en los tres años anteriores. El estancamiento de la actividad económica durante la mayor parte de 1985 estuvo vinculado a la fuerte baja que, al igual que en los tres años anteriores, sufrió la inversión y a una nueva merma de las importaciones. Como en 1984, el sector más afectado por la crisis fue la construcción, pero a su baja se sumó en 1985 la de la industria manufacturera. En cambio, el sector agropecuario repuntó vigorosamente, luego de su caída del año anterior. Con todo, la actividad productiva repuntó perceptiblemente en el último trimestre del año.

Cuadro 4

AMERICA LATINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

(Tasas de crecimiento)

	Agricultura		Minas y canteras		Industria manufacturera		Construcción		Subtotal de bienes		Servicios básicos		Otros servicios	
	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a
América Latina ^b	3.6	3.9	4.1	1.0	5.2	2.8	-5.1	3.4	3.5	2.9	4.9	3.1	2.8	2.5
Argentina	3.9	-3.4	0.4	-3.2	4.0	-10.4	-20.1	-0.5	0.9	-7.2	4.9	-2.3	2.8	-2.3
Bolivia	18.7	3.1	-13.8	-11.9	-11.8	-9.2	-6.7	2.6	-2.0	-4.3	0.8	0.9	-0.2	0.1
Brasil	4.3	8.8	27.3	11.5	6.0	8.3	1.9	11.3	5.5	8.8	8.0	9.3	3.2	6.9
Colombia	1.1	1.8	24.0	30.7	8.0	3.0	1.2	-	5.4	4.0	2.7	2.0	2.7	1.7
Costa Rica	7.3	1.0	-	-	11.6 ^c	1.7 ^c	22.5	0.4	10.5	1.3	2.4	-1.0	5.3	2.3
Cuba ^d	6.6	1.1	-2.2 ^e	9.4 ^e	9.2 ^f	8.9 ^f	16.0	2.5	9.2	5.9	3.6	2.6	14.2 ^g	5.8 ^g
Chile	7.6	5.6	4.4	2.2	9.8	1.2	4.2	16.1	7.4	3.9	6.3	4.8	4.0	1.4
Ecuador	8.8	4.8	9.6	8.5	-3.0 ^h	-3.2 ^h	-3.9	0.9	5.3	4.8	5.4	1.8	1.6	0.8
El Salvador	1.2	-2.4	2.7	-	1.3	4.5	-5.8	12.0	0.7	0.8	2.7	3.2	2.0	1.7
Guatemala	2.0	-0.8	-17.0	-16.7	0.5	-1.3	-29.6	-0.8	-1.2	-1.1	3.0	1.3	1.4	-1.2
Haití	3.5	0.5	6.4	18.0	-5.8	7.2	1.8	12.7	0.5	3.7	-7.8	-5.0	1.8	3.1
Honduras	3.0	1.8	7.7	4.1	2.2	-2.2	4.0	-1.5	3.1	0.3	3.1	3.1	1.9	2.9
México	2.5	2.2	1.8	1.0	4.8	5.8	3.4	2.5	3.6	3.8	6.5	3.3	3.0	1.0
Nicaragua	-6.4	0.2	-22.9	-25.1	0.4	-5.2	8.7	8.6	-2.7	-2.2	2.2	-8.4	-0.4	-2.2
Panamá	0.2	2.9	-23.5	-3.9	-0.6	1.0	-11.3	-1.1	-3.0	1.2	-3.5	5.2	2.6	2.7
Paraguay	5.9	4.6	1.0	5.0	4.5	5.0	-2.4	-1.0	4.5	4.1	3.0	5.3	1.7	3.8
Perú	11.8	2.8	6.8	4.1	6.8	3.6	0.9	-10.1	7.4	2.8	-2.1	1.3	1.5	1.6
República Dominicana	-0.2	-3.3	8.4	-0.1	-3.0	-4.1	2.9	-11.2	0.2	-4.4	-0.1	-1.8	0.8	0.1
Uruguay	-6.8	5.1	-0.4	-1.8	2.8	-1.6	-19.0	-10.0	-2.1	-0.4	-0.5	-0.2	-2.4	1.4
Venezuela	0.8	7.0	1.9	-4.9	4.6	3.3	-34.4	-17.4	-0.8	-1.2	-2.6	-0.8	1.8	-0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bExcluido Cuba.

^cIncluye minas y canteras.

^dSe refiere al producto social.

^eIncluye minería y metalurgia.

^fExcluye metalurgia.

^gSe refiere a otras

actividades productivas de la esfera no material del producto social.

^hIncluye la refinación de petróleo, que oficialmente se presenta agregada a la actividad extractiva del crudo.

Cuadro 5

AMERICA LATINA: OFERTA GLOBAL, DEMANDA INTERNA E INGRESO NACIONAL BRUTO, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a

	Indices (1980 = 100)			Tasas de crecimiento					Variación acumulada
	1983	1984	1985 ^b	1981	1982	1983	1984	1985 ^b	1981- 1985 ^b
1. Oferta global (2 + 3)	92.2	95.4	97.6	0.8	-3.7	-5.0	3.5	2.3	-2.4
2. Producto interno bruto a precios de mercado	96.6	99.8	102.5	0.5	-1.4	-2.4	3.4	2.8	2.5
3. Importaciones de bienes y servicios	61.6	65.3	64.1	2.9	-19.3	-25.8	5.9	-1.8	-35.9
4. Exportaciones de bienes y servicios	114.4	121.8	123.7	6.6	0.4	6.9	6.4	1.6	23.7
5. Disponibilidad interna de bienes y servicios (2 + 3 - 4) = Demanda interna (6 + 7)	89.3	92.0	94.2	-	-4.3	-6.7	3.1	2.4	-5.8
6. Gastos de consumo final ^f	94.6	98.3	100.6	0.6	-2.2	-3.8	3.8	2.4	0.6
7. Formación bruta de capital fijo	69.9	69.5	71.2	-2.2	-12.1	-18.6	-0.7	2.6	-28.8
8. Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...			
9. Remuneración neta de factores pagada al resto del mundo	182.5	191.2	185.9	43.4	38.5	-8.1	4.8	-2.8	85.9
10. Ingreso nacional bruto real	91.5	95.0	97.2	-1.2	-4.6	-2.9	3.9	2.4	-2.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a19 países.^bCifras preliminares.^fIncluye variación de existencias.

En Venezuela, la baja del producto por habitante ocurrió por octavo año consecutivo y derivó de una ligera declinación de la actividad económica. A su vez, la causa principal de ésta fue el debilitamiento que a partir de abril experimentó el mercado petrolero internacional, que obligó a disminuir la producción de crudo y redujo el valor de las exportaciones y los ingresos públicos por debajo de lo previsto inicialmente por el gobierno. En estas circunstancias, las autoridades aplicaron una política fiscal y monetaria restrictiva y postergaron parte de las erogaciones correspondientes al programa de inversión pública que se había diseñado para promover la reactivación de la economía. Con ello, la construcción experimentó por séptimo año consecutivo una baja considerable, las actividades productoras de servicios se estancaron y se redujo el ritmo de crecimiento de la industria manufacturera. Así, salvo en la agricultura y en la minería —que tuvieron un desempeño muy favorable—, en los demás sectores se interrumpió la recuperación que se había esbozado a fines del año anterior.

La caída más pronunciada de la actividad económica en 1985 tuvo lugar en Argentina. En efecto, el producto interno bruto, que en los dos años anteriores se había recuperado parcialmente de su profunda contracción en el período 1981-1982, declinó 4.4%. Esta baja —que se inició a comienzos de año y persistió luego de la aplicación del plan de estabilización en junio— fue especialmente marcada en la industria manufacturera (-10%) y afectó profundamente a la inversión en maquinaria y equipos (-19%) y de manera más moderada, pero también importante al consumo global (-5%).

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

Luego de recuperarse en 1984 de su caída en los dos años anteriores, la oferta global se incrementó 2.3% en 1985. Esta alza se debió exclusivamente al aumento del producto ya que el volumen de las importaciones disminuyó casi 2%. (Véase el cuadro 5.) Con esta baja, y a causa principalmente de su colosal contracción de casi 40% en el bienio 1982-1983, el cuántum de las compras externas fue similar al que se había registrado ya doce años antes, en tanto que el coeficiente de importación volvió a disminuir y cayó a su nivel más bajo en todo el período de posguerra. (Véase el cuadro 6.)

Como al mismo tiempo se incrementó el volumen de las exportaciones, la disponibilidad interna de bienes y servicios aumentó otra vez bastante menos que el producto. Por ello, y a causa también del crecimiento demográfico, la disponibilidad interna de bienes y servicios por habitante —que es la que en última instancia condiciona el nivel de vida real de la población— fue 14% menor en 1985 que en 1981.

En contraste con lo ocurrido en el año anterior, la mayor disponibilidad de bienes y servicios se distribuyó en 1985 en forma muy pareja entre el consumo y la inversión. No obstante, el crecimiento de esta última fue nuevamente menor que el del producto. Por ende, el coeficiente de inversión disminuyó por quinto año consecutivo y alcanzó apenas a 15.3%, la cifra más baja registrada en los últimos cuarenta años.

Por otra parte, en 1985 se redujeron ligeramente los pagos netos de factores al exterior. Sin embargo, debido al extraordinario crecimiento que experimentaron entre 1979 y 1982, ellos equivalieron aún a más de 4% del producto interno bruto, proporción que dobló la registrada en la segunda mitad del decenio pasado. Empero, el efecto de los menores pagos netos al capital extranjero fue más que compensado por el deterioro de la relación de precios del intercambio. Como consecuencia de ello, la diferencia entre el producto interno y el ingreso nacional —que se había venido ampliando casi sin interrupción desde 1980— volvió a incrementarse y equivalió a algo más de 5% de aquél. (Véase nuevamente el cuadro 6.)

III. OCUPACION Y DESOCUPACION

En 1985 la situación ocupacional mejoró ligeramente en el conjunto de la región. El empleo manufacturero creció por primera vez desde 1980, si bien su incremento no alcanzó a 1% y estuvo lejos de compensar las fuertes bajas registradas en los cuatro años anteriores. Al mismo tiempo, la ocupación en los servicios —que se había empezado a recuperar en 1984— aumentó 4%. A raíz de estos cambios, la tasa de desocupación urbana abierta disminuyó de poco más de 8% en el bienio 1983-1984 a 7.5%, interrumpiéndose así la tendencia ascendente que venía mostrando desde 1980. No obstante, su nivel fue todavía bastante superior al registrado en el período anterior a la crisis. (Véase el cuadro 7.)

Cuadro 6

AMERICA LATINA: COEFICIENTES DE PARTICIPACION DE LOS COMPONENTES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y DEL INGRESO NACIONAL BRUTO, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^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
1971-1975	77.6	20.3	97.9	14.6	12.5	100.0	-3.3	1.6	95.1
1976-1978	77.7	22.4	100.1	13.0	13.1	100.0	-1.1	1.9	97.0
1979	78.3	21.9	100.2	13.6	13.8	100.0	-0.8	2.2	97.0
1980	79.2	22.1	101.3	13.3	14.6	100.0	-	2.3	97.7
1981	79.3	21.5	100.8	14.1	14.9	100.0	-0.7	3.3	96.0
1982	78.7	19.1	97.8	14.4	12.2	100.0	-2.4	4.7	92.9
1983	77.5	16.0	93.5	15.8	9.3	100.0	-3.2	4.4	92.4
1984	77.9	15.4	93.3	16.3	9.6	100.0	-2.7	4.5	92.8
1985 ^c	77.7	15.3	93.0	16.1	9.1	100.0	-3.3	4.2	92.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a19 países.

^bIncluye variación de existencias.

^cCifras preliminares.

Cuadro 7

AMERICA LATINA: PRINCIPALES INDICADORES OCUPACIONALES^a

(Porcentajes)

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Empleo urbano (tasas de crecimiento)									
Industria	...	0.2	1.4	0.5	-4.8	-6.1	-6.2	-0.8	0.8
Servicios	...	5.5	6.3	5.1	5.5	-0.4	-0.3	3.1	4.3
Desempleo									
Urbano	7.4	6.8	6.0	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aPromedio ponderado de 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 y Ciudad de Guatemala. Por la ausencia de información estadística homogénea no se incluye Montevideo en el índice de empleo industrial ni Buenos Aires en el del sector servicios.

La baja en la tasa media de desempleo en la región fue el resultado neto de los cambios muy diversos acaecidos en los distintos países. En efecto, mientras la desocupación se redujo en forma marcada en Brasil, Chile y Paraguay y disminuyó más pausadamente en México y Uruguay, ella no varió en Costa Rica y Venezuela y subió hasta cifras inusitadamente altas en Nicaragua, Bolivia, Panamá, Colombia, Honduras y Argentina. (Véanse el cuadro 8 y el gráfico 3.)

El descenso de la desocupación fue notorio en Brasil, donde la tasa media urbana de 5.3% fue la más baja registrada desde que existen estadísticas confiables. Las mermas más pronunciadas tuvieron lugar en Río de Janeiro y Sao Paulo, ciudades en que la tasa de desocupación equivalió a fines de 1985 a apenas algo más de la mitad de las registradas dos años antes. (Véase el cuadro 9.) A la reducción del desempleo contribuyó principalmente el gran dinamismo que muestran en 1985 todas las principales actividades urbanas, a cuyo efecto se sumó el de la baja registrada en forma simultánea en la tasa de participación. (Véase el cuadro 10.) La cesantía disminuyó con especial vigor en los sectores productores de bienes y bajó en forma más pausada en el comercio.

El mejoramiento de la situación ocupacional en Paraguay obedeció también al repunte que por segundo año consecutivo experimentó la actividad económica interna. Con ello, la tasa de desempleo urbano —que había disminuído a 7.4% en 1984— se redujo a poco más de 5% a fines de 1985, la cifra más baja de los últimos cuatro años.

El descenso en la desocupación abierta fue también ostensible en Chile, si bien él se produjo a partir de niveles mucho más altos que en Brasil y Paraguay. En efecto, el número medio de miembros de la fuerza de trabajo que carecía de empleo en el Gran Santiago disminuyó de 19% en 1984 a 16% en 1985. La baja se aceleró a fines de año, cuando la tasa registrada en la capital cayó por debajo de 14%. No obstante, estas cifras, si bien muy inferiores a las registradas en los tres años anteriores, continuaron excediendo por un amplio margen a las existentes antes de la crisis. (Véase nuevamente el gráfico 3 y además el gráfico 4.) En estas circunstancias, las tasas de cesantía en la industria y la construcción, aunque 40% menores a las altísimas registradas dos años antes, fueron aún muy elevadas. (Véase el cuadro 11.) El mejoramiento relativo de la situación ocupacional se reflejó, asimismo, en la apreciable disminución del número de inscritos en los programas de empleo de emergencia del gobierno —los cuales, luego de representar el 13.6% de la fuerza de trabajo en 1983, equivalieron a poco más de 7% de ésta en 1985— y en la persistencia de una alta tasa de participación neta.

La trayectoria de la tasa de desocupación fue similar en Uruguay, donde, al igual que en Chile, ésta se había elevado con extraordinaria fuerza a partir de mediados de 1981 y comenzó a descender en la segunda mitad de 1983. Esta tendencia persistió en 1985 con lo cual la proporción de la fuerza laboral que carecía de trabajo en Montevideo a fines del año fue de 12%, la cifra más baja registrada desde 1982. No obstante, dicha tasa más que duplicó las registradas antes de que comenzara la crisis. El descenso del desempleo —que fue acompañado por un alza en la tasa de participación— se concentró en la industria y las finanzas, en tanto que en las demás actividades la cesantía casi no varió.

La desocupación urbana disminuyó también por segundo año consecutivo en México, si bien su nivel superó ligeramente al promedio registrado en el trienio 1980-1982. Los descensos de mayor magnitud ocurrieron en Monterrey y en Guadalajara. En Ciudad de México, en cambio, el desempleo bajó en forma más pausada. Ello ocurrió pese a que al mismo tiempo se elevó en forma considerable la tasa de participación, la cual alcanzó su más alto nivel de los últimos diez años. (Véanse nuevamente los cuadros 9 y 10.)

En contraste con lo sucedido en los países anteriores, las tasas de desocupación casi no variaron en 1985 en Costa Rica y Venezuela. Sin embargo, en el primero de esos países dicha estabilidad ocurrió luego de dos años en que el desempleo urbano disminuyó marcadamente, mientras que en el segundo ella representó la mantención del nivel sin precedentes que había alcanzado la desocupación en 1984.

En Costa Rica, la cesantía tuvo una trayectoria bastante irregular a lo largo del año. (Véase de nuevo el gráfico 4.) No obstante, la proporción media de desocupados osciló entre 6% y 7.5% y al menos al comienzo del año disminuyó claramente en la industria manufacturera y la construcción. En cambio, el relativo estancamiento del empleo en los sectores de servicios impidió un descenso similar de la cesantía en dichas actividades. Al mismo tiempo, el subempleo —que había disminuído en los dos años anteriores luego de alcanzar un nivel excepcionalmente alto en 1982— se incrementó ligeramente. (Véase el cuadro 12.)

En Venezuela, la tasa de desocupación se mantuvo por encima de 14%, con mucho la cifra más alta registrada desde 1975. (Véase otra vez el cuadro 8.) La construcción siguió siendo la actividad en que se registró la cesantía más alta (30%), en tanto que continuó siendo de alrededor de 13% en la industria y se aproximó a 11% en el comercio. Por otra parte, si bien la tasa de desocupación urbana disminuyó levemente en el conjunto del país durante el segundo semestre, su nivel a fines de 1985 siguió superando ampliamente los experimentados dos años antes.

En todos los demás países para los cuales se dispone de información estadística confiable, el desempleo aumentó y alcanzó en 1985 los más altos niveles registrados. Así, en Argentina la tasa de

Cuadro 8

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO URBANO

(Tasas anuales medias)

	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Argentina ^b	3.7	4.9	3.3	3.3	2.5	2.6	4.7	5.3	4.6	4.6	6.1
Bolivia ^c	...	...	...	4.5	5.2	5.8	9.7	10.5	14.2	15.1	18.0
Brasil ^d	...	...	...	6.8	6.4	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3
Colombia ^e	11.0	10.6	9.0	9.0	8.9	9.7	8.2	9.3	11.8	13.5	14.1
Costa Rica ^f	...	5.4	5.1	5.8	5.3	6.0	9.1	9.9	8.6	6.6	6.7
Chile ^g	16.2	16.8	13.2	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3
Honduras ^h	...	...	...	...	...	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7
México ⁱ	7.2	6.8	8.3	6.9	5.7	4.5	4.2	4.1	6.7	6.0	4.8
Nicaragua ^j	...	...	...	...	...	18.3	15.8	14.0	15.2	18.4	24.2
Panamá ^k	8.6	9.0	...	9.6	11.6	9.9	11.8	10.3	11.5	11.0	15.2
Paraguay ^l	...	6.7	5.4	4.1	5.9	4.1	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2
Perú ^m	...	8.4	9.4	10.4	11.2	10.9	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8
Uruguay ⁿ	...	12.7	11.8	10.1	8.3	7.4	6.7	11.9	15.5	14.0	13.1
Venezuela ^o	8.3	6.8	5.5	5.1	5.8	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3

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

^aCifras preliminares.

^bNacional urbano. Promedio abril-octubre.

^cPromedio nacional.

^dÁreas metropolitanas de Río de

Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife, promedio doce meses; 1980, promedio de junio a diciembre.

^eBogotá, Barranquilla, Cali y Medellín, promedio marzo, junio, septiembre y diciembre.

^fNacional urbano,

promedio marzo, julio y noviembre; 1984, promedio marzo y noviembre.

^gGran Santiago, promedio marzo, junio, septiembre y

diciembre.

^hÁreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey, promedio de cuatro

trimestres.

ⁱActividades no agrícolas.

^jNacional urbano, agosto de cada año. 1980 corresponde a la desocupación del área

urbana que registró el censo de población de ese año y 1981 al área metropolitana.

^kAsunción, Fernando de la Mora, Lambaré y áreas

urbanas de Luque y San Lorenzo, promedio anual; 1981, primer semestre; 1982, primer trimestre; 1983, promedio septiembre, octubre y

noviembre; 1984, promedio agosto y septiembre; 1985, promedio noviembre-diciembre.

^mActividades no

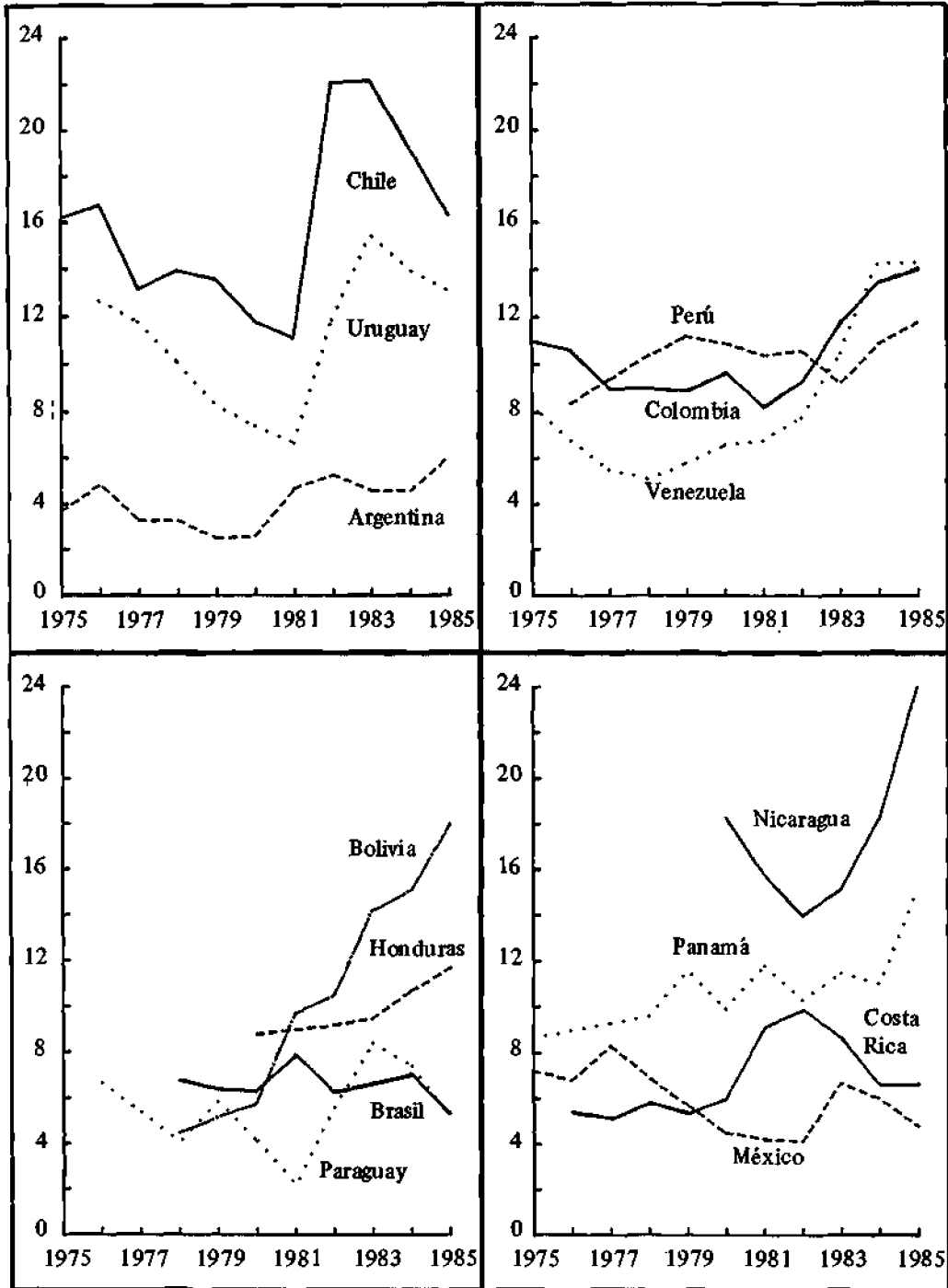
agrícolas.

ⁿMontevideo, promedio de cuatro trimestres. Hasta 1981 promedio dos semestres.

^oNacional urbano, promedio de

Gráfico 3
**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPEÑO URBANO
 EN ALGUNOS PAISES**

(Tasas anuales medias)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

desocupación subió a 6.1%, tasa por cierto moderada en el contexto regional, pero que superó holgadamente la de 4.6% registrada en los dos años anteriores y que más que dobló la registrada en promedio en el trienio 1978-1980. Aunque esa alza resultó del aumento de la tasa media de desocupación en los cuatro principales centros urbanos del país, ella fue especialmente notoria en Buenos Aires y, sobre todo, en Rosario. El deterioro de la situación ocupacional se manifestó, asimismo, en la elevación del subempleo visible en la primera de esas ciudades.

La cesantía también aumentó, pero a partir de niveles mucho mayores, en Colombia, Honduras y Perú, países en los que la situación ocupacional había empeorado marcadamente en años anteriores.

Cuadro 9

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LA TASA DE DESOCUPACION EN CIUDADES PRINCIPALES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1984				1985 ^a			
							I	II	III	IV	I	II	III	IV
América Latina ^b	6.2	6.6	7.0	8.1	8.2	7.5	8.5	8.3	8.4	7.5	8.2	7.7	7.5	6.5
Argentina ^c														
Capital y Gran Buenos Aires	2.3	4.5	4.7	4.2	3.8	5.3	...	4.1	...	3.5	...	5.7	...	4.9
Córdoba	2.4	3.8	4.4	5.0	4.8	5.0	...	4.4	...	5.1	...	5.3	...	4.7
Gran Mendoza	2.3	4.8	4.1	4.5	3.5	3.7	...	3.3	...	3.7	...	3.6	...	3.7
Rosario	3.4	5.8	8.4	6.3	6.5	10.7	...	6.8	...	6.2	...	10.9	...	10.2
Brasil ^d														
Río de Janeiro	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	4.9	6.9	7.4	6.7	6.0	6.0	5.4	4.5	3.6
São Paulo	5.6	7.3	6.0	6.8	6.8	5.0	7.8	7.5	6.7	5.1	6.1	5.7	4.8	3.5
Recife	6.8	8.6	7.5	8.0	9.0	7.2	8.9	9.6	9.9	7.5	7.8	8.4	7.3	5.3
Porto Alegre	4.6	5.8	5.2	6.7	7.0	5.4	7.6	8.2	6.9	5.3	5.8	6.2	5.6	3.9
Colombia ^e														
Bogotá	7.9	5.5	7.4	9.4	12.2	12.8	12.6	12.0	11.8	12.4	13.7	13.2	12.6	11.7
Barranquilla	8.1	11.1	10.4	13.8	13.8	15.7	14.4	13.1	15.3	12.4	14.3	17.9	17.5	13.1
Medellín	14.7	13.1	13.3	17.0	16.4	16.0	16.1	17.1	15.3	17.1	16.1	16.5	15.6	15.7
Cali	10.0	9.0	9.6	11.6	13.3	14.4	13.4	12.9	14.5	12.5	13.4	15.4	15.2	13.7
México ^f														
Ciudad de México	4.3	3.9	4.0	6.3	5.8	4.9	5.4	5.3	6.4	6.2	5.7	4.3	5.2	4.4
Guadalajara	5.0	5.8	5.0	7.4	6.1	3.4	6.9	5.7	6.0	5.7	3.9	3.5	3.9	2.4
Monterrey	5.2	4.2	4.9	9.8	7.5	5.4	8.3	7.0	8.5	6.2	6.9	5.1	5.4	4.0
Asunción (Paraguay) ^g	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2	...	...	7.4	...	...	...	...	5.2
Caracas (Venezuela) ^h	6.7	5.7	7.0	10.5	11.3	13.2	...	11.0	...	11.6	...	13.2	...	...
Lima (Perú) ⁱ	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9	10.1	...	8.9	...	...	...	10.1	...	...
La Paz (Bolivia) ^j	7.5	...	9.4	12.8	12.6	...	...	...	12.9	12.2	...	...	...	...
Montevideo (Uruguay) ^k	7.4	6.6	11.9	15.5	14.0	13.1	14.6	14.1	14.7	12.7	13.7	13.2	13.6	12.0
San José (Costa Rica) ^l	5.6	9.3	10.5	8.5	6.6	6.5	7.9	...	...	5.2	6.3	...	7.4	5.9
Santiago (Chile) ^m	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3	21.7	18.4	20.9	15.9	18.0	16.2	17.4	13.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPromedio 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. ^cCifras para abril y octubre. ^dPromedios trimestrales. ^eCifras de marzo, junio, septiembre y diciembre. 1985 marzo, julio, septiembre y diciembre. ^fÁreas metropolitanas. Promedios trimestrales. ^gIncluye Fernando de la Mora, Lambaré y las áreas urbanas de Lenque y San Fernando. 1981 primer semestre. 1982 primer trimestre. 1983 promedio septiembre, octubre y noviembre. 1984 promedio agosto, septiembre y octubre. 1985 promedio noviembre-diciembre. ^hÁrea Metropolitana. Promedio dos semestres, 1985 primer semestre. ⁱÁrea Metropolitana. 1980 abril, 1981 junio, 1982 julio, 1983 diciembre, 1984 agosto. ^j1980 mayo-octubre, 1982 a 1984 promedio junio-diciembre. ^k1980 promedio dos semestres. 1981 a 1985 promedios trimestrales. ^lCifras para marzo, julio y noviembre. 1984 sólo marzo y noviembre. 1985 marzo. ^mGran Santiago, cifras de marzo, junio, septiembre y diciembre.

Cuadro 10

AMERICA LATINA: TASAS DE PARTICIPACION NETA^a

(Tasas anuales medias)

	1970	1976	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Bolivia ^c	47.3 ^d	48.1	49.6	49.2	49.1	49.0	48.9	48.7
Brasil ^f	58.8	58.1	61.0	62.0	61.9	60.5	61.3	60.7
Colombia ^f	...	49.8	54.4	52.3	53.0	54.6	56.2	56.6
Costa Rica ^g	44.9 ^d	50.2	50.2	49.3	50.9	48.7	48.7	49.3
Chile ^h	51.8	50.3	50.7	51.7	51.7	52.2	52.5	52.3
México ⁱ	...	50.9	50.1	50.1	49.5	49.1	49.4	52.6
Panamá ^j	...	55.0	52.0	...	53.7	56.1	55.9	56.8
Uruguay ^k	48.5	52.8	56.4	54.6	56.6	56.9	57.9	58.5
Venezuela ^l	43.4 ^d	...	55.0	54.7	54.4	54.2	55.3	56.1

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

^a Porcentaje 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). ^b Cifras preliminares. ^c Total país. Edad límite inferior 10 años. ^d Según datos del censo nacional correspondiente. ^e Áreas metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Edad límite inferior 15 años. Promedio doce meses. ^f Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali. Edad límite inferior 12 años. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ^g País urbano. Edad límite inferior 12 años. Marzo de cada año. ^h Gran Santiago. Edad límite inferior 14 años. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ⁱ Áreas metropolitanas de Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey. Edad límite inferior 12 años. Promedio cuatro trimestres. ^j Total país. Edad límite inferior 15 años. ^k Total país. Edad límite inferior 14 años. Promedio cuatro trimestres. Hasta 1981 promedio dos semestres. ^l Total país. Edad límite inferior 15 años. Promedio dos semestres.

Así, en Colombia la tasa media de desocupación en las cuatro ciudades principales del país se elevó por cuarto año consecutivo sobrepasando por primera vez el nivel de 14%. El alza fue muy pronunciada tanto en Barranquilla como en Cali y moderada en Bogotá. En cambio, la tasa de desocupación se redujo levemente en Medellín, a pesar de lo cual dicha ciudad continuó siendo la más afectada por el desempleo. (Véase otra vez el cuadro 9.) El aumento en la cesantía obedeció en parte a la notoria pérdida de dinamismo de la industria y el comercio y el estancamiento de la construcción y en parte al continuo aumento de la tasa de participación urbana, la cual superó las ya altas cifras del año anterior.

La desocupación alcanzó también niveles inusitados tanto en Lima como en las demás ciudades del Perú. Con ello, el desempleo en las actividades no agrícolas subió de casi 11% en 1984 a cerca de 12% en 1985. Como al mismo tiempo se elevó notoriamente la subocupación, la proporción de trabajadores adecuadamente empleados en Lima cayó por primera vez por debajo de 50%. (Véanse nuevamente los cuadros 9 y 12.)

El desempleo aumentó también de 11% en 1984 a 12% en 1985 en Honduras. Esta alza —que siguió a las ocurridas en los cuatro años anteriores— derivó de la lenta evolución de la actividad económica global y en particular de los descensos que sufrieron tanto la industria manufacturera como la construcción y reflejó asimismo el crecimiento de casi 4% anual de la fuerza de trabajo.

Aún más notorios fueron las alzas de la desocupación en Panamá, Bolivia y Nicaragua. En el primero de esos países el desempleo urbano superó el 15%, después de haber oscilado en torno a 11% en los tres años anteriores. A su vez, en Bolivia la tasa de desocupación subió por séptimo año consecutivo, alcanzando un nivel de 18%, que más que triplicó el registrado hasta 1980. Por último, en 1985 la fuerza de trabajo urbana que carecía de empleo en Nicaragua sobrepasó el 24% y fue así la más alta de la región. (Véanse otra vez el cuadro 8 y el gráfico 3.)

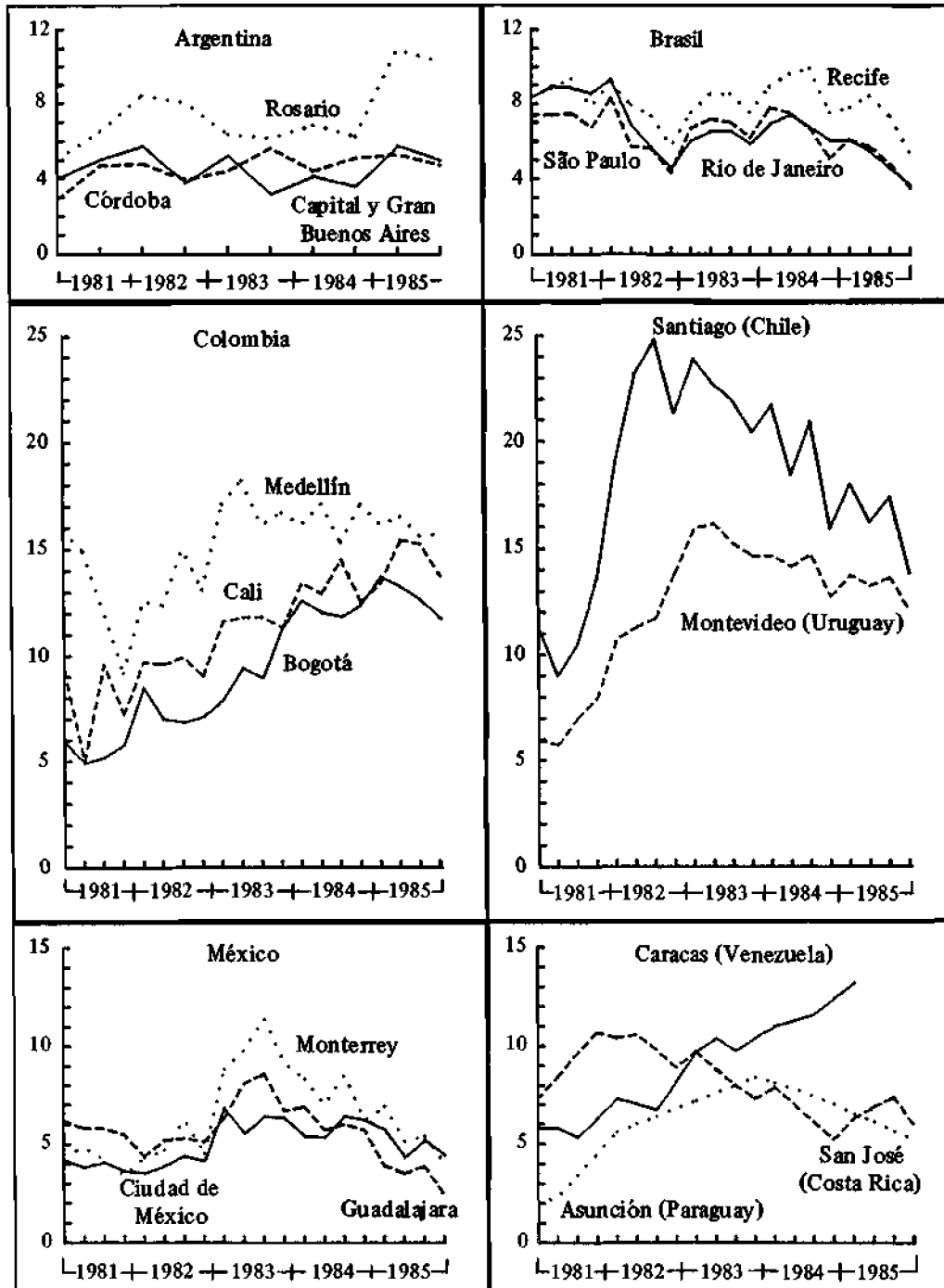
IV. PRECIOS Y REMUNERACIONES

1. Precios

En 1985 la inflación alcanzó nuevamente una intensidad extraordinaria en América Latina: la tasa media simple del alza de los precios al consumidor subió de 164% en 1984 a 507% en 1985 mientras que la tasa ponderada por la población se elevó en esos años de 185% a 275%. Aunque en estos aumentos influyó fuertemente la excepcional magnitud que alcanzó la inflación en Bolivia —que casi

Gráfico 4

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO EN ALGUNAS CIUDADES PRINCIPALES



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 11

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

(Tasas anuales medias)

	Industria manufacturera			Construcción			Comercio		
	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Argentina ^b	2.8	3.2	...	9.3	10.1	...	3.3	3.2	...
Brasil ^f	7.8	7.1	5.2	11.7	12.8	7.7	6.8	6.5	5.6
Costa Rica ^d	...	6.4	4.7	...	14.0	8.4	...	6.6	6.3
Chile ^e	25.9	19.5	14.9	49.0	34.9	27.9	16.0	13.1	11.1
Uruguay ^f	16.6	13.3	12.3	16.6	17.5	17.5	13.3	11.3	11.1
Venezuela ^g	11.7	13.0	13.2	21.4	29.3	30.2	7.8	10.3	10.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bGran Buenos Aires. Promedio abril-octubre. ^cÁreas Metropolitanas de Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses. ^dÁrea Metropolitana de San José. Marzo de cada año. ^eGran Santiago. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. ^fMontevideo. Promedio cuatro trimestres. ^gTotal país. Promedio dos semestres.

Cuadro 12

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

(Tasas anuales medias)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Subempleo visible^b								
Argentina ^c	5.2	4.0	5.6	6.4	6.8	4.8	4.6	6.0
Colombia ^d	14.3	14.0	16.0	11.4	10.9	12.1	14.6	...
Costa Rica ^e	10.0	13.8	15.6	19.3	24.2	17.6	16.4	13.7
Perú ^f	8.3	3.1	1.4	3.0	4.0	3.8	2.9	3.3
Subempleo invisible^g								
Brasil ^h	...	...	...	...	7.8	8.5	9.7	9.7
Costa Rica ^e	10.7	...	10.2	10.0	21.5	12.1	8.1	13.4
Perú ^f	30.0	28.6	24.2	21.4	24.0	29.5	33.9	39.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentaje de la fuerza de trabajo ocupada en jornadas de duración inferior a las que estarían dispuestas a realizar. ^cGran Buenos Aires. Promedio abril-octubre. ^dBogotá, Barranquilla, Cali y Medellín. Promedio marzo, junio, septiembre y diciembre. 1984, promedio marzo, junio y diciembre. ^eTotal país urbano. Promedio marzo, julio y noviembre. 1983, sólo noviembre. 1984, promedio marzo y noviembre. 1985, marzo. ^fLima Metropolitana. Excluye trabajadores del hogar. ^gPorcentaje de la fuerza de trabajo asalariada percibiendo remuneraciones inferiores al salario mínimo. ^hPromedio ponderado de las áreas metropolitanas de Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. Promedio doce meses. 1982, segundo semestre. 1985, primer semestre.

se cuadruplicó, pasando de algo menos de 2 200% en 1984 a casi 8 200% en 1985—, el ritmo medio del aumento de los precios fue también muy alto (142%) en el conjunto formado por las demás economías de la región. (Véase el cuadro 13.)

Al mismo tiempo, los procesos inflacionarios —que antes afectaban a un número reducido de países latinoamericanos— se tornaron más generales. De hecho, en 1985 los precios al consumidor se elevaron menos de 10% tan solo en Honduras, Panamá y Venezuela. En los restantes 16 países el ritmo de la inflación fue bastante más elevado, alcanzando dimensiones enormes en Perú (160%), Brasil (230%), Nicaragua (335%) y Argentina (385%). La generalización de los procesos inflaciona-

rios se reflejó también en el hecho que en 1985 la tasa de aumento de los precios al consumidor aumentó en doce países y se redujo sólo en siete.

No obstante, en la segunda mitad de 1985 se realizaron avances importantes en la lucha contra la inflación en no pocos países de la región. Ellos alcanzaron dimensiones espectaculares en Argentina, Bolivia y Perú —países en los que el proceso inflacionario se había acelerado intensamente en los primeros seis o nueve meses del año— y fueron mucho menos notorios, pero también importantes, en Colombia, Chile, Ecuador, Costa Rica, República Dominicana y Venezuela.

El primer caso de brusca reversión de la tendencia de la inflación tuvo lugar en Argentina, donde el ritmo de aumento de los precios, luego de subir continua y fuertemente en los cuatro años anteriores, se aceleró todavía más en el primer semestre de 1985. En efecto, a partir de enero los precios al consumidor se elevaron a una tasa media mensual de 25% y en la primera quincena de junio su ritmo de aumento se intensificó aún mucho más. Así, en mayo la variación de doce meses del índice de precios al consumidor sobrepasó la cifra de 1 000% por primera vez en la historia de Argentina y en junio superó el 1 100% colocando al país al borde de la hiperinflación.

Ante esta situación dramática, el gobierno —que en las semanas anteriores había reajustado fuertemente los precios y tarifas cobradas por las empresas estatales y había elevado también en 18% la paridad cambiaria— dio a conocer el 14 de junio un nuevo programa económico orientado a disminuir drásticamente el ritmo de aumento de los precios. En esencia, el plan pretendió reducir bruscamente el componente inercial de la inflación y las expectativas de un continuo y elevado aumento del nivel de precios mediante la congelación del tipo de cambio, las remuneraciones, las tarifas públicas, los precios y los arriendos, y a través de la introducción de una nueva moneda —el Austral— cuyo valor en pesos se decidió aumentaría inicialmente a un ritmo mensual de 30% (la

Cuadro 13

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
América Latina^a	62.3	40.0	39.0	54.1	56.1	57.6	84.8	131.1	185.2	275.3
América Latina, excluye Bolivia	63.2	40.5	39.5	54.3	56.6	58.2	81.3	127.8	152.0	141.8
Argentina	347.5	150.4	169.8	139.7	87.6	131.2	208.7	433.7	688.0	385.4
Bolivia	5.5	10.5	13.5	45.5	23.9	25.2	296.5	328.5	177.2	170.5
Brasil	44.8	43.1	38.1	76.0	95.3	91.2	97.9	179.2	203.3	228.0
Colombia	25.9	29.3	17.8	29.8	26.5	27.5	24.1	16.5	18.3	22.3
Costa Rica	4.4	5.3	8.1	13.2	17.8	65.1	81.7	10.7	17.3	11.1
Chile	174.3	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.6	23.0	26.4
Ecuador	13.1	9.8	11.8	9.0	14.5	17.9	24.3	52.5	25.1	24.4
El Salvador	5.2	14.9	14.6	14.8	18.6	11.6	13.8	15.5	9.8	30.8
Guatemala	18.9	7.4	9.1	13.7	9.1	8.7	-2.0	15.4	5.2	31.5
Haití	-1.4	5.5	5.5	15.4	15.3	16.4	4.9	11.2	5.4	17.4
Honduras	5.6	7.7	5.4	22.5	11.5	9.2	8.8	7.2	3.7	4.2
México	27.2	20.7	16.2	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7
Nicaragua	6.2	10.2	4.3	70.3	24.8	23.2	22.2	32.9	50.2	334.3
Panamá	4.8	4.8	5.0	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4
Paraguay	3.4	9.4	16.8	35.7	8.9	15.0	4.2	14.1	29.8	23.1
Perú	44.7	32.4	73.7	66.7	59.7	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3
República Dominicana	7.0	8.5	1.8	25.6	4.6	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4
Uruguay	39.9	57.3	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0
Venezuela	6.9	8.1	7.1	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de Fondo Monetario Internacional, *International Financial Statistics* (marzo de 1986) e información oficial proporcionada por los países.

^a Los totales de América Latina corresponden a las variaciones medias de los países ponderadas por las respectivas poblaciones en cada año.

inflación anterior), con lo cual se desindizaron, en la práctica, los contratos financieros. Al mismo tiempo, y con miras a desalentar tanto la compra especulativa de dólares como de bienes, se fijó la tasa de interés sobre los depósitos en 4% para el primer mes de vigencia del plan y se adoptaron diversas medidas para reducir la proporción del producto representado por el déficit del sector público desde 12% en 1984 a 2.5% en 1985. Para reforzar el efecto de estas medidas sobre las expectativas de los agentes económicos, las autoridades anunciaron, además, que dicho déficit se cubriría íntegramente con financiamiento externo, con lo cual la emisión por ese concepto sería nula.

El primer efecto del plan fue una reducción radical en las expectativas inflacionarias y en el enorme componente inercial de la inflación argentina. Ello se reflejó en la brusca caída del ritmo de aumento de los precios al consumidor, desde más de 30% en junio a un promedio mensual de sólo algo más de 2% en el período septiembre-diciembre. (Véase el gráfico 5.)

La evolución del proceso inflacionario fue similar en Perú, aunque tanto su nivel como la magnitud de los cambios ocurridos fueron menores que en Argentina. En efecto, también en Perú el ritmo de aumento de los precios se aceleró marcadamente a comienzos de 1985 hasta el punto que a partir de abril la tasa mensual de la inflación superó el 10%. Con ello, la variación en doce meses del índice de precios al consumidor subió continuamente desde 111% a fines de 1984 a casi 185% en julio de 1985.

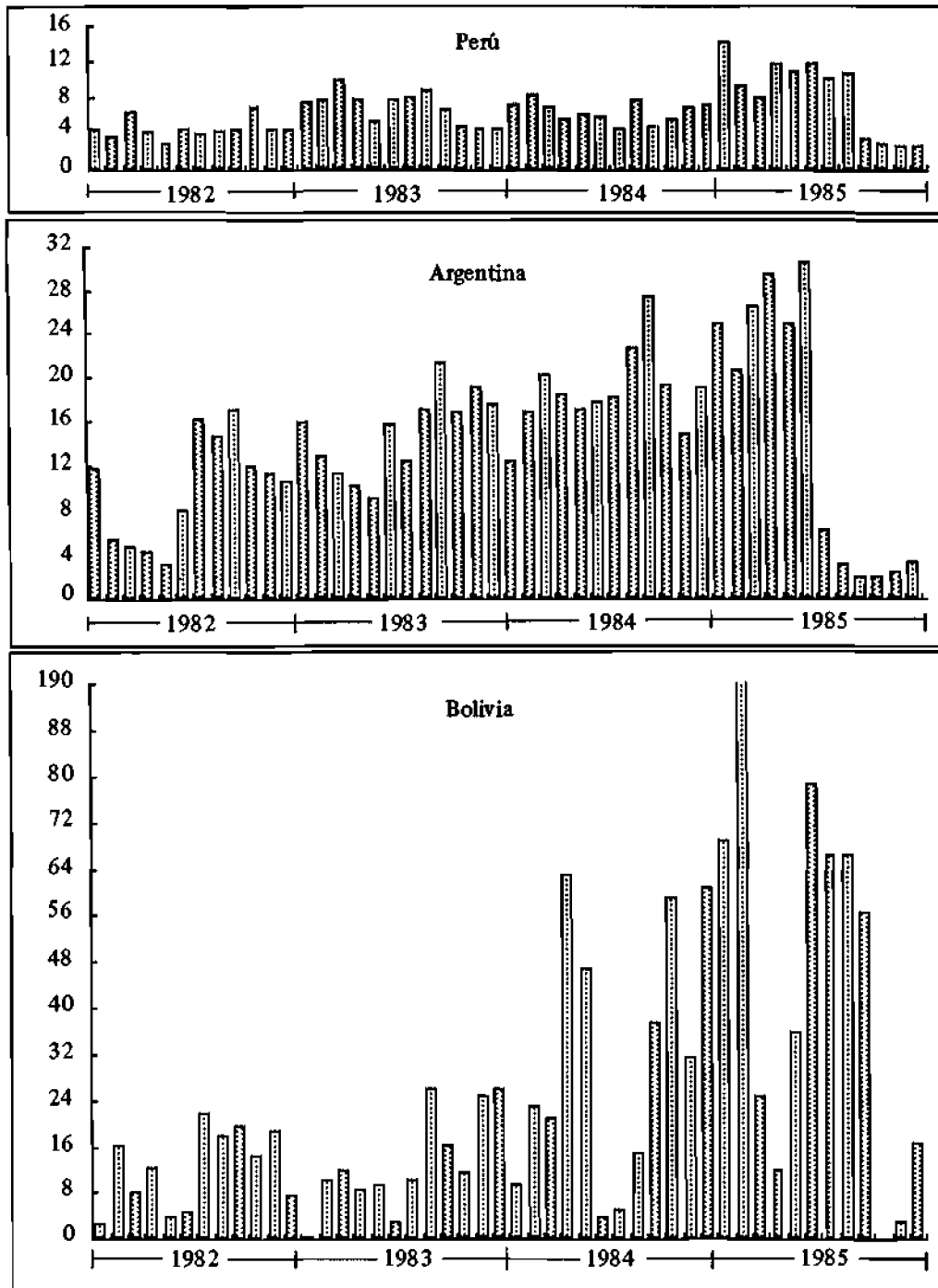
En estas circunstancias, la nueva administración que asumió el poder a fines de ese mes procedió a aplicar con rapidez una serie de medidas orientadas a reducir el ritmo de la inflación, reactivar la economía y disminuir el desequilibrio externo. En los primeros días de agosto las autoridades económicas devaluaron el sol en 12% y autorizaron la operación de un mercado cambiario paralelo; congelaron por 90 días los depósitos en moneda extranjera mantenidos en el sistema financiero; reajustaron en 50% el salario mínimo, en 15% las remuneraciones de los funcionarios públicos y en 22% la de los profesores; aumentaron en 33% el precio de la gasolina y elevaron los precios y tarifas cobrados por diversas empresas públicas. Estas medidas fueron complementadas luego con la reducción de las tasas de interés desde un nivel efectivo de más de 200% a un máximo legal de 110% y con la decisión de congelar los precios, el tipo de cambio, las remuneraciones y las rentas hasta fines de año.

El resultado más inmediato de estas medidas fue la brusca caída del ritmo de la inflación. Si bien en agosto los precios al consumidor subieron 11% como consecuencia, principalmente, de la devaluación, del reajuste de remuneraciones y del alza del precio de los combustibles, ellos crecieron mucho menos con posterioridad. Así, luego de cinco meses consecutivos en que las variaciones del índice de precios al consumidor sobrepasaron el 10%, a partir de septiembre éste se incrementó a una tasa media mensual de 3%.

En el último trimestre ocurrió, asimismo, un cambio radical en el panorama inflacionario en Bolivia, donde a la sazón tenía lugar el primer caso de hiperinflación en la historia de América Latina. De hecho, el ritmo anual de aumento de los precios, tras subir persistentemente desde 25% a fines de 1981 a casi 2 200% al término de 1984, continuó acelerándose con cada vez mayor velocidad en los primeros ocho meses de 1985 y alcanzó en agosto una cifra jamás antes registrada en la región de 20 500%. En esta acentuación vertiginosa de la inflación influyeron en forma decisiva los reajustes de los precios de los combustibles y los servicios públicos y las alzas del tipo de cambio. Por ejemplo, tan solo en febrero —mes en que el tipo de cambio fue alzado de 9 000 a 45 000 pesos por dólar y las tarifas de la electricidad y del transporte público y el precio de los combustibles fueron reajustadas entre 250% y 500%— el nivel de los precios al consumidor casi se triplicó. Pero la causa principal de la aceleración de la inflación fue la estrecha vinculación que en la práctica se estableció entre las expectativas inflacionarias de los agentes económicos y la cotización del dólar en el mercado paralelo. Al aumentar la incertidumbre y continuar el deterioro de la situación económica, dicha cotización subió exponencialmente, sobrepasando el millón de pesos en agosto y arrastrando consigo al resto de los precios.

Fue en estas circunstancias que, como resultado del cambio de gobierno, se produjo un profundo viraje en la política económica. En el marco de un programa de corte marcadamente liberal, las nuevas autoridades decidieron elevar en septiembre el tipo de cambio oficial de 75 000 a alrededor de 1 100 000 pesos por dólar —valor éste que coincidía con el que prevalecía entonces en el mercado paralelo— y anunciaron que en el futuro el tipo de cambio se establecería a través de las operaciones de venta pública de divisas efectuadas por el Banco Central. Al mismo tiempo, adoptaron un régimen de libre importación, liberalizaron totalmente el sistema de precios (con las excepciones de los precios de

Gráfico 5
VARIACIONES MENSUALES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
EN ARGENTINA, BOLIVIA Y PERU
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

la gasolina y la electricidad y las tarifas del transporte urbano de pasajeros y ferroviario), decidieron que las remuneraciones del sector privado se establecerían en adelante por la libre negociación de las partes, y congelaron hasta fines de año las remuneraciones de los trabajadores del sector público.

Aunque el resultado inmediato de las nuevas medidas en materia de precios fue una nueva y considerable alza de 56% del índice de precios al consumidor en septiembre, ellas lograron modificar en forma importante las expectativas inflacionarias. Así, en octubre los precios al consumidor disminuyeron 2% y en noviembre ellos se incrementaron poco más de 3%. Con ello, la variación en doce meses de índice de precios al consumidor, que en septiembre había alcanzado un nuevo máximo histórico de más de 23 400%, cayó a menos de 8 200% en diciembre.

La atenuación de la inflación a partir de mediados de 1985 fue naturalmente mucho más moderada en Colombia, Chile y Ecuador, países en los cuales el ritmo de aumento de los precios se había acelerado en el primer semestre, en buena medida a causa de las políticas orientadas a elevar el tipo de cambio real aplicadas en ellos. Así, en Colombia, donde los precios al consumidor aumentaron a una tasa media mensual de 3.5% en el primer semestre, éstos casi se estabilizaron entre julio y diciembre. La tendencia fue similar, aunque menos marcada en Chile —donde la variación mensual media de los precios al consumidor bajó de 3.2% en la primera mitad del año a 1.3% en los seis meses siguientes— y en Ecuador —donde el ritmo mensual de la inflación declinó de 2.5% en el primer semestre a 1% en el segundo. Así, al finalizar el año, en los tres países el ritmo de la inflación tendió a converger hacia un nivel de entre 23 y 26%. Estas cifras representaron una ligera baja del aumento anual de los precios al consumidor en Ecuador y un alza moderada de éste en Colombia y Chile, en comparación con las registradas en 1984. (Véase el gráfico 6.)

En el transcurso de 1985 se revirtió también la tendencia ascendente que la inflación había mostrado desde mediados de 1983 en Venezuela y desde comienzos de 1984 en República Dominicana y Costa Rica.

El cambio fue pronunciado en Venezuela, donde los precios al consumidor, luego de aumentar más de 18% en 1984, se incrementaron menos de 6% en 1985. En esta reducción del ritmo de la inflación influyeron la política fiscal y monetaria restrictiva aplicada por las autoridades, la atonía de la actividad económica y el alto nivel de desempleo, cuyos efectos más que compensaron las presiones alcistas generadas por los aumentos de varios precios agrícolas autorizados en 1985 y por la supresión del tipo de cambio preferencial que se utilizaba para la importación de algunos productos esenciales.

A su vez en República Dominicana, la inflación, luego de subir de manera persistente desde menos de 10% a comienzos de 1984 a casi 50% en marzo de 1985, declinó casi ininterrumpidamente con posterioridad y se redujo a poco más de 23% al término del año. (Véase el gráfico 7.) Esta trayectoria del proceso inflacionario estuvo estrechamente ligada a la evolución de la paridad cambiaria y a las políticas de ajuste y estabilización aplicadas por las autoridades económicas. Así, la aceleración del ritmo de aumento de los precios a comienzos del año obedeció en buena medida a la unificación de las áreas cambiarias en enero y a la decisión adoptada al mismo tiempo de dejar que el mercado determinara libremente el nivel del tipo de cambio. En ella influyó, asimismo, la elevación de las tasas de interés, el aumento de las tarifas eléctricas y el incremento de los precios de los combustibles y de los alimentos que se encontraban sometidos al control de precios. A su vez, en la reducción posterior del ritmo de la inflación influyeron el descenso y ulterior estabilización de la paridad cambiaria y el carácter muy restrictivo de la política monetaria y crediticia.

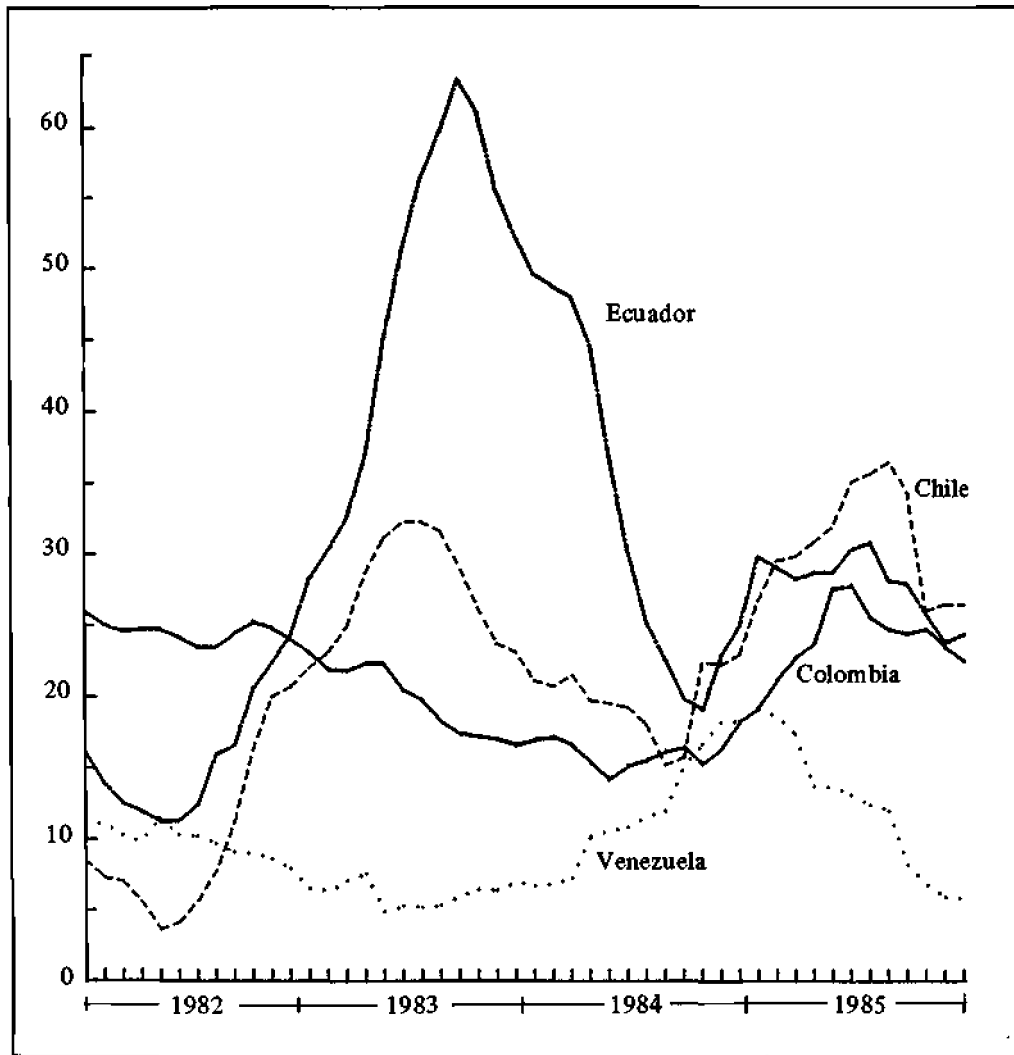
La aplicación de una política monetaria más estricta que en años anteriores y la postergación de nuevos proyectos de inversión pública fueron asimismo causas importantes de la atenuación de la inflación en Costa Rica desde más de 17% en 1984 a menos de 11% en 1985. A ella contribuyeron también los reajustes relativamente moderados autorizados por el gobierno en el caso de los precios controlados, que subieron bastante menos que los libres.

Por el contrario, en 1985 continuó acentuándose la inflación en Brasil y Uruguay y se revirtió la tendencia descendente que ella venía mostrando en México desde comienzos de 1983. En Brasil, la variación de doce meses del índice nacional de precios al consumidor —que en el transcurso de 1984 había subido gradualmente de 175% a 203%— osciló en torno a 220% tanto a comienzos como a fines de 1985. (Véase el gráfico 8.) Como en años anteriores, en la mantención del proceso inflacionario continuaron influyendo fuertemente las expectativas de la gran mayoría de los agentes económicos y el extendido sistema de indización de casi todos los principales componentes de los costos. Pero a los efectos atribuibles a estos factores —causantes del elevado componente inercial de la inflación

brasileña— se agregó en 1985 una expansión muy rápida de los medios de pago y un aumento de 6.5% de las remuneraciones reales.

En 1985 se acentuó por tercer año consecutivo la intensidad del proceso inflacionario en Uruguay: el alza de los precios al consumidor fue de 83%, tasa sólo comparable a la registrada en 1979. Este aumento estuvo, sin embargo, dentro de los márgenes previstos en el programa financiero del nuevo gobierno, el cual logró reducir en forma apreciable el déficit del sector público. Este cambio derivó, empero, no sólo de un aumento importante de la tributación, sino también de reajustes muy considerables en los precios y tarifas cobradas por las empresas públicas, los cuales contribuyeron a acelerar en el corto plazo el ritmo de la inflación. Sobre éste influyó, asimismo, la evolución de los salarios reales medios, que pese al estancamiento de la actividad económica y a la persistencia de una alta tasa de desocupación se elevaron 14%.

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

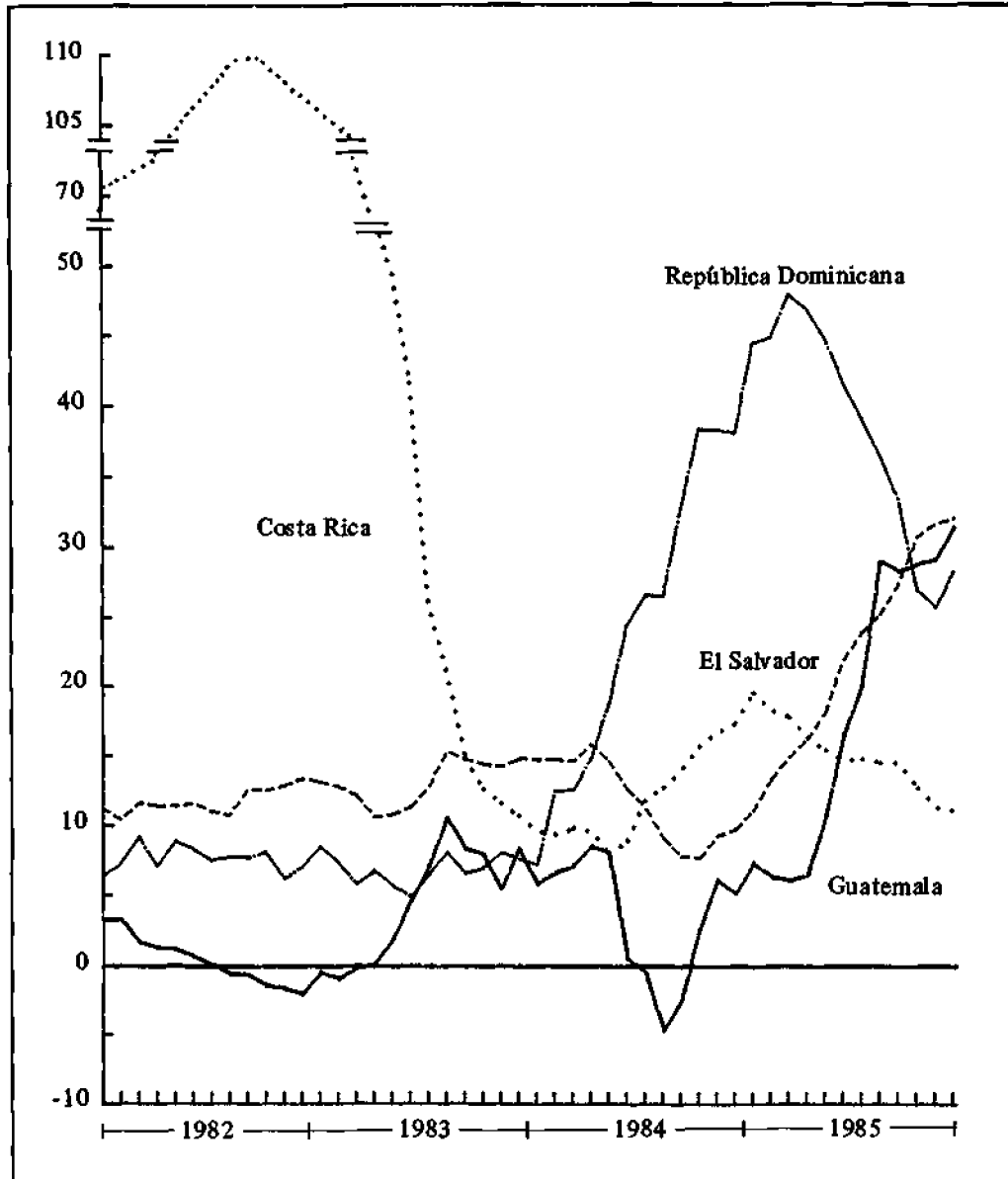


Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Gráfico 7

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

(Porcentajes)

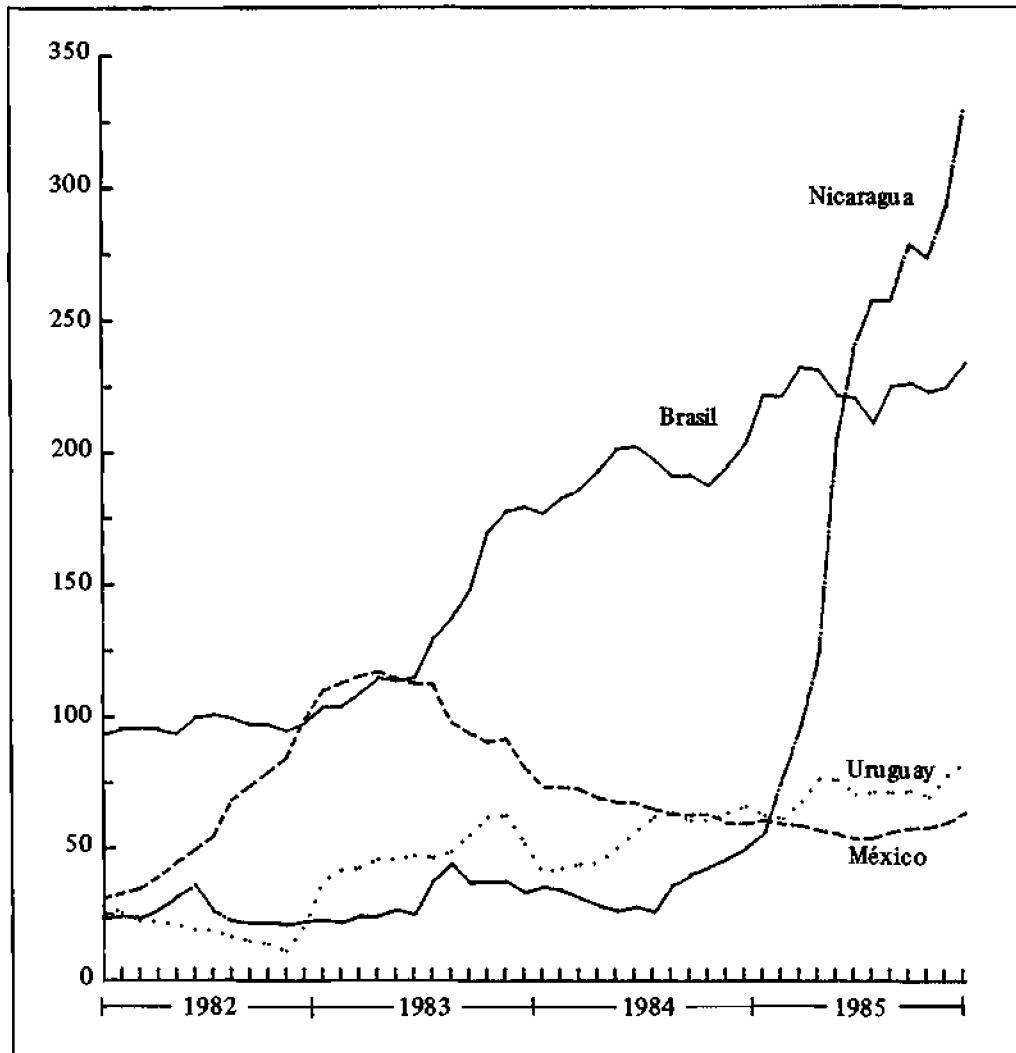


Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

En México, la inflación de 64% superó ligeramente a la de 59% registrada en 1984. Sin embargo, esta similitud encubre la trayectoria desigual que el proceso inflacionario tuvo en ambos años. En efecto, en 1984 el ritmo de la inflación disminuyó de manera gradual pero persistente y esta tendencia continuó, aunque en forma cada vez más lenta, hasta mediados de 1985. Sin embargo, a partir de entonces y a raíz, principalmente, de la fuerte devaluación del peso efectuada en julio, ella se revirtió y el ritmo de aumento de los precios al consumidor se elevó con rapidez.

Por último, en 1985 se elevó marcadamente la inflación en El Salvador y Guatemala y ésta se aceleró en forma extraordinaria en Nicaragua. En los dos primeros países —que en 1984 habían sido de los pocos en la región en que la inflación no alcanzó a 10%—, los precios al consumidor subieron alrededor de 31%, la cifra más alta jamás registrada en ellos. A su vez, en Nicaragua —donde la inflación se había venido acentuando considerablemente ya en 1984— ésta se elevó en forma espectacular a partir de los primeros meses de 1985 como resultado del fuerte aumento del tipo de cambio oficial efectuado en febrero, de la reducción de los subsidios otorgados por el gobierno a una serie de bienes de consumo esencial, y de los trastornos producidos por el conflicto armado. A raíz de ello, los precios subieron bruscamente y la variación en doce meses del índice de precios al consumidor alcanzó un máximo histórico de 335%. (Véase el gráfico 8.)

Gráfico 8
AMERICA LATINA: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE
PRECIOS AL CONSUMIDOR EN ALGUNOS PAISES
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

2. Remuneraciones

Las remuneraciones reales experimentaron en 1985 una evolución muy dispar en los distintos países de la región, reflejando así la disímil tendencia que mostraron en ellos la actividad económica y la inflación como también las diferencias en las políticas salariales aplicadas. Así, si bien las remuneraciones reales volvieron a disminuir en la mayoría de los países, las bajas fueron de magnitudes muy distintas. La contracción del poder de compra de los salarios fue notoria en Argentina, Nicaragua, Perú, Guatemala y El Salvador, países todos en que la inflación fue muy alta y en que la actividad económica disminuyó o se incrementó muy débilmente.¹ En otros cinco países —Colombia, Chile, Ecuador, Honduras y la República Dominicana— las remuneraciones reales disminuyeron en forma clara, pero más moderada. En cambio, el poder adquisitivo de los sueldos y salarios no experimentó cambios significativos en México, Panamá, Paraguay y Venezuela, en tanto que en Brasil, Costa Rica y Uruguay las remuneraciones reales aumentaron marcadamente. (Véase el gráfico 9.)

En Argentina la caída muy fuerte que sufrieron todas las remuneraciones básicas ocurrió luego de dos años en que estas habían experimentado alzas igualmente notorias. (Véanse los cuadros 14 a 17.) De hecho, las remuneraciones reales empezaron a bajar fuertemente a fines de 1984, debido a los efectos tanto de la aceleración del proceso inflacionario como de la contracción de la actividad productiva. Conforme al Plan Austral, los salarios fueron congelados a partir de julio y se abandonó el anterior sistema de indización automática. No obstante, la notoria disminución del ritmo inflacionario que, como ya se señaló, trajo consigo dicho programa, ayudó a detener en cierta medida la caída de las remuneraciones durante el segundo semestre. (Véase el gráfico 10.) Aunque los salarios industriales sufrieron una contracción real de más de 13%, ella fue bastante menor que las experimentadas por las demás remuneraciones. Además, en razón de su extraordinario aumento tanto en 1983 como en 1984, su poder adquisitivo superó aún holgadamente al registrado entre 1976 y 1983. Por su parte, las remuneraciones reales medias del sector público sufrieron un descenso de casi 18% mientras que el poder adquisitivo tanto del salario mínimo urbano como del salario medio en la construcción cayó 30%. No obstante, el valor real de todas estas remuneraciones continuó siendo más alto que el registrado tres años antes.

La merma de las remuneraciones reales fue también muy pronunciada en Perú. Sin embargo, en contraste con lo ocurrido en Argentina, esa baja se sumó a las ocurridas en años anteriores. A pesar de que en agosto y octubre se otorgaron aumentos generales de remuneraciones, la aceleración del proceso inflacionario en el primer semestre y el estancamiento de la actividad interna en ese lapso provocaron un descenso de los sueldos en casi todos los sectores. La caída de mayor magnitud se registró en la construcción, donde el salario medio disminuyó 22%, tras haber caído 15% tanto en 1983 como en 1984. Así, su nivel real en 1985 fue 43% más bajo que en 1982. Aún más negativa fue la evolución de los sueldos pagados en el sector público, los cuales cayeron marcadamente por quinto año consecutivo, acumulando un deterioro de 56% entre 1980 y 1985. En cambio, los reajustes especiales otorgados al salario mínimo contribuyeron a que la merma de su poder adquisitivo fuese algo menor (-13%). Sin embargo, como también su evolución había sido muy desfavorable en los cuatro años anteriores, su poder de compra en 1985 apenas equivalió a algo más de la mitad del de 1980. (Véase otra vez el cuadro 14.)

El deterioro de las remuneraciones reales en Nicaragua fue aún más notorio. En efecto, los reajustes otorgados en febrero, marzo y mayo no pudieron contrarrestar las consecuencias negativas de la vertiginosa aceleración del proceso inflacionario sobre el poder adquisitivo del salario mínimo, el cual cayó 29% y equivalió así a apenas 40% del registrado seis años antes. Las remuneraciones reales medias de las personas adscritas al seguro social disminuyeron asimismo alrededor de 17%, continuando su abrupta y sostenida tendencia descendente en los seis años anteriores. (Véase otra vez el gráfico 9.)

Las remuneraciones reales también sufrieron bajas significativas en Guatemala y El Salvador. En el primero de esos países, el poder adquisitivo del salario mínimo se contrajo 16% debido a la mantención de una política salarial muy restrictiva² y a la aceleración del ritmo inflacionario. Los

¹ Aunque no se dispone de datos precisos al respecto, parece razonable suponer que las remuneraciones reales también disminuyeron sensiblemente en Bolivia, país que registró en 1985 una inflación inusitadamente alta y en que el producto por habitante bajó más de 4%. En efecto, a pesar de los cuatro reajustes otorgados a lo largo del año, el salario mínimo cayó 46% en términos reales. No se incluyó a Bolivia en el cuadro 14 ya que no existe una serie estadística suficientemente larga del salario mínimo, remuneración que sólo se estableció en octubre de 1982.

² Desde 1980 no han sido reajustados los salarios mínimos, tanto urbanos como rurales.

Gráfico 9

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES
REALES MEDIAS EN ALGUNOS PAISES

(Indices 1980 = 100)

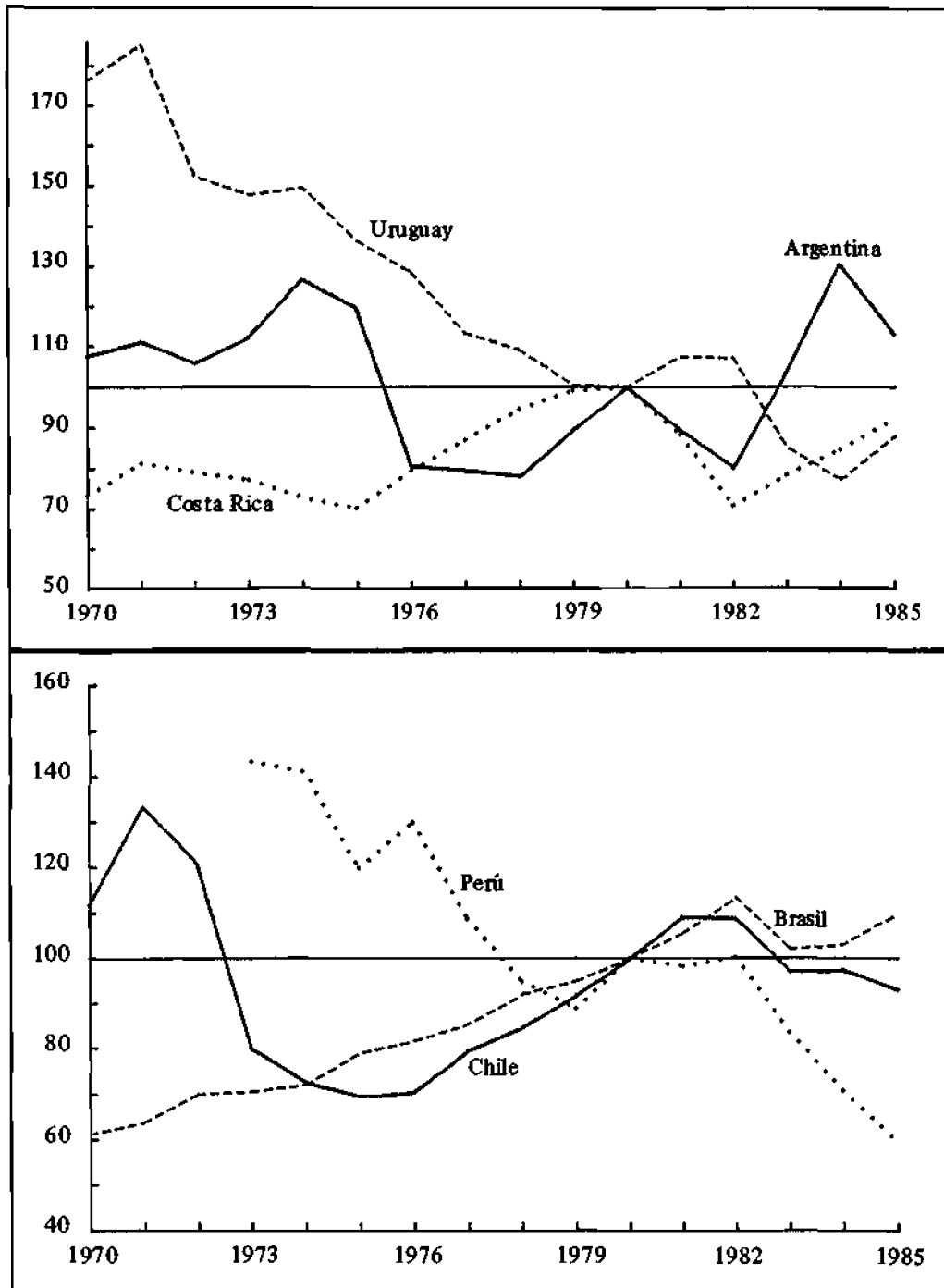
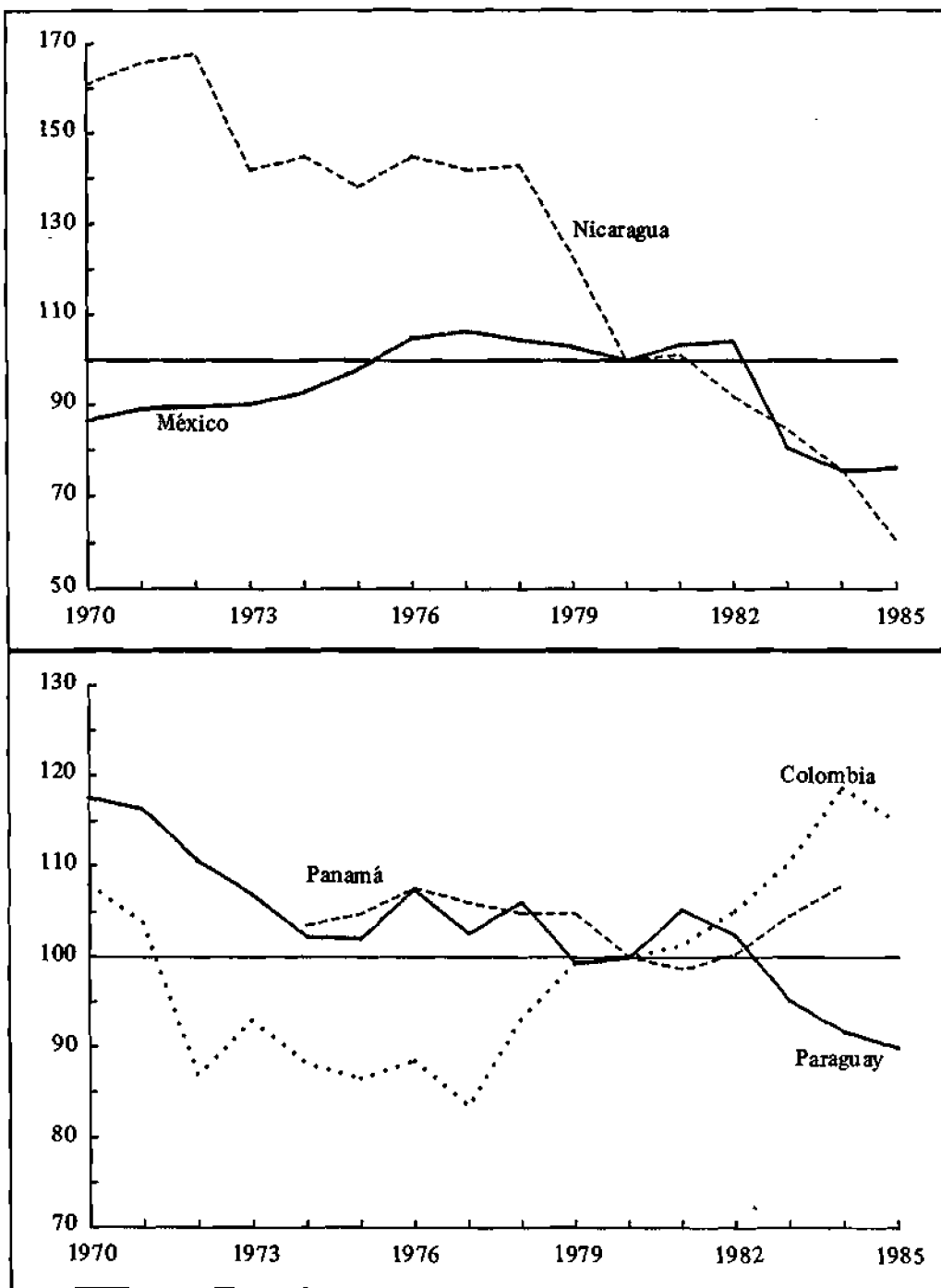


Gráfico 9 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 14

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

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices promedios anuales (1980 = 100)							
Argentina ^b	85.3	100.0	97.8	97.8	136.9	167.7	117.1
Brasil ^c	97.5	100.0	104.4	104.9	93.0	86.0	88.8
Colombia ^d	97.5	100.0	98.9	103.2	107.6	113.3	109.1
Costa Rica ^b	98.5	100.0	90.4	85.9	99.3	104.4	112.2
Chile ^e	99.8	100.0	115.9	116.6	93.9	80.3	76.1
Ecuador ^f	60.4	100.0	86.2	75.9	63.6	62.8	60.8
El Salvador ^g	87.7	100.0	96.8	86.6	76.5	76.8	66.3
Guatemala ^b	62.5	100.0	89.8	89.6	85.5	82.8	69.8
Haiti ^h	85.8	100.0	96.3	100.8	94.0	87.1	...
Honduras ⁱ	109.2	100.0	105.6	104.5	96.6	92.1	88.8
México ^j	107.2	100.0	101.9	92.7	76.6	72.3	71.7
Nicaragua ^k	112.7	100.0	90.2	74.4	56.7	63.6	45.1
Panamá ^l	113.6	100.0	116.5	111.8	129.2	127.2	125.7
Paraguay ^m	92.4	100.0	103.6	101.4	93.9	93.7	100.1
Perú ⁿ	80.8	100.0	83.4	77.1	79.0	61.1	53.4
República Dominicana ^b	105.0	100.0	93.0	86.4	80.8	82.0	80.2
Uruguay ^o	104.8	100.0	103.4	104.6	89.6	89.9	94.1
Venezuela ^p	60.7	100.0	83.7	76.0	71.0	61.8	80.3
Variación porcentual^q							
Argentina	13.7	17.3	-2.2	0.1	39.9	22.5	-30.2
Brasil	-0.2	2.6	4.4	0.4	-11.3	-7.5	3.3
Colombia	10.7	2.5	-1.1	4.3	4.3	5.3	-3.7
Costa Rica	2.6	1.4	-9.6	-5.1	15.7	5.2	7.4
Chile	-0.8	0.2	15.9	0.7	-19.5	-14.6	-5.1
Ecuador	25.7	65.5	-13.8	-11.9	-16.2	-1.3	-3.2
El Salvador	-2.9	8.6	-3.2	-10.5	-11.7	0.4	-13.6
Guatemala	-10.7	59.9	-10.2	-0.2	-4.6	-3.2	-15.7
Haiti	-8.8	16.5	-3.7	4.7	-6.7	-7.3	...
Honduras	11.5	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3
México	-1.3	-6.7	1.9	-9.0	-17.4	-5.6	-0.9
Nicaragua	-5.9	-11.3	-9.8	-17.5	-23.8	12.1	-29.1
Panamá	-1.8	-12.0	16.5	-4.0	15.6	-1.6	-1.0
Paraguay	-2.5	8.0	3.6	-2.0	-7.5	-0.2	6.9
Perú	11.7	27.8	-16.6	-7.6	2.4	-22.6	-12.5
República Dominicana	9.7	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.5	-2.2
Uruguay	-7.7	-4.6	3.4	1.2	-14.3	0.3	4.7
Venezuela	-11.0	64.7	-16.3	-9.2	-6.6	-13.0	30.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bSalario mínimo nacional. ^cSalario mínimo para la ciudad de Rio de Janeiro, deflactado por el IPC correspondiente. ^dSalario mínimo para los sectores urbanos altos. ^eIngreso mínimo. ^fRemuneración mínima vital general, calculada sobre la base del salario mínimo vital anual y de las bonificaciones 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 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 y el servicio doméstico. ^mSalario mínimo en Asunción y Puerto Stroessner. ⁿSalario mínimo en Lima Metropolitana para actividades no agropecuarias. ^oSalario mínimo nacional para mayores de 18 años. ^pSalario mínimo nacional para actividades no agropecuarias. ^qRespecto a igual período del año anterior.

Cuadro 15

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

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^e
Indices promedios anuales (1980 = 100)							
Argentina ^b	89.5	100.0	89.4	80.1	103.6	131.0	113.4
Brasil ^f	95.0	100.0	105.5	113.3	101.9	103.0	109.7
Colombia ^d	99.3	100.0	101.4	105.2	110.4	118.7	114.9
Costa Rica ^c	99.2	100.0	88.3	70.8	78.5	84.7	92.2
Chile ^f	91.8	100.0	109.1	108.7	97.1	97.4	93.0
México ^g	102.9	100.0	103.6	104.4	80.7	75.7	76.6
Nicaragua ^h	122.7	100.0	101.3	91.8	84.5	75.8	60.4
Panamá ⁱ	104.8	100.0	98.6	100.4	104.6	108.1	...
Paraguay ^j	99.4	100.0	105.3	102.4	95.2	91.8	89.9
Perú ^k	88.9	100.0	98.2	100.4	83.6	70.8	59.6
Uruguay ^l	100.4	100.0	107.5	107.1	84.9	77.1	88.0
Variación porcentual^m							
Argentina	14.3	11.8	-10.6	-10.4	29.3	26.4	-13.4
Brasil	3.3	5.3	5.5	7.4	-10.1	1.1	6.5
Colombia	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.5	-3.2
Costa Rica	4.8	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9
Chile	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3	-4.5
México	-1.4	-2.9	3.6	0.8	-22.7	-6.2	1.2
Nicaragua	-14.3	-18.5	1.3	-9.4	-7.8	-10.3	-17.5
Panamá	-0.1	-4.6	-1.4	1.8	4.1	3.4	...
Paraguay	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1
Perú	-6.3	12.4	-1.8	2.2	-16.7	-15.3	-15.8
Uruguay	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.2	14.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bSalarios obreros en la industria manufacturera. ^cSalarios medios en la industria manufacturera, deflactados por el IPC de Rio de Janeiro. ^dSalarios obreros en la industria manufacturera. ^eRemuneraciones declaradas de los adscritos al seguro social. ^fRemuneraciones medias de los asalariados en los sectores no agrícolas. ^gSalarios medios en la industria manufacturera. ^hRemuneraciones medias de los adscritos al seguro social. 1985, promedio enero-octubre. ⁱRemuneración industrial promedio en los distritos de Panamá y de Colón. ^jSalario obrero en Asunción. ^kSalarios obreros del sector privado en Lima Metropolitana. ^lÍndice de salarios medios reales. ^mRespecto a igual período del año anterior.

sueldos de los empleados fiscales —cuyo monto nominal se ha mantenido constante desde 1979— sufrieron un descenso similar en términos reales. A su vez, en El Salvador, el mayor ritmo de aumento de los precios provocó una merma de 14% en el salario mínimo real urbano, el cual cayó a su nivel más bajo de la última década. Si bien no se dispone de información estadística precisa sobre la evolución de los demás sueldos, es probable que ellos también sufrieron marcados descensos ya que, por ejemplo, las remuneraciones de los empleados públicos se mantuvieron congeladas durante la mayor parte del año y sólo recibieron una bonificación especial de 10% en diciembre.

Las remuneraciones reales disminuyeron también, aunque en forma mucho más moderada, en Colombia y Chile. En Colombia, el descenso de 3% de las remuneraciones medias fue el primero registrado desde 1977. (Véase el gráfico 9.) Dado el fuerte deterioro de la situación ocupacional ocurrido en 1985, los ingresos reales bajaron en forma más pronunciada en la construcción y el comercio (6% y 5%, respectivamente). El poder adquisitivo del salario mínimo declinó 4%, a causa, sobre todo, de la aceleración de la inflación durante el primer semestre del año.

El descenso de casi 5% de las remuneraciones reales medias en Chile reflejó también en buena medida los efectos del mayor ritmo de aumento de los precios en los meses iniciales del año. Como resultado de esta merma, el poder adquisitivo de los salarios medios cayó a su nivel más bajo desde 1979. El ingreso mínimo, registró una merma de similar magnitud en términos reales. Sin embargo,

como sus caídas en los dos años anteriores fueron mucho más agudas que las de las remuneraciones medias, su nivel en 1985 fue 35% más bajo que en 1982. Todavía mucho más pronunciado fue el descenso de los salarios reales en la construcción, los cuales se contrajeron 16%, acumulando una merma de más de 40% en el curso de los cuatro últimos años. No obstante, tanto las remuneraciones medias como las mínimas experimentaron una cierta recuperación a fines de año. Ella obedeció a la disminución mostrada en ese período por el ritmo inflacionario y al rumbo menos restrictivo tomado por la política salarial durante el último trimestre del año. En efecto, a partir de septiembre se otorgaron varios aguinaldos y bonificaciones, generalmente escalonados a fin de beneficiar a las remuneraciones más bajas. Asimismo, se adelantó al 1º de diciembre el reajuste anual del ingreso mínimo y de los sueldos de los empleados públicos.

Cuadro 16

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO REAL EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCION

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices promedios anuales (1980 = 100)								
Argentina ^b	84.7	84.6	100.0	91.3	82.5	125.6	149.0	104.3
Brasil ^c	107.0	99.3	100.0	96.0	94.2	83.0	80.0	82.8
Colombia ^d	78.9	89.0	100.0	105.6	105.9	111.3	115.2	108.4
Costa Rica ^e	94.7	103.3	100.0	85.1	66.0	79.8	86.8	95.6
Chile ^f	84.8	91.9	100.0	105.6	100.2	75.0	73.4	61.4
Guatemala ^g	88.4	95.2	100.0	122.2	121.7	109.5	...	...
Honduras ^h	89.7	107.2	100.0	104.5	102.2	94.4	90.1	87.1
México ⁱ	103.9	104.6	100.0	103.3	101.1	78.0	72.7	69.5
Nicaragua ^j	137.1	116.8	100.0	99.5	94.1	96.9	94.9	78.6
Panamá ^k	...	...	100.0	100.2	101.5	106.0	107.8	109.0
Paraguay ^l	116.9	103.8	100.0	104.7	98.5	87.2	89.3	93.1
Perú ^m	93.0	95.1	100.0	99.0	108.5	91.6	78.0	61.6
Uruguay ⁿ	120.5	108.3	100.0	110.5	104.9	80.1	64.7	70.9
Venezuela ^o	100.7	100.8	100.0	90.8	80.1	80.7	57.7	...
Variación porcentual^p								
Argentina	-29.9	-0.1	18.2	-8.7	-9.6	52.2	18.6	-30.0
Brasil	-2.8	-7.2	0.7	-4.0	-1.3	-12.4	-3.6	3.5
Colombia	14.9	12.8	12.3	5.6	0.3	5.1	3.5	-5.9
Costa Rica	8.8	9.1	-3.2	-14.9	-22.4	20.8	8.7	10.2
Chile	4.3	8.4	8.8	5.6	-5.1	-25.2	-2.2	-16.4
Guatemala	-1.7	7.7	5.0	22.2	-0.4	-10.0	...	...
Honduras	-5.4	19.0	-6.7	4.5	-2.2	-7.7	-4.5	-3.3
México	-	0.7	-4.4	3.3	-2.1	-22.8	-6.8	-4.5
Nicaragua	2.2	-15.2	-14.0	-0.5	-5.4	3.0	-2.1	-17.2
Panamá	...	...	...	0.2	1.3	4.4	1.7	1.1
Paraguay	6.3	-11.1	-3.8	4.7	-6.0	-11.5	2.5	4.2
Perú	12.1	2.3	5.2	-1.0	9.6	-15.5	-15.1	-22.3
Uruguay	-4.8	-10.1	-7.7	10.5	-5.0	-23.6	-19.2	9.5
Venezuela	6.3	0.2	-0.2	-9.2	-1.1	2.0	-28.5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bCosto promedio de la mano de obra, incluidas las cargas sociales, en la Capital Federal. Promedio de doce meses. ^cSalario horario, categoría peón, en Río de Janeiro. Promedio de doce meses. ^dCosto promedio de la mano de obra en Bogotá. Promedio de doce meses. ^eRemuneración promedio según encuestas de hogares. Promedio de marzo, junio y noviembre. 1984, promedio de marzo y noviembre. ^fHasta 1983, sueldos y salarios para la edificación de tipo medio. Luego remuneración media en el sector. Promedio de doce meses. ^gRemuneración promedio de los adscritos al Seguro Social. Promedio anual. ^hSalario mínimo para la construcción en el Distrito Central y San Pedro Sula. ⁱCosto promedio de la mano de obra en el país. Promedio de doce meses. ^jRemuneración promedio de los adscritos al Seguro Social. Promedio de doce meses. 1985, promedio enero-octubre. ^kSalario de convenio en Ciudad de Panamá. Promedio anual. ^lSalario medio obrero en Asunción. Promedio de junio y diciembre. ^mSalario promedio en el área metropolitana de Lima. Promedio de febrero, mayo, agosto y noviembre. 1985, promedio de febrero, mayo y agosto. ⁿCosto promedio de la mano de obra en el país. Promedio de doce meses. ^oRemuneración media de obreros y empleados. ^pRespecto a igual período del año anterior.

Cuadro 17

**AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL SALARIO MEDIO REAL
EN EL SECTOR PUBLICO**

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^e
Indices promedios anuales (1980 = 100)								
Argentina ^b	81.2	84.6	100.0	96.7	77.0	95.6	107.4	88.4
Brasil ^c	114.8	115.3	100.0	111.1	110.8	102.7	...	...
Costa Rica ^d	105.5	108.0	100.0	84.8	64.7	71.0	74.6	83.6
Chile ^e	86.6	93.1	100.0	109.0	116.3	100.2	101.1	95.2
México ^f	...	...	100.0	106.1	95.1	75.2	...	...
Panamá ^g	...	...	100.0	100.3	98.1	105.1	107.0	...
Perú ^h	67.6	73.3	100.0	89.8	81.6	60.6	53.0	43.7
Uruguay ⁱ	101.7	94.4	100.0	107.1	106.9	83.8	73.2	83.5
Venezuela ^j	104.5	98.9	100.0	90.4	89.4	84.0	76.8	73.7
Variación porcentual^k								
Argentina	9.9	4.3	18.2	-3.3	-20.4	24.3	12.3	-17.8
Brasil	15.4	0.4	-13.3	11.1	-0.3	-7.3	...	...
Costa Rica	9.6	2.4	-7.4	-15.2	-23.8	9.8	5.1	12.1
Chile	3.2	7.5	7.4	8.9	6.7	-13.9	0.9	-5.8
México	...	...	...	6.1	-10.4	-20.9	...	...
Panamá	...	...	...	0.3	-2.2	7.1	1.8	...
Perú	-22.5	8.5	36.4	-10.2	-9.1	-25.7	-12.5	-18.8
Uruguay	-3.0	-7.1	5.9	7.1	-0.1	-21.6	-12.7	14.1
Venezuela	6.3	-5.3	1.1	-9.6	-1.1	-6.0	-8.6	-4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares. ^bRemuneración total en el escalón medio de la administración pública. ^cSegún cuentas nacionales. ^dIncluye gobierno central e instituciones autónomas. ^eTotal administración pública. Promedio doce meses. ^fSegún cuentas nacionales. ^gTotal sector público. ^hEmpleados del gobierno central. Promedio cuatro trimestres. ⁱTotal sector público. Promedio doce meses. ^jTotal administración pública. ^kRespecto a igual período del año anterior.

En Ecuador, Honduras y República Dominicana —países para los cuales sólo se dispone de información respecto al salario mínimo—, el poder adquisitivo de éste disminuyó moderadamente. Si bien en Ecuador el salario mínimo urbano fue reajustado en marzo, su valor real descendió por quinto año consecutivo, con lo cual su merma en el último quinquenio fue de 40%. Tampoco en República Dominicana el incremento de 40% al salario mínimo urbano otorgado en julio alcanzó a compensar totalmente los efectos de la aceleración inflacionaria y, por ende, su poder de compra disminuyó 2%. En Honduras —donde el salario mínimo no ha sido reajustado desde 1981 y las remuneraciones en el sector público se han mantenido congeladas desde 1982— el poder adquisitivo de aquél bajó 3%. Como consecuencia de esta merma y de las ocurridas en cuatro de los cinco años anteriores, el valor real del salario mínimo fue casi 20% menor en 1985 que en 1979. Sin embargo, durante el segundo semestre se elevaron los salarios de algunos profesionales del sector público (médicos y maestros), y se aumentaron los salarios de los obreros del sector bananero.

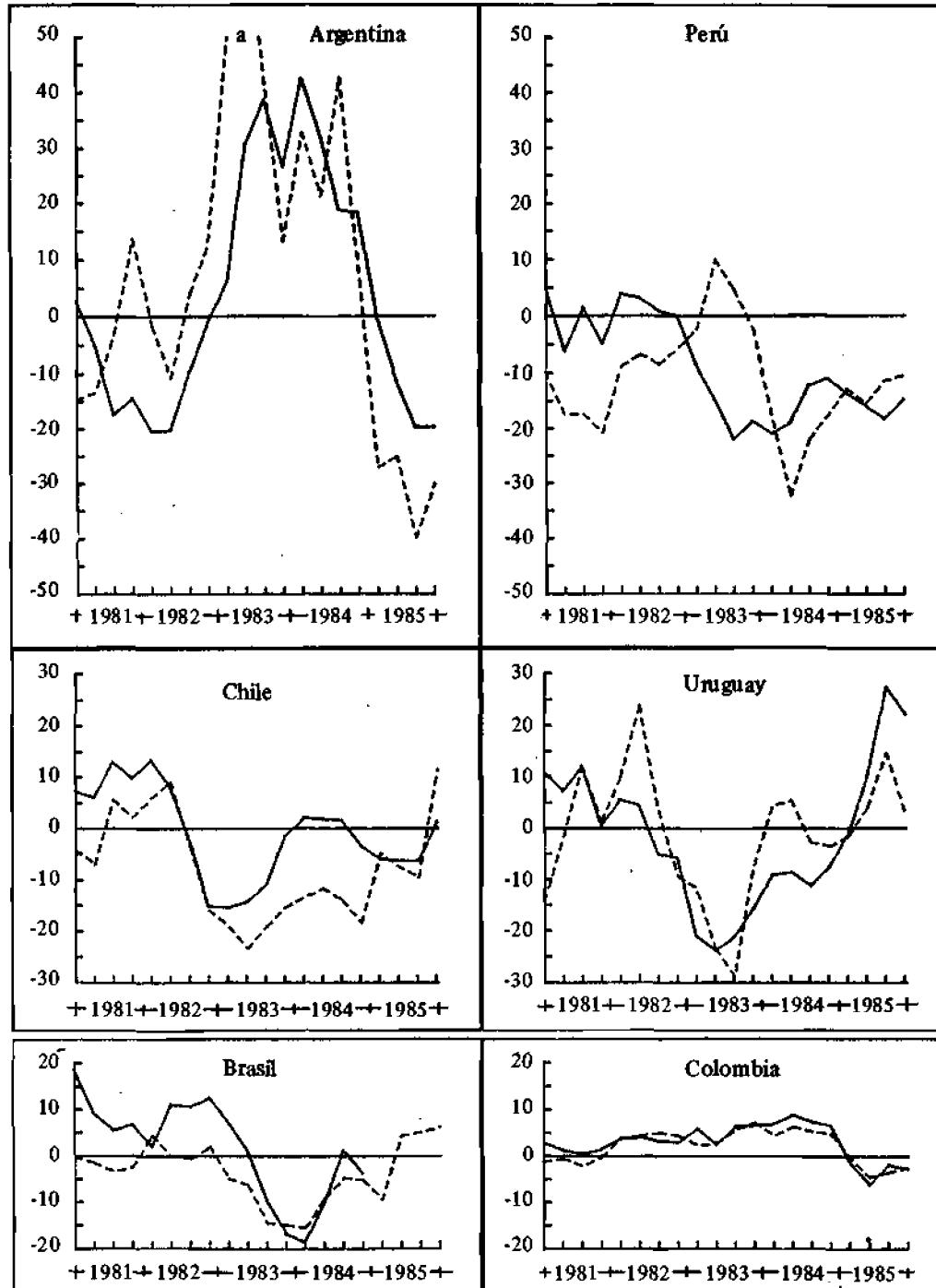
En Venezuela la política salarial fue más expansiva en 1985 que en años anteriores e incluyó un reajuste muy considerable del salario mínimo. Gracias a este reajuste y como resultado también de la marcada atenuación del proceso inflacionario, el poder adquisitivo de dicha remuneración aumentó 30%. No obstante, debido a las sensibles mermas que había sufrido en los cuatro años anteriores, su valor real fue todavía 20% menor al registrado en 1980. En cambio, el poder adquisitivo de los sueldos públicos —que había disminuído también continuamente en los cuatro años anteriores— volvió a bajar en 1985, acumulando una merma de casi 25% desde 1980. (Véase nuevamente el cuadro 17.)

Los salarios reales registraron una evolución menos desfavorable en México, Panamá y Paraguay. En efecto, el valor real de las remuneraciones industriales aumentó en México por primera vez desde el inicio de la crisis, aunque su incremento fue muy moderado (1%). Sin embargo, a causa de su

Gráfico 10

**AMERICA LATINA: VARIACIONES 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.

^aEn el segundo trimestre de 1983, la variación fue de 73.5%.

dramática contracción en los dos años anteriores, el poder de compra de esas remuneraciones apenas equivalió a las tres cuartas partes del que ellas tuvieron en el trienio 1980-1982. Por su parte, el valor real del salario mínimo declinó por cuarto año consecutivo, aunque esta vez en forma más moderada (-1%). Por último, los salarios reales en la construcción —que habían caído ya fuertemente en los tres años anteriores— disminuyeron 5%.

En Panamá, el salario mínimo real disminuyó levemente por segundo año consecutivo, luego de haber experimentado alzas apreciables en 1981 y 1983. Así, su poder adquisitivo fue aún 26% mayor que en 1980. A su vez, las remuneraciones reales en la construcción aumentaron 1%, continuando así su moderada tendencia ascendente de los cuatro años anteriores. (Véanse nuevamente los cuadros 14 y 16.)

La variación de los salarios reales fue más marcada, pero también más diversa, en Paraguay. Así, mientras en términos reales el salario mínimo aumentó 7% —gracias a que fue reajustado en febrero y octubre—, el poder adquisitivo de las remuneraciones medias disminuyó 2%. Como este descenso se agregó a los ocurridos en años anteriores, él fue 10% más bajo en 1985 que en 1980. Los salarios reales se contrajeron en forma mucho más marcada en el sector agrícola (-14%) que en el transporte (-4%) y la industria (-3%) pero, en cambio, aumentaron por segundo año consecutivo en los servicios (8%) y la construcción (4%).

Por último, las remuneraciones aumentaron en forma apreciable y generalizada en Brasil, Costa Rica y Uruguay. En el primero de esos países, los salarios industriales se elevaron 6.5% en términos reales, recuperando así buena parte de la merma sufrida en 1983. De hecho, a pesar de la aceleración de la inflación, dichas remuneraciones siguieron aumentando en forma sostenida a lo largo del año. (Véase otra vez el gráfico 10.) A ello contribuyó en buena medida el fuerte poder de negociación de los sindicatos, que permitió que en la práctica se acortasen los períodos transcurridos entre los ajustes salariales.³ El alza mostrada por los salarios reales en la construcción —aunque más modesta (4%)— interrumpió su sostenida tendencia descendente en los tres años anteriores y permitió que recuperaran casi enteramente el nivel registrado en 1983. En cambio, el poder adquisitivo del salario mínimo se incrementó sólo 3%, tras haber caído fuertemente en 1982 y 1983.

En Costa Rica, la política salarial apuntó a aumentar las remuneraciones reales y a compensar así los descensos que éstas habían sufrido en los años iniciales del decenio. Los reajustes decretados en enero y julio favorecieron en particular a los asalariados que reciben menores ingresos. Gracias a ello el salario mínimo real subió más de 7%, alcanzando un nuevo máximo histórico. (Véase el cuadro 14.) En cambio, el incremento registrado por tercer año consecutivo por las remuneraciones reales medias, aunque mayor (9%), no permitió compensar enteramente el enorme deterioro sufrido por ellas durante el bienio 1981-82. (Véase el gráfico 9.) Los ingresos reales de los asalariados de la construcción y del sector público registraron aumentos aun superiores (10 y 12%, respectivamente), aunque en el caso de los servidores públicos sus sueldos reales continuaron siendo 16% más bajos que en 1980.

Por último, en Uruguay se registraron en 1985 los aumentos más considerables de los salarios reales. En efecto, después de dos años de sustanciales caídas, el poder adquisitivo de las remuneraciones medias se elevó 14%. El incremento de los sueldos reales de los funcionarios públicos fue similar y el de los trabajadores de la construcción algo menor pero de todas maneras muy apreciable (10%). Esas alzas obedecieron, en primer lugar, al aumento general de remuneraciones decretado en diciembre de 1984 y, en segundo término, a los resultados de negociaciones cuatrimestrales llevadas a cabo en los consejos de salarios.⁴ No obstante, a causa de la caída radical que habían sufrido las remuneraciones reales medias en los tres años anteriores, su nivel fue todavía 12% más bajo en 1985 que en los años anteriores a la crisis. Esa diferencia fue aún más amplia en el caso de los ingresos de los funcionarios públicos y todavía mayor en el de los obreros de la construcción.

³Según la ley esos períodos eran de seis meses. Sin embargo, en 1985 ese lapso se redujo de hecho a tres meses en la mayoría de las grandes empresas industriales.

⁴Los consejos de salarios, establecidos en junio de 1985, son comisiones tripartitas de negociación salarial. En ellas, el gobierno establece pautas globales de aumento, pero deja a las empresas y sindicatos la posibilidad de fijar porcentajes mayores de ajuste. En la práctica, durante 1985 los aumentos acordados en las negociaciones fueron siempre superiores a las pautas.

Cuadro 18

**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						
1971	3.1	0.1	3.1	11.2	7.8	3.1
1972	16.3	4.4	11.4	13.8	7.9	5.6
1973	44.3	8.1	33.3	32.8	13.8	16.6
1974	54.9	-6.5	65.7	72.1	19.3	44.2
1975	-8.0	-10.3	2.6	6.4	-3.4	10.2
1976	16.4	8.3	7.5	3.9	2.6	1.2
1977	19.4	1.9	17.2	15.1	6.8	7.7
1978	7.6	7.2	0.3	13.8	4.4	9.1
1979	34.5	9.7	22.7	25.8	7.6	16.9
1980	32.2	4.5	26.6	24.9	11.1	21.4
1981	7.6	8.6	-0.9	7.8	2.4	5.2
1982	-8.8	1.2	-9.9	-19.8	-18.6	-1.5
1983	-	7.6	-7.1	-28.5	-24.7	-5.1
1984	10.6	6.9	3.5	5.1	8.5	-3.1
1985 ^a	-4.7	1.7	-6.3	-1.8	-0.8	-0.9
Países exportadores de petróleo^b						
1971	16.4	-1.5	18.2	11.9	8.6	3.0
1972	4.4	-2.1	6.6	13.3	3.3	9.7
1973	51.4	10.5	37.0	21.0	3.9	16.5
1974	131.2	-12.2	163.3	57.8	20.5	31.0
1975	-19.9	-23.0	4.0	36.7	25.0	9.4
1976	9.3	6.6	2.3	7.4	6.5	0.8
1977	12.4	-1.3	13.8	18.8	11.2	7.0
1978	8.3	6.5	1.8	16.7	4.3	11.9
1979	53.7	11.8	37.5	16.1	4.4	11.3
1980	42.3	0.2	42.0	32.4	16.5	13.6
1981	9.7	4.5	4.9	20.3	15.2	4.4
1982	-5.6	5.6	-10.6	-20.1	-18.6	-1.9
1983	-2.3	6.0	-7.8	-43.0	-41.3	-2.9
1984	7.8	5.4	2.3	19.0	19.0	0.1
1985 ^a	-8.3	-3.6	-4.9	3.5	5.2	-1.6
Países no exportadores de petróleo^c						
1971	-0.8	1.7	-2.5	10.9	7.7	3.0
1972	20.4	10.6	8.9	13.9	8.6	4.9
1973	42.2	6.2	33.9	35.2	16.6	16.0
1974	31.0	-1.6	33.1	74.3	19.1	46.3
1975	-1.2	-0.1	-1.1	1.7	-7.3	9.7
1976	22.0	10.1	10.8	1.5	0.4	1.1
1977	24.1	5.2	18.1	12.4	4.3	7.8
1978	7.0	7.8	-0.8	11.7	4.4	7.1
1979	22.4	7.8	13.5	33.2	9.5	21.5
1980	24.3	8.6	14.4	36.5	7.9	26.6
1981	5.7	12.3	-5.9	-0.3	-5.8	5.9
1982	-11.8	-2.5	-9.6	-19.6	-18.6	-1.2
1983	2.4	9.1	-6.1	-17.2	-11.4	-6.5
1984	13.3	8.3	4.6	-2.3	3.1	-5.2
1985 ^a	-1.4	6.2	-7.1	-5.2	-4.5	-0.8

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.

V. EL SECTOR EXTERNO

La marcada pérdida de dinamismo del comercio mundial —cuyo volumen, tras expandirse 9% en 1984, aumentó alrededor de 3% en 1985— y la profunda y generalizada baja de los precios internacionales de los productos básicos contribuyeron al vuelco desfavorable que en 1985 mostraron los resultados del sector externo de América Latina. En efecto, en el transcurso del año se revirtió la marcada tendencia ascendente que a partir de 1982 había mostrado el superávit del comercio de bienes. Con ello, el déficit de la cuenta corriente —que entre 1982 y 1984 había caído de 41 000 a apenas 1 900 millones de dólares— subió a 3 200 millones en 1985. Como al mismo tiempo disminuyó fuertemente el ingreso neto de capitales, el balance de pagos cerró con un saldo positivo de poco más de 2 800 millones de dólares, tras haber registrado un excedente de 8 300 millones de dólares el año anterior. La merma de la afluencia neta de préstamos e inversiones fue, además, bastante mayor que la de las remesas netas de intereses y utilidades, con lo cual se elevó considerablemente la transferencia de recursos efectuada por América Latina al exterior. Por otra parte, como consecuencia del escaso monto de los préstamos recibidos, la deuda externa de América Latina se incrementó menos de 2%, con lo cual ella se redujo en términos reales por primera vez en la historia reciente de la región.

1. El comercio exterior

a) *Las exportaciones de bienes*

Tras aumentar cerca de 11% en 1984, el valor de las exportaciones de bienes de América Latina disminuyó casi 5% en 1985. La causa de esta baja fue el descenso de más de 6% del valor unitario de las exportaciones, que compensó con creces su leve recuperación en 1984. En cambio, el volumen de las exportaciones se incrementó 2%, completando así diez años de continua expansión. A la inversa de lo ocurrido en 1984, esta alza se originó sólo en los países no exportadores de petróleo, los cuales continuaron aumentando vigorosamente el volumen de sus exportaciones. (Véase el cuadro 18.)

Aunque en 1985 disminuyó el valor de las exportaciones en 12 de los 19 países para los cuales se cuenta con información, el descenso global de las ventas externas se debió principalmente a las importantes bajas registradas en México, Venezuela, Brasil, República Dominicana, Bolivia y Nicaragua. (Véase el cuadro 19.)

En términos absolutos, la mayor disminución tuvo lugar en México, cuyas exportaciones se redujeron de 24 000 millones de dólares en 1984 a 21 900 millones en 1985. En esta merma influyeron tanto la expansión considerable de la demanda interna y la baja del tipo de cambio real que tuvieron lugar en el primer semestre (que contribuyeron a reducir en 4% el volumen exportado) como el descenso del precio internacional del petróleo (que fue la causa principal de la declinación de 5% del valor unitario de las ventas externas). La debilidad del mercado petrolero fue también el factor determinante de las bajas del cuántum (-7%) y del precio medio (-4%) de las exportaciones de Venezuela, cuyo valor bajó más de 1 600 millones de dólares.

Por el contrario, en Brasil —donde las exportaciones se habían expandido a una tasa excepcional de 23% en 1984—, su reducción de 5% en 1985 se debió enteramente al descenso del valor unitario. Este último fue asimismo la causa exclusiva de la severa contracción del valor de las exportaciones en República Dominicana (-15%) y en Uruguay (-8%). En cambio, en la baja de 24% de las ventas externas de Nicaragua —la mayor de la región— incidieron el descenso de 6% del valor unitario y, sobre todo, la caída de 19% del cuántum exportado.

Por el contrario, en Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Haití, Honduras, Panamá y Paraguay el volumen de las exportaciones se expandió con notable vigor. Sin embargo, en todos esos países, salvo Haití, las disminuciones del precio medio de las exportaciones neutralizaron una parte considerable del efecto del crecimiento real de las exportaciones sobre su valor.

b) *Las importaciones de bienes*

En 1985 disminuyó casi 2% el valor de las importaciones, que en 1984 habían tenido una débil recuperación luego de su profunda caída en los dos años anteriores. Esta baja obedeció tanto a una leve declinación del valor unitario como a una contracción muy ligera del volumen importado.

El descenso del monto de las compras externas en el conjunto de la región constituyó, empero, el resultado neto de cambios muy dispares en las importaciones de los distintos países. Así, mientras en México su valor subió 19% —tras haber aumentado 32% en 1984— y se elevó alrededor de 10% por segundo año consecutivo en Ecuador y Honduras y más de 12% en Bolivia, él se contrajo entre 9% y 31% en Guatemala, Chile, Perú, Venezuela, Argentina y Paraguay. A pesar de la recuperación considerable del valor de las compras externas en aquellos cuatro países, en ninguno de ellos éstas recuperaron el nivel que habían alcanzado en 1980. De hecho, el volumen de las importaciones superó el nivel registrado ese año sólo en El Salvador, Haití, Nicaragua y Honduras —países que contaron con un financiamiento externo relativamente abundante por razones extraeconómicas— y en Colombia. En los demás países —y en particular en Argentina, Uruguay, Brasil, Chile, Venezuela, Perú y México— el quántum de las importaciones continuó siendo muy inferior al registrado antes de la crisis. (Véase el cuadro 20.)

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

Pese a la declinación por cuarto año consecutivo del valor unitario de las importaciones, la relación de precios del intercambio disminuyó más de 5% en 1985, acumulando así un deterioro de casi 15% en el último quinquenio. (Véase el cuadro 21.)

La causa exclusiva de esta nueva contracción fue el descenso de más de 6% del valor unitario de las exportaciones, el cual derivó, a su vez, de las considerables y generalizadas bajas que sufrieron en 1985 las cotizaciones internacionales de los principales productos básicos exportados por América Latina. Estas —que habían disminuido ya notoriamente en 1984 a pesar de la muy considerable

Cuadro 19

AMERICA LATINA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento			Índice	Tasas de crecimiento		
		1985*	1983	1984		1985*	1983	1984		1985*	1985*	1983	1984	1985*
América Latina	103	-	10.6	-4.7	81	-7.1	3.5	-6.3	129	7.6	6.9	1.7
Países exportadores de petróleo	100	-2.3	7.8	-8.3	84	-7.8	2.3	-4.9	119	6.0	5.4	-3.6
Bolivia	66	-8.8	-4.1	-13.9	99	-0.7	-0.4	0.7	67	-8.1	-3.7	-14.5
Ecuador	113	0.9	10.9	9.5	81	-7.7	-0.4	-4.1	139	9.4	11.3	14.2
México	136	5.1	7.7	-9.0	81	-9.1	2.7	-5.0	169	15.7	4.9	-4.3
Perú	76	-8.4	4.4	-5.8	71	3.3	-3.5	-9.2	107	-11.4	8.1	3.8
Venezuela	75	-10.8	8.8	-10.4	95	-7.5	3.8	-3.7	79	-3.5	4.8	-7.0
Países no exportadores de petróleo	107	2.4	13.3	-1.4	78	-6.1	4.6	-7.1	137	9.1	8.3	6.2
Argentina	105	2.8	3.0	4.1	71	-9.4	5.7	-10.7	148	13.6	-2.6	16.6
Brasil	128	8.6	23.5	-5.2	79	-7.0	4.6	-6.5	161	16.8	18.1	1.4
Colombia	101	-4.6	23.5	10.0	89	-1.9	6.2	-5.0	113	-2.8	16.3	15.8
Costa Rica	93	-1.9	9.4	-0.5	89	-3.3	5.0	3.0	104	1.5	4.2	-3.4
Chile	80	3.3	-4.6	2.5	63	-0.8	-4.5	-6.6	126	4.1	-0.1	9.8
El Salvador	67	4.5	-1.3	-0.4	86	-17.2	10.2	-4.5	78	26.1	-10.4	4.3
Guatemala	70	-6.7	3.5	-6.1	83	-3.5	7.2	-7.0	85	-3.3	-3.4	0.9
Haití	103	6.8	7.1	12.2	84	-9.8	20.1	2.7	123	18.4	-10.9	9.3
Honduras	97	2.6	10.3	7.2	93	-2.5	4.0	-1.5	104	5.2	6.1	8.8
Nicaragua	65	5.5	-10.1	-23.9	82	-8.0	7.2	-6.0	80	14.6	-16.1	-19.0
Panamá	86	-30.6	0.5	15.8	90	-0.5	5.1	-2.0	96	-30.3	-4.3	18.2
Paraguay	81	-17.7	10.8	-10.6	76	-8.9	26.1	-29.1	106	-9.7	-12.1	26.0
República Dominicana	77	2.3	10.5	-14.9	72	6.9	8.2	-17.0	106	-4.3	2.2	2.6
Uruguay	81	-8.0	-20.1	-7.6	78	-7.2	0.5	-9.0	104	-0.8	-20.4	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

*Cifras preliminares.

Cuadro 20

AMERICA LATINA: IMPORTACIONES DE BIENES FOB

(Indices; 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Valor				Valor unitario				Quántum			
	In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento			In- dice	Tasas de crecimiento		
		1985 ^a	1983	1984		1985 ^a	1985 ^a	1983		1984	1985 ^a	1985 ^a
América Latina	64	-28.5	5.1	-1.8	94	-5.1	-3.1	-0.9	68	-24.7	8.5	-0.8
Países exportadores de petróleo	67	-43.0	19.0	3.5	98	-2.9	0.1	-1.6	69	-41.3	19.0	5.2
Bolivia	68	10.4	-12.8	12.2	91	-4.8	-5.6	-3.5	75	16.0	-7.6	16.3
Ecuador	77	-35.4	11.3	10.0	98	13.1	-5.0	-1.2	79	-42.9	17.2	11.3
México	71	-40.7	32.0	19.2	104	-6.3	3.4	-3.0	69	-36.7	27.6	22.9
Perú	61	-26.8	21.4	-12.7	90	-1.4	-4.0	-4.3	68	-25.8	-18.0	-8.8
Venezuela	61	-52.8	22.9	-16.3	90	-3.4	-2.2	-2.0	67	-51.2	25.7	-14.6
Países no exportadores de petróleo	61	-17.2	-2.3	-5.2	92	-6.5	-5.2	-0.8	67	-11.4	3.1	-4.5
Argentina	36	-15.2	0.3	-17.7	87	-5.1	-3.8	-1.4	42	-10.6	4.3	-16.6
Brasil	57	-20.4	-9.7	-5.4	94	-5.5	-7.6	-1.9	61	-15.8	-2.3	-3.5
Colombia	94	-16.7	-10.8	1.2	91	-9.9	-6.1	1.6	104	-7.5	-5.1	-0.4
Costa Rica	73	11.6	10.1	0.8	92	-5.9	-1.5	-2.0	79	18.6	11.8	2.9
Chile	54	-22.7	19.1	-12.0	86	-10.3	2.4	-0.3	63	-13.8	16.3	-11.7
El Salvador	106	0.6	8.9	5.4	94	-5.5	-5.2	-1.5	114	6.5	14.9	7.0
Guatemala	73	-17.8	12.0	-8.6	95	-6.6	-2.5	-0.5	77	-11.9	14.9	-8.1
Haití	108	9.4	0.3	6.1	99	0.9	-4.9	0.3	110	8.4	5.4	5.8
Honduras	99	11.7	11.0	12.0	98	-2.0	-2.7	2.4	101	14.0	14.0	9.3
Nicaragua	95	7.6	-2.2	0.3	92	-5.0	-6.9	2.0	103	13.2	5.0	-1.7
Panamá	87	-23.7	6.7	5.0	94	-9.2	0.5	-2.1	92	-16.0	6.2	7.3
Paraguay	66	-22.5	17.7	-31.0	73	-6.0	-18.5	-4.6	91	-17.6	44.5	-27.7
República Dominicana	85	2.0	-2.0	2.3	102	-2.3	-0.7	0.2	83	4.4	-1.3	2.1
Uruguay	42	-28.8	-0.9	-4.9	87	-2.5	-3.1	-2.5	48	-26.9	2.3	-2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 21

AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO
DE BIENES FOB/FOB

(1980 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo ^a		Países no exportadores de petróleo ^b	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1976	91.4	6.2	66.8	1.5	116.7	9.6
1977	99.4	8.8	71.2	6.6	127.8	9.5
1978	91.4	-8.0	64.7	-9.1	118.5	-7.3
1979	95.9	4.9	80.1	23.8	110.6	-6.7
1980	100.0	4.3	100.0	24.8	100.0	-9.6
1981	94.2	-5.8	100.5	0.5	88.9	-11.1
1982	86.2	-8.5	91.6	-8.9	81.4	-8.4
1983	84.4	-2.1	87.0	-5.0	81.7	0.4
1984	90.2	6.9	89.0	2.3	90.2	10.4
1985 ^c	85.3	-5.4	86.0	-3.4	84.4	-6.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aIncluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.^bIncluye Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala,

Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

^cCifras preliminares.

expansión que tuvo ese año el comercio mundial— volvieron a declinar, aunque en forma más marcada, en 1985. De hecho, los dos únicos productos cuyas cotizaciones subieron fueron el café —que aumentó 6%— y el cobre —que se incrementó 3% tras haber sufrido fuertes bajas en los años anteriores. Entre los otros dieciséis productos considerados, las disminuciones de los precios fueron muy considerables en los cereales, el zinc, la soya y, sobre todo, el azúcar, el algodón y la harina de pescado. (Véase el cuadro 22.)

Debido en gran medida a esta baja generalizada de las cotizaciones internacionales de los productos básicos, la caída de la relación de precios del intercambio afectó a casi todos los países de la región. Esta mejoró levemente sólo en Bolivia y Haití, y casi no varió en Panamá y Venezuela, pero se deterioró en forma muy marcada en Paraguay y República Dominicana y empeoró también de manera ostensible en las otras trece economías de la región. (Véase el cuadro 23.)

Como resultado del deterioro de la relación de precios del intercambio y no obstante el incremento del cuántum exportado, el poder de compra de las exportaciones, que en 1984 había crecido vigorosamente, disminuyó casi 3% en 1985. (Véanse el cuadro 24 y el gráfico 11.) La mayor parte de esta merma se originó en los principales países exportadores de petróleo (salvo Ecuador), en el descenso de más de 3% del poder adquisitivo de las exportaciones de Brasil y en las contracciones muy marcadas que éste sufrió en Nicaragua (-25%) y República Dominicana (-15%). En cambio, el poder de compra de las ventas externas se elevó 18% en Panamá, 11.5% en Ecuador y Haití y más de 8% en Colombia. (Véase el cuadro 25.)

Cuadro 22

AMERICA LATINA: PRECIOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION

	Promedios anuales				Tasas de crecimiento			
	1970-1980	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
Azúcar cruda ^a	12.8	8.5	5.2	4.1	-50.3	1.2	-38.8	-21.1
Café (suave) ^a	121.8	141.6	147.3	155.9	2.3	-4.7	4.0	5.8
Cacao ^a	86.3	96.1	108.7	102.3	-16.1	21.6	13.1	-5.9
Bananas ^a	11.8	20.4	19.0	18.4	-4.2	10.9	-6.9	-3.2
Trigo ^b	125.1	158.0	153.0	138.0	-9.0	-2.5	-3.2	-9.8
Maíz ^b	127.5	162.2	167.3	135.3	-24.1	18.0	3.1	-19.1
Carne de vacuno ^a	82.2	110.7	102.6	97.7	-3.4	2.1	-7.3	-4.8
Harina de pescado ^b	354.7	453.0	373.0	280.0	-24.6	28.3	-17.7	-24.9
Soya ^b	232.4	282.0	282.0	225.0	-14.9	15.1	-	-20.2
Algodón ^a	61.2	84.8	80.3	61.7	-14.7	16.5	-5.3	-23.2
Lana ^a	131.5	144.0	141.6	140.7	-13.2	-6.9	-1.7	-0.6
Cobre ^a	69.6	72.2	62.5	64.3	-14.9	7.4	-13.4	2.9
Estaño ^c	3.9	5.9	5.6	5.4	-9.4	1.7	-5.1	-3.6
Mineral de hierro ^b	17.6	23.7	22.4	22.0	4.6	-3.3	-5.5	-1.8
Plomo ^a	25.3	19.3	20.1	17.7	-24.8	-22.2	4.1	-11.9
Zinc ^a	29.7	34.7	40.6	34.3	-12.0	2.7	17.0	-15.5
Bauxita ^b	103.5	179.5	165.0	164.3	-3.7	-13.8	-8.1	-0.4
Petróleo crudo ^d								
Arabia Saudita	10.0	29.3	28.5	28.0 ^e	3.1	-12.5	-2.7	-1.8
Venezuela	10.1	28.1	27.0	26.4	-	-12.2	-3.9	-2.2

Fuente: UNCTAD, *Boletín Mensual de Precios de Productos Básicos*, Suplementos 1960-1980 y julio 1986; Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, Anuarios 1981 y octubre 1986.

Nota: Azúcar cruda, fob puertos del Caribe, para su exportación al mercado libre. Café, arábica suave 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, 61-65 por ciento de proteínas, cif Hamburgo. Trigo, Estados Unidos, 2, Hard Red Winter, fob. Maíz, Argentina, cif puertos del Mar del Norte. Soya, Estados Unidos, 2, amarilla, a granel, cif Rotterdam. Cobre, estaño, plomo y zinc, cotizaciones al contado en la Bolsa de Metales de Londres. Mineral de hierro, Liberia, C.61 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.

^ePromedio

enero-septiembre.

Cuadro 23

**AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL
INTERCAMBIO DE BIENES FOB/CIF**

(Índices: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Índices						Tasas de crecimiento			
	1975	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
América Latina	85	94	86	84	88	84	-8.8	-2.5	5.7	-5.4
Países exportadores de petróleo	65	100	91	86	87	84	-9.3	-5.4	1.3	-3.3
Bolivia	51	95	94	97	100	104	-1.3	3.5	2.9	4.0
Ecuador	64	100	98	81	83	81	-1.6	-18.1	2.9	-2.4
México	69	97	82	79	78	76	-15.6	-3.5	-1.3	-2.3
Perú	88	85	79	82	82	77	-7.0	4.5	-0.5	-5.5
Venezuela	62	109	104	99	103	102	-4.8	-5.0	4.8	-1.4
Países no exportadores de petróleo	105	88	81	81	88	83	-8.7	-0.1	9.3	-6.7
Argentina	99	96	85	81	88	83	-11.8	-4.9	8.3	-9.7
Brasil	118	85	79	78	88	84	-6.5	-1.7	12.6	-4.7
Colombia	68	84	85	92	103	96	2.2	8.1	11.8	-6.4
Costa Rica	86	86	83	85	89	93	-2.9	2.0	5.0	4.7
Chile	89	86	76	83	77	72	-11.9	9.9	-7.3	-6.5
El Salvador	88	90	93	81	93	90	3.4	-12.8	14.8	-3.3
Guatemala	94	87	81	84	91	85	-6.3	2.7	8.4	-6.7
Haití	82	70	73	65	79	81	3.0	-11.0	22.4	2.0
Honduras	96	88	92	91	96	92	3.7	-0.9	5.8	-4.3
Nicaragua	90	91	85	82	94	86	-5.7	-3.5	13.7	-7.9
Panamá	170	93	82	89	91	91	-11.4	8.1	2.5	-0.4
Paraguay	124	106	93	89	134	99	-12.3	-3.5	49.3	-26.0
República Dominicana	160	104	71	77	83	69	-31.5	8.9	7.6	-17.3
Uruguay	99	101	96	92	95	88	-4.3	-4.9	3.3	-6.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 24

AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

(1980 = 100)

Año	América Latina		Países exportadores de petróleo ^a		Países no exportadores de petróleo ^b	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1976	71.9	16.0	56.4	-17.3	86.1	21.0
1977	80.2	11.5	59.0	4.6	99.5	15.5
1978	79.4	-1.0	57.5	2.5	99.3	-0.2
1979	90.7	14.2	79.6	38.4	100.8	1.5
1980	100.0	10.3	100.0	25.6	100.0	-0.8
1981	102.2	2.2	105.6	5.6	99.2	-0.8
1982	94.1	-7.9	99.5	-5.8	89.1	-10.2
1983	98.4	4.6	100.3	0.8	96.7	8.6
1984	110.7	12.5	106.8	6.5	114.1	18.0
1985 ^c	107.6	-2.8	100.6	-5.8	114.0	-0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aIncluye Bolivia, Ecuador, México, Perú y Venezuela.^bIncluye Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, Guatemala,

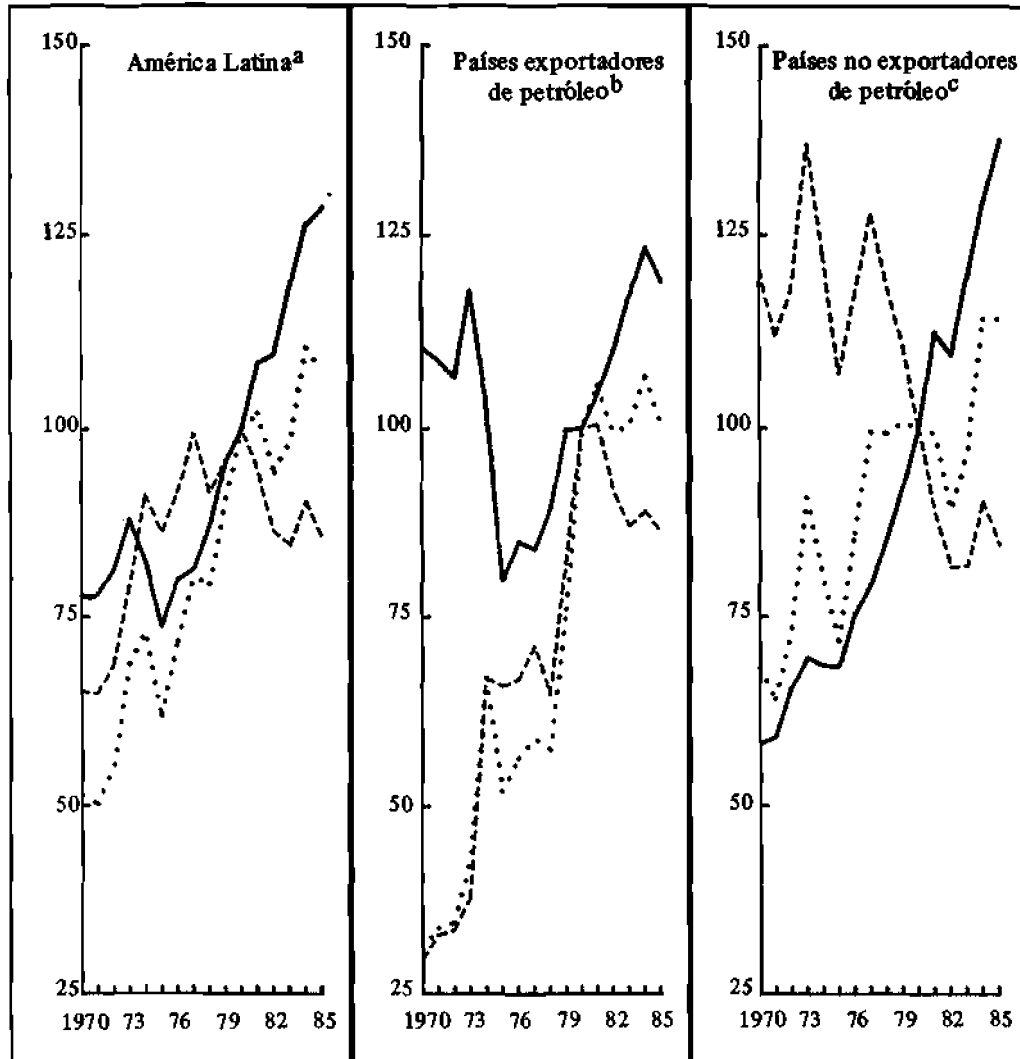
Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.

^cCifras preliminares.

Gráfico 11
**AMERICA LATINA: EVOLUCION DE ALGUNOS INDICADORES
 DEL COMERCIO EXTERIOR**

(Índices 1980 = 100)

- Quántum de las exportaciones de bienes
- - - Relación de precios del intercambio de bienes
- Poder de compra de las exportaciones de bienes



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a19 países.

^bDesde 1970 a 1975 incluye Bolivia, Ecuador y Venezuela; a partir de 1976 se agregan México y Perú.

^cDesde 1970 a 1975 incluye 16 países, a partir de 1976, excluye México y Perú.

Cuadro 25

**AMERICA LATINA: PODER DE COMPRA DE LAS
EXPORTACIONES DE BIENES**

(Índice: 1980 = 100 y tasas de crecimiento)

	Índices						Tasas de crecimiento			
	1975	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
América Latina	62	102	94	98	111	108	-8.0	4.6	12.5	-2.8
Países exportadores de petróleo	52	106	100	100	107	101	-5.8	0.8	6.6	-5.9
Bolivia	68	89	83	78	78	69	-7.3	-5.0	-0.7	-11.2
Ecuador	60	102	98	88	101	113	-3.5	-10.4	14.4	11.5
México	28	115	119	133	138	129	3.5	11.7	3.5	-6.5
Perú	55	80	85	78	84	83	6.0	-7.3	7.5	-1.9
Venezuela	70	104	87	80	88	80	-16.4	-8.3	9.8	-8.3
Países no exportadores de petróleo	71	99	89	97	114	114	-10.2	8.6	18.0	-0.1
Argentina	57	113	98	106	111	117	-14.0	8.0	5.5	5.2
Brasil	81	104	91	104	139	134	-12.8	14.7	33.0	-3.4
Colombia	63	76	74	78	101	109	-3.4	5.2	30.0	8.3
Costa Rica	78	96	85	88	96	97	-11.3	3.5	9.3	1.1
Chile	85	81	83	95	88	90	2.6	14.5	-7.4	2.6
El Salvador	80	69	61	68	69	70	-10.6	9.9	2.7	0.9
Guatemala	72	79	73	72	76	72	-7.1	-0.7	4.7	-5.8
Haití	53	67	77	82	89	99	15.5	5.4	9.1	11.5
Honduras	64	85	78	82	92	95	-8.3	4.2	12.3	4.1
Nicaragua	143	108	87	97	92	69	-19.2	10.7	-4.6	-25.4
Panamá	26	101	100	75	74	87	-1.3	-24.6	-1.9	17.8
Paraguay	76	98	98	86	112	105	0.2	-12.9	31.3	-6.9
República Dominicana	148	119	75	79	86	73	-36.7	4.1	9.9	-15.2
Uruguay	59	119	125	118	97	92	4.7	-6.1	-17.8	-5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

2. El balance de pagos

a) *La cuenta corriente*

A causa de la baja más intensa del valor de las exportaciones que de las importaciones, en 1985 se interrumpió la marcada tendencia ascendente que desde 1982 venía mostrando el superávit del comercio de bienes. En efecto, luego de aumentar de 9 100 millones de dólares en ese año a 38 000 millones en 1984, éste disminuyó a 34 500 millones. (Véase el cuadro 26.)

Esta baja se concentró en México, Brasil y Venezuela. El descenso fue particularmente grande en México, donde el superávit comercial se redujo de casi 12 800 millones de dólares en 1984 a 8 400 millones en 1985, como consecuencia del crecimiento de 19% del valor de las importaciones y de la reducción de 9% del monto de las exportaciones. A su vez, en Brasil, donde el excedente del comercio de bienes se había doblado en 1984, alcanzando una cifra sin precedentes de más de 13 000 millones de dólares, éste disminuyó a menos de 12 500 millones en 1985. El superávit se contrajo también en casi 400 millones de dólares en Venezuela, a raíz de la brusca caída de las exportaciones y no obstante una baja también considerable de las importaciones.

Por el contrario, entre 1984 y 1985 Argentina aumentó su superávit de 3 900 a 5 000 millones de dólares, Chile incrementó el suyo desde 300 a cerca de 800 millones de dólares y Colombia alcanzó un pequeño excedente, luego de haber registrado cuantiosos saldos negativos en los cinco años anteriores.

Cuadro 26

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		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985
América Latina (19 países)	87 497	96 805	92 256	55 945	58 813	57 798	31 552	37 992	34 458	5 363	4 706	3 196	26 189	33 286	30 662
Países exportadores de petróleo	43 027	46 388	42 523	19 566	23 284	24 108	23 461	23 104	18 415	1 485	1 470	1 682	21 976	21 634	16 733
Bolivia	755	724	624	473	412	463	282	312	161	119	144	149	163	168	12
Ecuador	2 365	2 622	2 870	1 408	1 567	1 723	957	1 055	1 147	347	441	291	610	614	856
México	22 320	24 042	21 866	8 553	11 287	13 460	13 767	12 755	8 406	-647	-1 082	-491	14 414	13 843	8 897
Perú	3 017	3 149	2 966	2 723	2 141	1 869	294	1 008	1 097	255	221	148	39	787	949
Venezuela	14 570	15 851	14 197	6 409	7 877	6 593	8 161	7 974	7 604	1 411	1 752	1 585	6 750	6 222	6 019
Países no exportadores de petróleo	44 470	50 417	49 733	36 379	35 529	33 690	8 091	14 888	16 043	3 878	3 236	2 114	4 213	11 652	13 929
Argentina	7 838	8 072	8 400	4 120	4 132	3 400	3 718	3 940	5 000	760	770	650	2 958	3 170	4 350
Brasil	21 906	27 050	25 639	15 434	13 936	13 189	6 472	13 114	12 450	2 407	1 749	1 710	4 065	11 365	10 740
Colombia	2 970	3 668	4 036	4 464	3 980	4 027	-1 494	-312	9	496	618	454	-1 990	-930	-445
Costa Rica	853	933	928	898	989	997	-45	-56	-69	-26	-13	-3	-19	-43	-66
Chile	3 827	3 650	3 743	2 818	3 357	2 955	1 009	293	788	471	496	284	538	-203	504
El Salvador	735	726	723	831	905	954	-96	-179	-231	82	102	106	-178	-281	-337
Guatemala	1 092	1 131	1 062	1 056	1 183	1 081	36	-52	-19	177	153	68	-141	-205	-87
Haití	186	199	223	324	325	345	-138	-126	-122	70	81	86	-208	-207	-208
Honduras	694	766	821	761	844	945	-67	-78	-124	54	61	79	-121	-139	-203
Nicaragua	428	385	293	778	761	763	-350	-376	-470	112	88	57	-462	-464	-527
Panamá	1 674	1 683	1 949	2 322	2 478	2 603	-648	-795	-654	-741	-716	-1 065	93	-79	411
Paraguay	326	361	323	551	649	448	-225	-288	-125	-26	85	25	-199	-373	-150
República Dominicana	785	868	739	1 282	1 257	1 286	-497	-389	-547	-158	-202	-274	-339	-187	-273
Uruguay	1 156	925	854	740	733	697	416	192	157	200	-36	-63	216	228	220

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aExcluyendo pagos netos de utilidades e intereses.

A la inversa de lo ocurrido en el año anterior, en 1985 el superávit obtenido por la región en el comercio de bienes no alcanzó a cubrir la totalidad de las remesas de utilidades e intereses, pese a que éstas disminuyeron en 1 000 millones de dólares, como consecuencia del descenso de las tasas internacionales de interés. Debido a ello, y no obstante que los pagos netos de servicios bajaron por segundo año consecutivo, el déficit de la cuenta corriente aumentó a 3 200 millones de dólares. Con ello se interrumpió la aguda tendencia descendente que éste había seguido entre 1982 y 1984, años entre los cuales disminuyó de 41 000 a apenas 1 900 millones de dólares.

El aumento del saldo negativo de la cuenta corriente fue el resultado neto de los cambios contrapuestos que ocurrieron en las economías de la región. El país que más influyó en ese aumento fue México, donde el superávit de 3 700 millones de dólares alcanzado en 1984 cayó a apenas 300 millones en 1985. A elevar el saldo negativo de América Latina contribuyeron, asimismo, el cambio ocurrido en Brasil —que luego de obtener un pequeño excedente en 1984 tuvo un déficit de 650 millones de dólares; la reducción de más de 1 000 millones de dólares del superávit de Venezuela, y los mayores saldos negativos en que incurrieron Bolivia, República Dominicana y todos los países centroamericanos, con las solas excepciones de Guatemala y Panamá. Sin embargo, el efecto de estos cambios fue contrarrestado parcialmente por las considerables reducciones que tuvieron en 1985 los saldos negativos de la cuenta corriente del balance de pagos en Argentina y Chile y por las bajas menos cuantiosas, pero también importantes, de los déficits de Colombia, Perú y Ecuador. (Véase el cuadro 27.)

Como resultado del mayor saldo negativo de la cuenta corriente y de la reducción en el valor de las exportaciones de bienes y servicios, la relación entre el déficit y las ventas externas se incrementó ligeramente, tras haberse reducido con extraordinaria intensidad en los dos años anteriores. Sin embargo, el valor de dicho coeficiente —3%— continuó siendo muy inferior a los registrados hasta 1983 y equivalió a menos de la décima parte de los registrados durante la crisis de 1981-1982. (Véase el cuadro 28.)

Aunque en menor medida que en 1984, la relación cuantitativa entre el déficit y las exportaciones fue muy distinta en los diversos países. Así, mientras Venezuela acumuló un saldo positivo equivalente a 26% de sus ventas externas y Panamá y México lograron también pequeños excedentes en su cuenta corriente y el déficit de Brasil equivalió a apenas algo más de 2% del valor de sus exportaciones, el saldo negativo de Nicaragua representó 160% de éstas y los déficits de Paraguay, Bolivia y Haití equivalieron a 44, 45 y 56% del monto de sus respectivas ventas externas. El déficit de la cuenta corriente representó porcentajes algo más bajos, pero de todas maneras muy apreciables de las exportaciones de bienes y servicios en todas las demás economías centroamericanas y en Chile y Colombia, si bien en estos dos últimos países dicha proporción fue bastante menor que en 1984. (Véase otra vez el cuadro 28.)

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

El incremento del saldo negativo de la cuenta corriente coincidió con una contracción considerable del ingreso neto de capitales. El monto neto de los préstamos e inversiones recibidas por la región —que en 1984 había superado ligeramente los 10 000 millones de dólares, recuperándose así en parte de su enorme caída en el bienio anterior— alcanzó a apenas 6 000 millones de dólares.

Esta menor afluencia de recursos externos se concentró, empero, en muy pocos países. De hecho, ella se originó exclusivamente en la abrupta contracción del financiamiento externo neto recibido en 1985 por Brasil y Chile —el cual se redujo en 4 700 y 1 000 millones de dólares, respectivamente; en la disminución bastante menor, aunque también considerable, del obtenido por Paraguay y Perú, y en el incremento de más de 1 100 millones de dólares de la salida neta de capitales desde México.

Por el contrario, tanto en Argentina como en Colombia el monto de los préstamos e inversiones recibidas del exterior se elevó en más de 900 millones de dólares. El ingreso neto de capitales se incrementó asimismo en todos los demás países de la región (excepto Guatemala), alcanzando dimensiones excepcionales una vez más en Nicaragua, donde dobló el monto de las exportaciones de bienes.

Como consecuencia de la ampliación del saldo negativo de la cuenta corriente y de la baja del ingreso neto de capitales, se redujo fuertemente el superávit del balance de pagos. Este disminuyó de 8 300 millones de dólares en 1984 a apenas algo más de 2 800 millones en 1985, a raíz, principal-

Cuadro 27

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		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985
América Latina (19 países)	26 189	33 286	30 662	34 417	36 022	35 032	-7 626	-1 907	-3 191	3 219	10 206	6 030	-4 407	8 299	2 839
Países exportadores de petróleo	21 976	21 634	16 733	13 787	13 899	13 096	8 167	7 787	3 752	-5 758	-3 689	-4 144	2 409	4 098	-392
Bolivia	163	168	12	419	434	363	-216	-238	-325	232	465	343	16	227	18
Ecuador	610	614	856	738	882	966	-128	-268	-110	238	187	135	110	-81	25
México	14 414	13 843	8 897	9 386	10 312	8 807	5 151	3 704	298	-3 118	-1 570	-2 722	2 033	2 134	-2 424
Perú	39	787	949	1 132	1 199	1 010	-1 091	-412	-61	1 006	662	379	-85	250	318
Venezuela	6 750	6 222	6 019	2 112	1 072	1 950	4 451	5 001	3 950	-4 116	-3 433	-2 279	335	1 568	1 671
Países no exportadores de petróleo	4 203	11 652	13 929	20 630	22 123	21 936	-15 793	-9 694	-6 943	8 977	13 895	10 174	-6 816	4201	3 231
Argentina	2 958	3 170	4 350	5 408	5 715	5 300	-2 436	-2 542	-950	-13	2 686	3 600	-2 449	144	2 650
Brasil	4 065	11 365	10 740	11 012	11 482	11 540	-6 842	43	-650	4 943	5 367	664	-1 899	5 410	14
Colombia	-1 990	-930	-445	1 176	1 269	1 323	-3 022	-2 020	-1 364	1 180	741	1 687	-1 842	-1 279	323
Costa Rica	-19	-43	-66	333	324	331	-330	-342	-371	377	271	463	47	-71	92
Chile	538	-203	504	1 703	1 955	1 873	-1 116	-2 118	-1 322	600	2 210	1 219	-516	92	-103
El Salvador	-178	-281	-337	131	163	150	-256	-313	-341	280	320	388	24	7	47
Guatemala	-141	-205	-87	113	205	179	-225	-383	-247	276	397	316	51	14	69
Haití	-208	-207	-208	14	18	20	-177	-182	-179	144	154	155	-33	-28	-25
Honduras	-121	-139	-203	149	184	188	-260	-311	-378	213	301	389	-47	-10	11
Nicaragua	-462	-464	-527	61	46	44	-519	-508	-569	586	518	592	67	10	23
Panamá	93	-79	411	-109	85	267	143	-227	91	-156	141	200	-13	-86	291
Paraguay	-199	-373	-150	54	74	79	-252	-444	-221	255	429	63	3	-15	-158
República Dominicana	-339	-187	-273	297	241	286	-441	-223	-317	303	321	342	-138	98	25
Uruguay	216	228	220	288	362	356	-60	-124	-125	-11	39	96	-71	-85	-29

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

Cuadro 28

**AMERICA 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)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
América Latina	23.3	21.1	29.8	24.0	26.2	34.6	39.7	7.5	1.7	3.0
Países exportadores de petróleo	22.0	29.0	40.6	14.9	8.6	23.0	26.8	-16.3	-14.4	-7.5
Bolivia	10.3	18.8	50.2	46.6	15.9	30.8	13.3	25.2	29.1	45.0
Ecuador	2.1	23.7	42.9	27.1	23.4	35.2	45.2	4.8	9.3	3.4
México	50.2	24.0	30.3	36.7	35.4	48.7	24.5	-19.0	-12.3	-1.1
Perú	71.5	45.8	10.2	-14.8	1.6	47.0	43.6	29.3	10.8	1.7
Venezuela	-3.3	30.8	58.1	-2.5	-23.8	-19.2	24.0	-28.1	-30.0	-26.2
Países no exportadores de petróleo	24.2	15.9	22.3	31.5	42.6	46.1	52.5	30.3	16.5	11.9
Argentina	-14.2	-17.1	-24.5	5.8	48.3	43.4	25.6	26.2	25.5	9.6
Brasil	60.4	39.3	51.5	62.7	58.8	46.1	74.3	29.0	-0.2	2.4
Colombia	-6.9	-12.8	-7.4	-9.6	3.9	45.7	69.1	79.9	45.1	27.3
Costa Rica	28.9	23.6	36.1	50.5	54.9	34.7	24.6	29.2	28.3	30.9
Chile	-5.5	21.8	37.6	26.1	33.9	96.0	51.1	24.2	47.1	29.4
El Salvador	-2.2	-2.0	31.6	-1.2	-	29.4	32.9	29.3	36.3	39.4
Guatemala	8.1	2.8	20.9	14.2	9.5	39.7	31.3	19.2	31.2	20.9
Haití	37.1	40.2	39.8	45.5	45.8	93.8	59.3	61.5	60.9	55.8
Honduras	25.3	23.9	24.7	24.4	35.1	36.3	32.5	32.6	35.5	40.3
Nicaragua	7.7	26.7	4.8	-13.4	99.2	101.8	115.0	112.2	120.4	161.2
Panamá	27.8	20.4	25.6	31.9	11.2	0.6	4.3	-4.8	7.6	-2.8
Paraguay	29.7	15.2	27.2	40.9	50.0	66.7	63.4	52.9	81.2	44.2
República Dominicana	15.8	14.2	38.1	31.7	53.0	27.5	40.0	35.5	16.3	24.1
Uruguay	11.8	21.2	14.5	30.4	46.9	27.5	15.3	4.3	9.6	10.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

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

mente, de los bruscos cambios que tuvieron lugar en México y Brasil. En el primero de esos países el saldo del balance de pagos experimentó un vuelco notable, al pasar de un superávit de 2 150 millones de dólares en 1984 a un saldo negativo de sobre 2 400 millones en 1985. A su vez, en Brasil, el superávit de 5 400 millones de dólares alcanzado el año anterior desapareció por completo en 1985 como consecuencia de la caída igualmente abrupta que experimentó la entrada neta de préstamos e inversiones.

En cambio, en la mayoría de los demás países el balance de pagos arrojó resultados más favorables en 1985 que en el año anterior. En particular, este mejoramiento tuvo dimensiones excepcionales en Argentina —donde el superávit del balance de pagos subió de 150 a 2 650 millones de dólares— y en Colombia —que, luego de registrar saldos negativos muy cuantiosos en los tres años anteriores, obtuvo en 1985 un superávit de poco más de 300 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 27.)

La disminución del ingreso neto de capitales fue además mucho mayor que la de los pagos netos de intereses y utilidades y, por ende, en 1985 aumentó marcadamente la ya cuantiosa transferencia de recursos desde América Latina hacia el exterior. Dicha transferencia fue de 29 000 millones de dólares, lo que significó una reducción de la capacidad para importar equivalente a 27% del valor de las exportaciones de bienes y servicios. Con ello, la transferencia de recursos acumulada en el período 1982-1985 ascendió a casi 105 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 29 y 30.)

Cuadro 29

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
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(1 - 5)	(3 - 5)			
1976	18.9	-1.0	17.9	-5.3	6.8	12.1	11.1	47.3	25.6	23.5
1977	15.5	1.7	17.2	11.0	8.2	7.3	9.0	55.8	13.1	16.1
1978	24.3	1.8	26.1	7.4	10.2	14.1	15.9	61.3	23.0	25.9
1979	26.9	2.2	29.1	8.2	13.6	13.3	15.5	82.0	16.2	18.9
1980	35.0	-5.5	29.5	-15.7	17.9	17.1	11.6	107.6	15.9	10.8
1981	48.4	-11.1	37.3	-22.9	27.1	21.3	10.2	116.1	18.4	8.8
1982	29.1	-9.2	19.9	-31.6	38.7	-9.6	-18.8	103.2	-9.3	-18.2
1983	6.2	-2.9	3.3	-46.8	34.4	-28.2	-31.1	102.4	-27.5	-30.4
1984	12.7	-2.5	10.2	-19.7	36.0	-23.3	-25.8	112.9	-20.6	-22.9
1985 ^c	9.8	-3.8	6.0	-38.8	35.0	-25.2	-29.0	108.6	-23.2	-26.7

Fuente: 1976-1984: Fondo Monetario Internacional, 1985: 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 30

AMERICA LATINA: TRANSFERENCIA NETA DE RECURSOS^a

	Transferencia neta de recursos (millones de dólares)					Relación entre la transferencia neta de recursos y las exportaciones de bienes y servicios (porcentajes)				
	1980-1981	1982	1983	1984	1985 ^b	1980-1981	1982	1983	1984	1985 ^b
América Latina^c	9 477	-20 358	-32 212	-26 565	-29 497	2.1	-19.7	-31.5	-23.5	-27.2
Argentina	-922	-3 368	-5 935	-3 449	-2 150	-8.2	-36.7	-63.9	-36.0	-21.6
Bolivia	-135	-266	-189	29	-20	-13.0	-29.1	-22.0	3.5	-2.8
Brasil	2 223	-2 389	-6 082	-6 117	-10 876	9.5	-10.9	-25.8	-21.1	-39.4
Colombia	1 168	1 226	-17	-570	335	25.3	27.7	-0.4	-12.7	6.7
Costa Rica	291	23	39	-59	125	24.3	2.1	3.4	-4.9	10.4
Chile	2 830	-1 003	-1 200	159	-712	52.8	-21.6	-26.1	3.5	-15.8
Ecuador	84	-137	-625	-836	-941	3.0	-5.1	-23.6	-28.9	-29.1
El Salvador	6	137	159	204	268	2.4	16.6	18.2	23.7	30.9
Guatemala	25	248	163	188	136	2.5	19.4	13.9	15.3	11.5
Haití	126	101	130	136	148	48.2	37.4	45.1	45.5	43.3
Honduras	98	2	64	117	201	10.7	0.3	8.0	13.4	21.5
México	4 336	-9 972	-12 584	-11 909	-11 484	16.3	-38.1	-46.3	-39.7	-41.5
Nicaragua	362	276	525	472	548	67.5	61.7	113.4	111.8	155.2
Paraguay	108	-10	-18	355	-11	19.0	-1.6	-3.8	65.4	-2.2
Perú	46	571	-126	-537	-631	2.6	14.0	-3.4	-14.1	-17.5
República Dominicana	330	57	6	80	56	24.9	5.0	0.5	5.8	4.2
Uruguay	566	-380	-299	-323	-260	35.7	-24.7	-21.2	-25.1	-20.8
Venezuela	-2 065	-5 474	-6 223	-4 505	-4 229	-10.0	-31.2	-39.3	-27.0	-28.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payment Yearbook, 1986*.^a La transferencia neta de recursos equivale al ingreso neto de capitales menos los pagos por servicio de factores.^b Cifras preliminares.^c Excluye Panamá.

Cuadro 31

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA

	Saldos a fines del año en millones de dólares						Tasas anuales de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1979-1981	1982-1983	1984	1985 ^a
América Latina	230 358	287 758	330 708	350 806	367 275	373 679	22.9	10.4	4.7	1.7
Países exportadores de petróleo										
Bolivia ^b	96 894	126 489	142 690	152 185	155 056	156 534	25.0	9.7	1.9	1.0
Ecuador	2 340	2 622	2 502	3 156	3 165	3 600	12.9	9.7	1.9	1.0
México	4 652	5 868	6 187	6 790	6 949	7 440	25.4	7.6	2.3	7.1
Perú	50 700	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800	30.2	11.9	3.1	1.1
Venezuela ^c	9 594	9 688	11 340	12 442	13 389	13 794	1.3	13.3	7.6	3.0
	29 608	33 411	35 061	35 997	34 853	33 900	25.9	3.8	-3.2	-2.7
Países no exportadores de petróleo										
Argentina	133 464	161 269	188 018	198 621	212 219	217 145	21.3	11.0	6.8	2.3
Brasil ^d	27 162	35 671	43 634	45 087	46 903	48 312	41.9	12.4	4.0	3.0
Colombia	70 025	79 946	91 035	95 520	102 039	101 920	14.4	9.3	6.8	-0.2
Costa Rica	6 300	7 885	9 410	10 405	11 551	12 856	25.0	14.9	11.0	11.3
Chile ^e	3 183	3 360	3 497	3 848	3 955	4 084	21.6	7.0	2.8	3.3
El Salvador	11 207	15 591	17 159	18 037	19 659	20 376	30.5	7.6	9.0	3.6
Guatemala	1 176	1 471	1 710	1 891	1 949	2 003	14.3	13.4	3.1	2.8
Haití ^f	972	1 305	1 560	2 130	2 493	2 570	16.7	27.8	17.0	3.1
Honduras	290	372	410	551	607	599	22.8	21.7	10.2	-1.3
Nicaragua	1 510	1 708	1 986	2 162	2 392	2 615	20.7	12.5	10.6	9.3
Panamá	1 825	2 566	3 139	3 788	4 362	4 936	20.5	21.5	15.2	13.2
Paraguay	4 756	5 047	5 960	5 924	6 537	6 500	9.0	8.3	10.3	-0.6
República Dominicana	861	949	1 204	1 469	1 654	1 773	12.4	24.4	12.6	7.2
Uruguay	2 059	2 286	3 076	3 237	3 447	3 701	19.8	19.0	6.5	7.4
	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900	35.9	21.2	2.2	4.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.^bDeuda total de mediano y largo plazo.^cDeuda pública más la deuda no garantizada de largo y corto plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales.^dDeuda total de mediano y largo plazo más la deuda de corto plazo de acuerdo con información con el Banco Mundial. A partir de 1984 corresponde a la deuda total según estadísticas oficiales.^eDeuda de corto, mediano y largo plazo incluyendo la deuda con el FMI y excluyendo los créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero.^fDeuda pública.

Al igual que en 1984, la mayor parte de esa transferencia se originó en México, Brasil, Venezuela y Argentina, aunque en términos relativos ella fue también importante en Ecuador, Perú, Uruguay y Chile. Por el contrario, Colombia y, sobre todo, Haití y los países de América Central, con la sola excepción de Panamá, recibieron una considerable transferencia neta de recursos desde el exterior. (Véase otra vez el cuadro 30.)

3. La deuda externa

a) *Tendencias básicas*

Al término de 1985 la deuda externa total de América Latina ascendió a cerca de 374 000 millones de dólares. Ella aumentó, por lo tanto, menos de 2%, acentuándose así la tendencia hacia una expansión más moderada del endeudamiento externo que se inició en 1982. (Véase el cuadro 31.) De hecho, el incremento de la deuda fue tan escaso que en 1985 ésta se redujo en términos reales por primera vez en la historia reciente de la región. Ello significó que en ese año la región efectuó en la práctica una amortización "oculta" de parte de su deuda.

No obstante que la tendencia hacia un incremento más pausado de la deuda fue bastante general, la tasa de crecimiento de ésta en el conjunto de la región ocultó las tendencias muy diferentes observables en los distintos países. Mientras en 1985 disminuyeron levemente las deudas de Venezuela, Panamá y Brasil y apenas subió la de México, las de Bolivia, Nicaragua, Colombia y Honduras se

elevaron en forma considerable. Sin embargo, especialmente en el caso de los dos primeros de estos países, como también, aunque en menor medida, en el de Honduras, dichos aumentos se originaron en la capitalización de los intereses atrasados. Así, Colombia fue el único país cuyo endeudamiento externo creció con rapidez en 1985 a raíz de operaciones financieras normales.

Aunque la notoria aminoración del ritmo de aumento de la deuda obedeció en parte a las decisiones adoptadas por las autoridades económicas nacionales, su causa principal fue la escasa oferta de préstamos provenientes de los bancos comerciales internacionales. Ello se manifestó en la enorme contracción del volumen de préstamos internacionales sindicados, los cuales constituyeron hasta 1982 la fuente principal del financiamiento externo de América Latina. A nivel mundial, el monto de los préstamos de mediano y largo plazo de este origen otorgados en 1985 fue de 42 000 millones de dólares, cifra equivalente a menos de la mitad de la de 98 000 millones registrada en 1982. Para el conjunto de las economías en desarrollo, la reducción de estos créditos fue incluso mayor: de 33 000 millones de dólares, en 1982 a sólo 13 000 millones en 1985.

No obstante la marcada reducción del ritmo de crecimiento de la deuda y como consecuencia de la baja que al mismo tiempo experimentó el valor de las exportaciones, en 1985 subió la relación deuda-exportaciones. De hecho, ese coeficiente, que en el año anterior había disminuido por primera vez desde 1980, alcanzó en 1985 un nuevo máximo histórico de 345%, que superó ampliamente el valor de aproximadamente 230% registrado, en promedio, en el período 1978-1981. Es más, en 1985, la relación deuda-exportaciones subió en todos los países de la región (con las solas excepciones de Argentina, Ecuador, Haití y Panamá) y sólo en Brasil su valor fue significativamente menor que en 1982, el año en que empezaron a aplicarse políticas de ajuste en la mayoría de las economías de

Cuadro 32

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

(Porcentajes)

	1975	1978	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
América Latina	191	253	214	248	321	343	326	345
Países exportadores de petróleo								
Bolivia ^b	182	259	274	251	247	346	369	428
Ecuador	64 ^b	175	162	201	230	254	240	226
México	279	316	216	259	335	345	322	354
Perú	370	388	206	241	278	334	350	381
Venezuela	61	171	148	160	200	227	209	225
Países no exportadores de petróleo								
Argentina	214	251	240	276	363	381	362	373
Brasil	225	167	275	329	475	485	490	486
Brasil	281	391	320	313	414	404	352	370
Colombia	164	102	118	184	213	275	258	257
Costa Rica	109 ^b	186	266	286	313	340	327	340
Chile	288	238	188	311	370	392	437	453
El Salvador	66 ^b	107	97	159	208	217	226	231
Guatemala	31 ^b	63	56	90	122	182	203	217
Haití ^c	54	100	95	155	152	191	203	201
Honduras	106 ^b	141	160	193	259	271	273	279
Nicaragua	133	203	369	464	702	818	1 034	1 398
Panamá	91	160	141	137	166	200	219	198
Paraguay	150	154	152	167	195	309	305	370
República Dominicana	80	161	162	151	269	261	252	281
Uruguay	187	136	140	183	276	324	362	392

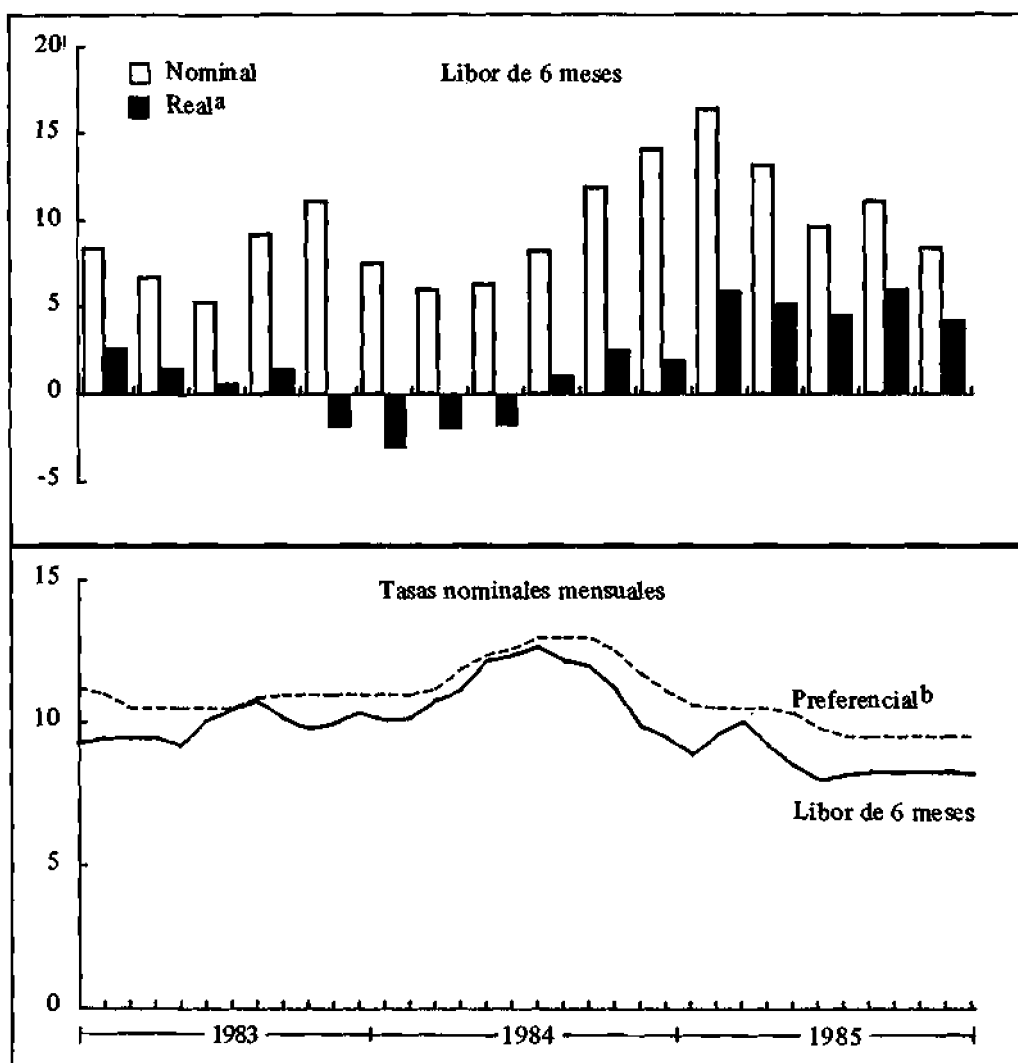
Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aCifras preliminares.

^bRelación entre la deuda externa de mediano y largo plazo desembolsada y las exportaciones de bienes y servicios.

^cRelación entre la deuda externa pública y las exportaciones de bienes y servicios.

Gráfico 12
TASAS DE INTERES INTERNACIONALES
 (Porcentajes)



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

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

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

América Latina. (Véase el cuadro 32.) Por otra parte, la relación deuda-exportaciones continuó siendo muy diferente en los distintos países de la región. Ella alcanzó, en efecto, un valor verdaderamente excepcional de casi 1 400% en Nicaragua, osciló por tercer año consecutivo en torno a 490% en Argentina y subió a 450% en Chile y a 430% en Bolivia. Pero dicho coeficiente fue de menos de 300% en todos los demás países de América Central (salvo Costa Rica), en los del Caribe y en Colombia, Ecuador y Venezuela.

A raíz de la importante baja que, como puede verse en el gráfico 12, experimentaron en 1985 las tasas internacionales de interés, los intereses totales pagados por América Latina disminuyeron 6% en ese año. Su merma fue así algo mayor que la de las exportaciones de bienes y servicios y, en consecuencia, la relación intereses-deuda declinó ligeramente de 35% en 1984 a 34.5% en 1985. Con todo, dicho coeficiente casi dobló todavía el valor de algo menos de 18% registrado en la región antes

del estallido de la crisis. Como en años anteriores, la relación intereses-exportaciones fue bastante más alta que el promedio regional en Argentina (52%), Bolivia (49%), Chile (43%) y Brasil (42%) y fue, por el contrario, considerablemente menor en Colombia, Venezuela, Paraguay y los países de América Central y del Caribe. (Véase el cuadro 33.)

b) *El proceso de renegociación*

Las renegociaciones de la deuda externa, que se iniciaron con el desencadenamiento de 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 negociado con los bancos privados internacionales la reestructuración de las amortizaciones correspondientes a uno o más años y han procurado obtener créditos adicionales.

Este proceso adquirió considerable dinamismo entre mediados de 1984 y fines de 1985. En ese lapso once países latinoamericanos negociaron con la banca comercial la reprogramación de las amortizaciones que vencían en 1984 o 1985 y en los años siguientes. Al término del año, cuatro de estos países —Argentina, Chile, Ecuador y México— habían firmado acuerdos definitivos de reestructuración de la deuda, en tanto que Costa Rica, Cuba, Honduras, República Dominicana, Panamá, Uruguay y Venezuela habían firmado acuerdos preliminares. (Véase el cuadro 34.)

Por otra parte, entre los países que durante 1985 no firmaron acuerdos de reprogramación, Brasil logró autorización de la banca privada para diferir hasta fines de 1985 el pago de amortizaciones —con lo cual sólo pagó intereses— y continuó contando con líneas de crédito comercial de corto plazo por 10 000 millones de dólares y líneas de crédito interbancario por 6 500 millones; Nicaragua logró un acuerdo para postergar el pago de amortizaciones hasta junio de 1986, que incluyó la capitalización

Cuadro 33

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

(Porcentajes)

	1975	1978	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
América Latina	11.2	15.5	19.5	27.1	39.6	35.1	35.1	34.5
Países exportadores de petróleo								
Bolivia	7.9	16.0	16.6	22.6	35.6	31.7	32.5	31.6
Ecuador	6.4	13.7	24.5	32.1	43.5	44.4	50.7	48.9
México	2.4	10.3	18.2	24.3	30.1	27.4	30.7	27.0
Perú	18.0	24.0	23.3	29.0	47.3	37.8	39.7	35.9
Venezuela	15.5	21.2	16.0	24.1	25.1	29.8	34.1	33.2
Países no exportadores de petróleo								
Argentina	0.6	7.2	8.1	12.7	21.0	21.6	18.5	23.3
Brasil	14.1	15.1	22.3	31.6	43.5	38.4	37.5	37.1
Colombia	13.4	9.6	22.0	35.5	53.6	58.4	57.9	52.3
Costa Rica	19.8	24.5	34.1	40.4	57.1	43.5	39.5	42.4
Chile	11.7	7.7	11.8	21.8	25.8	26.7	26.7	24.1
El Salvador	6.9	9.9	18.0	28.0	36.1	33.1	27.9	29.0
Guatemala	15.3	17.0	19.3	38.8	49.5	39.4	48.0	43.2
Haití	3.9	5.1	5.9	7.9	11.9	12.3	12.2	12.6
Honduras	3.8	3.6	5.3	7.5	7.8	8.7	12.4	11.7
Nicaragua	1.0	2.8	2.0	2.5	2.2	2.4	5.4	5.6
Paraguay	7.0	8.2	10.6	14.5	22.4	16.4	17.1	15.5
República Dominicana	8.7	9.3	17.8	21.9	32.2	14.3	12.1	13.0
Uruguay	8.1	8.5	14.3	16.4	15.6	16.4	17.5	21.6
	4.0	14.0	14.7	20.2	22.6	24.5	18.0	15.2
	12.9	10.4	11.0	12.9	22.4	24.8	34.8	34.2

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

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

^bCifras preliminares.

Cuadro 34

**AMERICA LATINA: REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA
CON LA BANCA PRIVADA: 1982/1985^a**

(Millones de dólares)

País	Primera ronda 1982/1983			Segunda ronda 1983/1984			Tercera ronda 1984/1985		
	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 ^f	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	-	-	-	280	85-86	75
Cuba	130	sep. 82-83	-	103	84	-	82	85	-
Chile	3 424	83-84	1 300	-	-	780	5 700	85-87	714;371 ^d
Ecuador	1 970	nov. 82-83	431	900	84	-	4 800	85-89	200
Honduras	121	82-84	-	-	-	-	220	85-86	-
México	23 700	ago. 82-84	5 000	12 000 ^e	ago. 82-84	3 800	48 700	85-90	-
Panamá	180	83	100	-	-	-	603	85-86	60
Perú	400	83	450	662	84-jul. 85	-	-	-	-
República Dominicana	568 ^c	82-83 ^f	-	-	-	-	790	82-85	-
Uruguay	630	83-84	240	-	-	-	2 130	85-89	...
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. El cuadro no incluye información sobre la mantención de líneas de créditos de corto plazo y los créditos de enlace autorizados por el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, el Banco de Pagos Internacionales, etc. ^bEn algunos casos se incorporan vencimientos ya reprogramados en 1982/1983.

^cEl acuerdo nunca fue firmado y los vencimientos se incluyeron en el nuevo acuerdo de 1984/1985. ^dLos valores corresponden a 1985 y 1986, respectivamente. Incluyen 150 millones de dólares avalados por el Banco Mundial. ^eObligaciones del sector privado.

de los intereses; Bolivia —que suspendió el servicio de su deuda con la banca privada en abril de 1984— solicitó a ésta quince años para pagar las amortizaciones y diez para cancelar los intereses a una tasa de interés fija de 6% anual; y el nuevo gobierno de Perú anunció que sólo destinaría al pago de intereses el 10% de los ingresos por exportaciones y solicitó a la banca privada postergar el pago de amortizaciones e intereses hasta el 31 de enero de 1986. Finalmente, Colombia continuó siendo el único país latinoamericano con una deuda relativamente importante que no la ha refinanciado.

En general, las condiciones convenidas en la tercera ronda de reprogramaciones representaron un cierto mejoramiento con respecto a los términos muy desfavorables acordados en los convenios anteriores e incluyeron, también, algunas innovaciones importantes. En primer término, la banca privada internacional no mantuvo en todos los casos su insistencia de condicionar el acuerdo de reprogramación a la firma previa, por parte del país deudor, de un programa de ajuste convenido con el Fondo Monetario Internacional, requisito que, en cambio, había exigido en todas las refinanciaciones anteriores, con las solas excepciones de las llevadas a cabo con Cuba y Nicaragua. Así, Venezuela —que no había reestructurado su deuda en las dos rondas anteriores— consiguió un acuerdo con los bancos sin firmar un programa de ajuste con el Fondo Monetario Internacional y México hizo lo mismo sin renovar el que había suscrito con dicha institución a fines de 1982. A su vez, en el caso de Uruguay, la banca acreedora aceptó refinanciar las amortizaciones correspondientes a un plazo mayor (1985-1989) que el cubierto por el programa de crédito contingente acordado con el Fondo (1985-1986).

Un segundo cambio importante fue el considerable aumento de los montos de las amortizaciones reprogramadas. Ello fue especialmente notorio en el acuerdo de Ecuador (en que el monto de las amortizaciones reestructuradas equivalió a 95% de la deuda total con la banca privada internacional), en los de Uruguay y México (en que esa proporción fue de cerca de 70%) y en el de Argentina (55%).

En total, los montos reprogramados por los once países que suscribieron acuerdos ascendieron a casi 100 000 millones de dólares, cifra equivalente a alrededor de 65% de su deuda conjunta con los bancos privados internacionales.

Una tercera innovación fue la reprogramación en algunos casos de las amortizaciones correspondientes a períodos mucho más largos que en las rondas anteriores. Por ejemplo, México, República Dominicana y Venezuela reestructuraron los vencimientos de seis años y Ecuador y Uruguay los de cinco. Argentina reprogramó los vencimientos de cuatro años (aunque éstos incluían los del período 1982-1983) y Chile los de tres. En el resto de los países se refinanciaron las amortizaciones correspondientes a dos años, con la excepción de Cuba, que reprogramó sólo las de 1985.

Estas innovaciones fueron acompañadas, además, por condiciones más favorables en materia de plazos, tasas de interés y comisiones. Así, el margen sobre la tasa LIBOR cobrado por los bancos por los créditos reprogramados —que había bajado de un promedio de 2.25% en la primera ronda de renegociación a uno de 1.85% en la segunda— se redujo a 1.38% en la tercera, alcanzando su valor más bajo (1.13%) en los acuerdos suscritos por México y Venezuela y el mayor (1.66%) en la renegociación de la deuda de Costa Rica. A su vez, los plazos de amortización aumentaron notoriamente, fluctuando entre un mínimo de 10 años en los casos de Costa Rica y Cuba y un máximo de 14 años en el de México. (Véase el cuadro 35.) Los plazos de gracia se redujeron, por el contrario, de un promedio de cinco años en la segunda ronda de reprogramaciones a tres años en la mayoría de los acuerdos suscritos en 1985, excepto en los de Cuba y Chile —que obtuvieron seis años— y de México y Venezuela —a los cuales los bancos no otorgaron plazo de gracia, pero que deberán efectuar amortizaciones muy bajas en los primeros años. Por último, a diferencia de lo sucedido en las rondas anteriores, en ésta no se cobraron comisiones por la reestructuración de las amortizaciones, salvo en los acuerdos de Costa Rica (1%), Honduras (0.88%) y Cuba (0.38%).

Cuadro 35

AMERICA LATINA: CONDICIONES DE LA REPROGRAMACION DE LA DEUDA EXTERNA CON LA BANCA PRIVADA: 1982/1985^a

País	Primera ronda 1982/1983			Segunda ronda 1983/1984			Tercera ronda 1984/1985		
	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones ^b	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones ^b	Margen sobre la LIBOR (porcentajes)	Plazo (años)	Comisiones ^b
Argentina	2.16 ^c	6.8 ^c	1.25 ^c	-	-	-	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	-	-	-	1.66	9.4	1.00
Cuba	2.25	7.0	1.25	1.88	9.0	0.88	1.50	10.0	0.38
Chile	2.16	7.0	1.25	1.75	9.0	0.63	1.42	12.0	0.08
Ecuador	2.28	6.7	1.25	1.75	9.0	0.88	1.39	11.9	-
Honduras	2.38	7.0	1.38	-	-	-	1.58	11.0	0.88
México	1.95	7.6	1.05	1.50	10.0	0.63	1.13	14.0	-
Panamá	2.25	6.0	1.50	-	-	-	1.40	11.7	0.05
Perú	2.25	8.0	1.25	1.75 ^d	9.0 ^d	0.75 ^d	-	-	-
República Dominicana	2.25 ^e	6.0 ^c	1.25 ^c	-	-	-	1.38	13.0	-
Uruguay	2.25	6.0	1.41	-	-	-	1.38	12.0	-
Venezuela	-	-	-	-	-	-	1.13	12.5	-

Fuente: CEPAL, División de Desarrollo Económico, 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.

^bCalculadas como porcentaje del monto total de la transacción y pagadas una sola vez al firmarse los contratos crediticios.

^cEste acuerdo nunca entró en vigencia. Los vencimientos correspondientes fueron finalmente incorporados en el convenio que formó parte de la tercera ronda.

^dEste convenio no se ha finiquitado.

Sin embargo, el efecto positivo derivado de la mejoría relativa de las condiciones relacionadas con la reestructuración de las amortizaciones se vio neutralizado en parte por la reducción de los créditos adicionales otorgados por los bancos. Estos continuaron mostrándose renuentes a incrementar en forma significativa sus compromisos en América Latina y sólo aceptaron desembolsar préstamos adicionales ascendentes a 4 750 millones de dólares en 1985, monto no sólo inferior al de los créditos nuevos que ellos habían otorgado en las rondas anteriores, sino que también mucho más bajo que el de los intereses que los países latinoamericanos les pagaron en 1985.

Además, como puede verse en el cuadro 34, los nuevos créditos beneficiaron a sólo cinco de los once países que suscribieron acuerdos ese año y casi el 90% de su monto global se concentró en Argentina, país que en los años anteriores había recibido únicamente préstamos de enlace de corto plazo de parte de la banca privada. En cambio, Chile recibió en 1985 créditos nuevos por una suma de 714 millones —monto más bajo que los de 1 300 y 780 millones de dólares obtenidos, respectivamente, en 1983 y 1984— mientras que Ecuador obtuvo 200 millones de dólares, Costa Rica, 75 millones y Panamá 60 millones.

Por otra parte, las condiciones de los créditos adicionales otorgados por los bancos fueron, en general, más gravosas que las relacionadas con las amortizaciones reprogramadas: el plazo medio fue de 9.5 años; los períodos de gracia oscilaron entre un mínimo de dos años en el caso de Costa Rica y un máximo de cinco en el de Chile, y las comisiones promediaron 0,5%.

SEGUNDA PARTE
LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

ARGENTINA

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

La economía argentina ha venido atravesando un largo período de estancamiento e intensas fluctuaciones. En 1985, el producto interno bruto disminuyó 4.4%, debido principalmente a la caída en la demanda interna. En efecto, luego de dos años de aumento, el consumo se contrajo mientras que el gasto en inversión volvió a reducirse marcadamente. Continuó así la tendencia que ha llevado a la formación de capital a niveles muy bajos. Por su parte, el superávit en el balance comercial aumentó por cuarto año consecutivo y alcanzó un monto sin precedentes de 4 800 millones de dólares. Al mismo tiempo, la inflación se redujo fuertemente de 690% en 1984 a 385% en 1985 y su ritmo cayó abruptamente en la segunda mitad del año. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El desempeño de la economía fue claramente distinto de un semestre a otro. (Véase el cuadro 2.) En el primero se acentuaron las tendencias que ya prevalecieron a fines de 1984: el producto y los salarios reales declinaron mientras que la inflación continuó acelerándose. De hecho, ésta alcanzó una extraordinaria intensidad al aumentar el índice de precios al consumidor a una tasa media de alrededor del 26% mensual. Aunque no llegó a configurarse un estado asimilable al de los episodios hiperinflacionarios de algunos países en las posguerras mundiales, el funcionamiento de la economía se vio gravemente alterado. La vertiginosa alza de los precios creó un clima de gran incertidumbre que acortó significativamente el horizonte de las decisiones, dificultando la acción tanto de la política económica como del sector privado. Por otro lado, parecía existir el riesgo de que la inflación se agravara todavía más. Esto, combinado con el deterioro del ingreso real, causaba fuertes tensiones sociales y amenazaba con dar lugar a turbulencias políticas.

A mediados de junio el gobierno anunció un programa de estabilización conocido como el "Plan Austral". El diagnóstico oficial hizo hincapié en la necesidad de una estabilización rápida: un tratamiento gradual podía significar que durante largo tiempo la inflación se mantuviera en valores inaceptables y envolvía el riesgo de una prolongada contracción de la actividad productiva. De los anteriores ensayos poco exitosos realizados en el país para frenar la inflación, las autoridades inferían la conveniencia de que las medidas monetarias y fiscales que desaceleraran el aumento de la demanda nominal fuesen combinadas con una política de ingresos que coordinara la transición del nivel de los precios a una trayectoria de mucho menor inflación. También se estimaba esencial conseguir un vuelco en las expectativas, a fin de que el freno a la inflación no ocasionara perturbaciones excesivas.

Así, el programa del 14 de junio incluyó políticas dirigidas a influir sobre los precios tanto en forma directa como a través de los costos, la demanda y las expectativas, buscando un corte brusco de la inflación. Asimismo, se instauró un sistema de conversión de contratos, destinado a neutralizar eventuales transferencias de riqueza derivadas de un cambio abrupto en la dinámica de los precios, al modificarse el valor real de las obligaciones futuras convenidas en términos nominales o con ciertas cláusulas de ajuste.

Desde el punto de vista fiscal y monetario, el programa contemplaba una drástica reducción del déficit del sector público (hasta el punto que la proyección del desequilibrio para el segundo semestre era inferior a los intereses devengados sobre la deuda pública externa) y el anuncio de que el gobierno dejaría de demandar financiamiento del Banco Central.

El ajuste propuesto en las cuentas fiscales se basaba en especial en:

- la disminución de los gastos en inversiones y personal (los salarios reales en el sector público habían caído de manera sustancial en la primera parte del año);
- el aumento de la recaudación tributaria, merced a la caída de la tasa de inflación (teniendo en cuenta el rezago en el momento en que los impuestos se devengan y el momento en que se perciben) y a la aplicación de mayores gravámenes sobre el comercio exterior y los combustibles;

- el alza en los valores reales de las tarifas públicas (que se fue materializando a lo largo del primer semestre); y
 - la reducción de la carga financiera que pesaba sobre el Banco Central, al disminuir la tasa nominal de interés y, con ella, el monto de los pagos por remuneración de los encajes bancarios. En cambio, se decidió no disminuir los gastos sociales ni efectuar despidos masivos de personal.
- La política de ingresos, por su parte, se basaría inicialmente en un congelamiento generalizado de precios, tarifas, tipo de cambio y salarios. En este último caso, se reconoció el aumento (22.6%) que debía entrar en vigencia en junio, de acuerdo con la regla de ajuste utilizada anteriormente.

Cuadro 1

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices (1980 = 100)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	98.4	100.0	93.3	87.4	90.0	92.0	88.0
Ingreso nacional bruto	98.4	100.0	91.2	82.8	84.5	86.8	81.1
Población (millones de habitantes)	27.8	28.2	28.7	29.2	29.6	30.1	30.6
Producto interno bruto por habitante	100.0	100.0	91.8	84.6	85.8	86.3	81.3
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	6.7	1.6	-6.7	-6.3	3.0	2.2	-4.4
Producto interno bruto por habitante	5.0	-	-8.2	-7.8	1.4	0.6	-5.8
Ingreso nacional bruto	7.7	1.6	-8.8	-9.2	2.1	2.9	-5.7
Tasa de desocupación ^{bc}	2.0	2.3	4.5	4.8	4.2	3.8	5.3
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	139.7	87.6	131.3	209.7	433.7	688.0	385.4
Variación media anual	159.5	100.8	104.6	164.8	343.8	626.7	672.1
Salario obrero industrial ^d	...	...	-10.8	-14.5	22.8	25.3	-12.1
Dinero	145.5	97.8	68.6	222.5	370.6	521.6	593.3
Ingresos corrientes del gobierno	170.0	79.8	97.9	168.3	342.2	632.3	1 501.3
Gastos totales del gobierno	163.2	110.6	139.2	145.9	568.7	385.0	1 175.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^e	...	...	54.5	50.4	67.2	50.5	37.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.6	7.8	9.7	-15.4	1.2	3.1	3.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	76.8	49.1	-11.2	-43.9	-10.7	2.8	-14.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	13.4	4.2	-6.6	-22.4	-2.1	-1.3	-11.7
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	403	-3 191	-757	2 667	3 469	3 591	4 800
Pago neto de utilidades e intereses	-973	-1 607	-3 932	-5 054	-5 922	-6 135	-5 750
Saldo de la cuenta corriente	-535	-4 774	-4 712	-2 354	-2 436	-2 542	-950
Saldo de la cuenta capital	4 760	2 176	1 519	1 686	-13	2 686	3 600
Variación de las reservas internacionales netas	4 424	-2 666	-3 408	-806	-2 379	...	2 500
Deuda externa ^f	19 034	27 162	35 671	43 634	45 087	46 903	48 312

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.

Antes del lanzamiento del programa, el gobierno introdujo importantes ajustes en el tipo de cambio y en las tarifas del sector público, a fin de aumentarlos en términos reales, y flexibilizó significativamente los controles sobre los precios industriales; asimismo, estimuló la recuperación del precio de la carne. Estas acciones apuntaban a conformar el conjunto de los principales precios relativos que prevalecerían después del congelamiento. En ese entonces, sin embargo, tales medidas podían interpretarse también como el preludio de una nueva aceleración inflacionaria. Por ende, es probable que a mediados de junio la mayor parte de la población anticipase un agravamiento del cuadro que mostraba la economía.

El anuncio del plan de estabilización provocó un vuelco en la actitud del público en general y un cambio menos significativo en la de las organizaciones sociales y políticas. Un síntoma de este fenómeno fue la generalizada renovación de los depósitos bancarios, no obstante la caída de 28 a 4% mensual en la tasa nominal de interés en el segmento regulado. Ello no implicaba una estabilización de las expectativas, pero sí un nítido corte con respecto a la situación previa al anuncio del programa. Por otro lado, la exigencia de los consumidores en el sentido de que fueran respetados los precios vigentes al lanzarse el plan jugó un papel importante en la brusca desaceleración inflacionaria, pese a las dificultades que la administración del congelamiento enfrentó en un principio. En el segundo semestre, el índice de precios mayoristas varió a un ritmo mensual equivalente de 0.6%. Los precios al consumidor, influidos por el alza de los precios de los servicios y de algunos productos primarios, subieron más rápidamente (3.1%). Así, la inflación de la parte final de 1985 contrastó marcadamente con su aceleración extrema en el período previo, y fue muy inferior al promedio de cualquiera de los diez años precedentes.

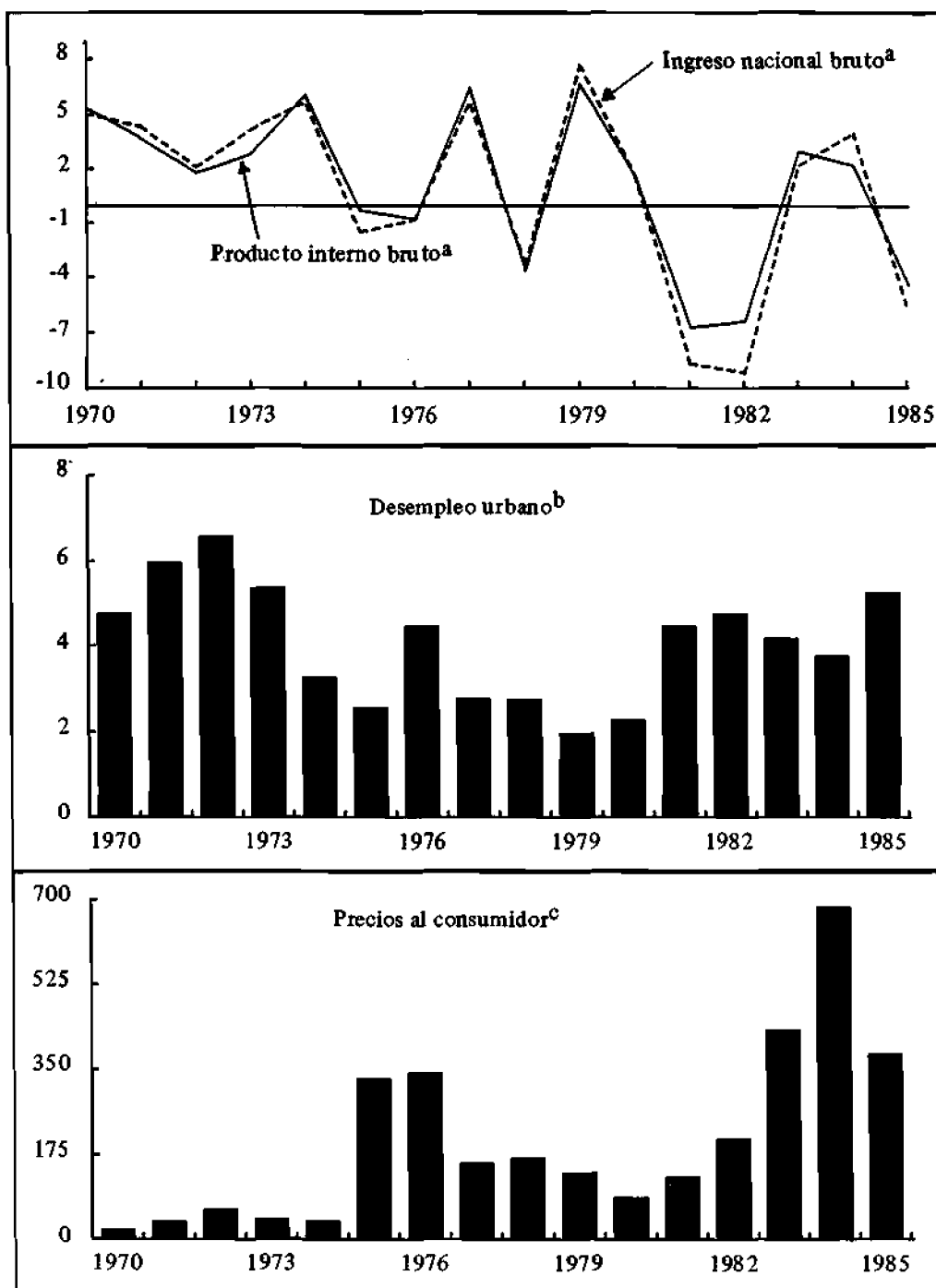
El producto real, que ya venía declinando, registró una fuerte caída adicional en el tercer trimestre. La producción industrial, en particular, se vio afectada por diversos factores contractivos: la incertidumbre inicial sobre los precios autorizados, que influyó especialmente en las transacciones intermedias; la disminución del incentivo a apresurar compras por parte de los consumidores, y la menor demanda por inventarios. Sin embargo, se observó un repunte gradual de las ventas industriales, que permitió la absorción de los inventarios excedentes y se reflejó poco después en la producción. En el cuarto trimestre, la actividad creció apreciablemente y en forma generalizada, con lo cual, si se descuentan factores estacionales, el producto de ese período, aunque todavía inferior al de la última parte de 1984, fue el más elevado del año. Así, salvando el impacto inicial, el fuerte descenso del ritmo inflacionario no estuvo asociado a un agravamiento de la recesión.

El comportamiento de los salarios reales en 1985 ha sido motivo de controversias, vinculadas principalmente a la medición del efecto que la inflación provoca sobre el poder de compra de las remuneraciones. De acuerdo con la forma tradicional de calcular los salarios reales, éstos habrían declinado el segundo semestre; sin embargo, si se tiene en cuenta el rezago entre el momento en que se devengan los ingresos y en el que se pagan, y entre este último y el momento "medio" del gasto, la disminución en los salarios industriales habría sido leve o, incluso, inexistente, según la hipótesis que se utilice. En todo caso, a fines de 1985 las remuneraciones reales se encontraban nítidamente por debajo de los valores que habían alcanzado en 1984, pero eran superiores a los promedios de los últimos años, excepto probablemente en ciertas áreas de la administración pública y en sectores como la construcción y el comercio.

Pese a la debilidad de la demanda internacional por los principales productos agropecuarios de exportación, el saldo en el balance comercial alcanzó un valor extraordinariamente elevado. Ello fue consecuencia del aumento en el volumen de las ventas al exterior, en especial de bienes industriales, y del deprimido nivel que exhibieron las importaciones. Sin embargo, debido al considerable peso de los intereses, el saldo de la cuenta corriente fue una vez más negativo. A pesar de ello, la refinanciación de los vencimientos de la deuda —tras los acuerdos suscritos con el FMI— y los ingresos de capitales que se observaron a partir de junio permitieron un significativo aumento de las reservas internacionales.

A su vez, el aumento de las reservas y los mayores redescuentos otorgados al sistema financiero dieron lugar en el segundo semestre a una ampliación considerable de la oferta monetaria, pese a la brusca caída de la expansión originada en el financiamiento al gobierno. Al mismo tiempo, la demanda de activos en moneda nacional creció de manera vigorosa. En especial, la atenuación de las expectativas inflacionarias indujo al público a mantener un volumen mucho mayor de saldos de dinero. También aumentaron las tenencias de depósitos a interés, particularmente en el segmento de tasas no reguladas; en cambio, en muchos casos los depósitos indizados fueron cancelados a su

Gráfico 1
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

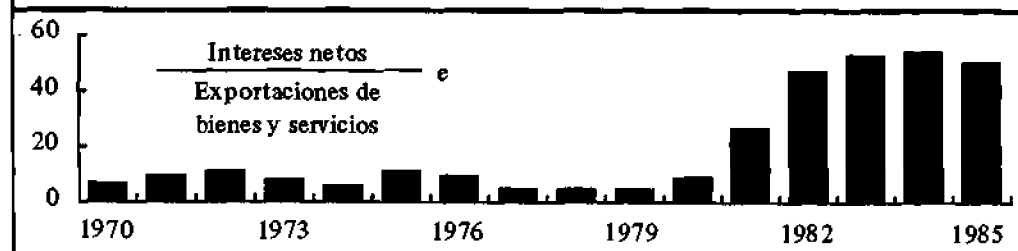
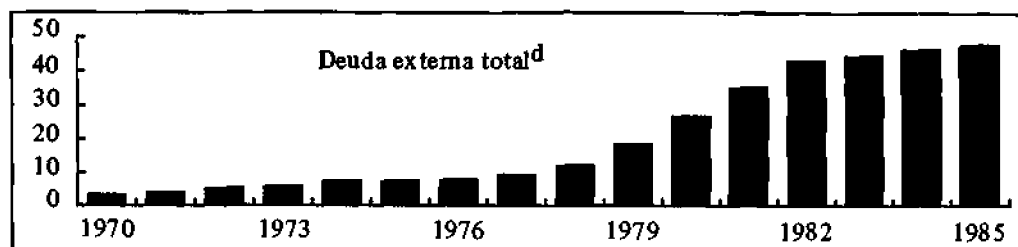
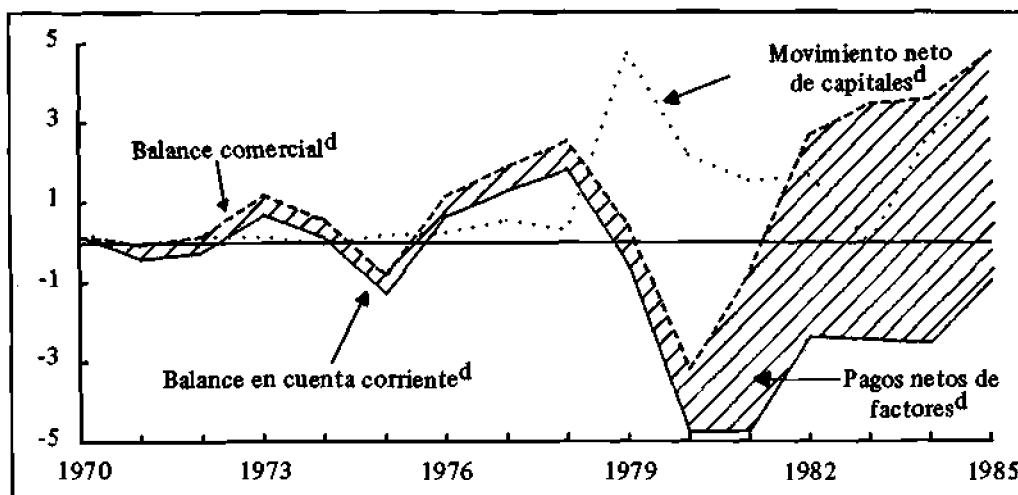


Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)



^dMiles de millones de dólares. ^ePorcentajes.

vencimiento. Las tasas de interés no reguladas se ubicaron a mediados de junio en torno al 9% mensual, nivel muy inferior al que tenían previamente, pero bastante más elevado que la tasa de inflación implícita en el congelamiento. Tal situación podría verse como un síntoma de expectativas inflacionarias no del todo disipadas y, también, como un reflejo de una mayor demanda por dinero. Con el transcurso de los meses, las tasas nominales de interés declinaron de manera paulatina, aunque continuaron siendo superiores a las de la inflación. Es decir, el costo (*ex-post*) del crédito resultó elevado, en especial para aquellos sectores en los que el congelamiento se aplicó de manera más rigurosa. Si bien ello fue un freno para la recuperación de la actividad, es probable que los bajos valores iniciales del endeudamiento hayan limitado los efectos patrimoniales de las altas tasas reales de interés.

En síntesis, el "Plan Austral" ocasionó una drástica desaceleración del alza de los precios y condujo a una gradual, pero manifiesta normalización de la economía. Hacia fines de 1985, el peligro de hiperinflación, que era perceptible antes del programa, parecía haber quedado atrás. Los principales problemas que enfrentaba la economía eran asegurar la mantención de bajas tasas de inflación y el reinicio del crecimiento. Con respecto a lo primero, quedaban planteadas la búsqueda de bases más permanentes para sustentar el equilibrio fiscal y la definición de una política de precios e

ingresos con un horizonte mayor que el que podría preverse para el congelamiento, teniendo en cuenta la intensidad de la puja distributiva.

Desde el punto de vista de la actividad real, la disminución de la incertidumbre inflacionaria era sin duda un factor de gran importancia. De cualquier modo, más allá de la recuperación del producto que se observaba a fines de 1985, la economía debía enfrentar la modificación de una larga tendencia de estancamiento. Las condiciones externas no eran favorables: si bien se apreciaba una caída en la tasa de interés internacional, la carga de la deuda seguía siendo muy pesada y los términos del intercambio acusaban una evolución desfavorable. Uno de los principales temas en discusión era cómo aumentar el deprimido monto de recursos destinado a la acumulación de capital y de qué manera manejarlos para optimizar su efecto dinamizador sobre la economía. Dentro de las restricciones presupuestarias, el gobierno estaba centrando su apoyo en ciertos sectores a los que se asigna potencial de crecimiento y a proyectos específicos que cumplieran condiciones de adecuada productividad y en los que la mayor parte de la inversión de capital fuera aportada por el sector privado.

2. La evolución de la actividad económica

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

La adaptación de la economía a la gran crisis que se desató a principios de los ochenta dio lugar a muy amplias fluctuaciones en la actividad, en el marco de una tendencia de estancamiento o retracción. El PIB declinó fuertemente en 1981 y 1982 y mostró un leve aumento en los dos años siguientes. Esta recuperación cíclica tuvo características particulares: las importaciones se mantuvieron deprimidas y

Cuadro 2

ARGENTINA: EVOLUCION TRIMESTRAL DE ALGUNOS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984				1985 ^a			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Déficit fiscal/gastos totales del Gobierno Central (en porcentaje) ^b	67.2	52.1	48.9	46.8	35.6	66.8	4.1	-9.7 ^c
Tasa de desocupación ^d	...	4.1	...	3.5	...	5.7	...	4.9
Relación de términos del intercambio (índices 1980 = 100) ^e	94.0	100.0	93.5	85.3	83.5	78.3	83.9	85.6
Saldo del comercio de bienes (en millones de dólares)	1 294.3	1 349.1	755.1	124.1	826.9	1 642.6	1 330.5	800.0
Tasas de crecimiento respecto del trimestre anterior								
Producto interno bruto de la industria manufacturera, al costo de los factores (desestacional)	0.4	6.1	1.0	-4.8	-5.6	-4.2	-5.7	13.7
Precios al consumidor ^f	58.3	63.6	85.3	64.2	91.0	111.4	11.6	7.7
Salario horario normal del obrero industrial (real) ^g	6.4	6.2	-1.7	3.9	-9.6	-2.5	-2.0	-1.6
Dinero ^h	48.4	64.5	36.2	86.9	43.9	135.0	41.2	45.2

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

^aCifras preliminares.

^bBasado en datos de caja de la Tesorería General de la Nación.

^cNo incluye la regularización de atrasos en los

servicios de la deuda externa avalada registrados contablemente en el mes de diciembre mediante la transferencia de préstamos externos del BCRA a la Tesorería; dicha imputación eleva considerablemente tanto el déficit como los gastos totales de diciembre (y del trimestre), a pesar de reflejar operaciones verificadas durante todo el año y aún en ejercicios anteriores; en el caso de considerarla, la relación se eleva a 44.3%.

^dEncuestas de abril y octubre en Capital Federal y Gran Buenos Aires.

^eBasado en nuevas estimaciones de los índices de

precios del comercio exterior.

^fVariación entre el último mes de un trimestre y el último mes del trimestre anterior.

^gVariación de

promedios trimestrales de valores mensuales deflactados por el promedio del IPC en el mes de devengamiento de los salarios y el mes siguiente.

^hVariación de saldos a fines del trimestre.

Cuadro 3.

ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	86.5	88.5	84.2	108.5	103.8	-8.9	2.4	2.3	-4.8
Producto interno bruto a precios de mercado	90.0	92.0	88.0	100.0	100.0	-6.3	3.0	2.2	-4.4
Importaciones de bienes y servicios	45.0	46.7	39.7	8.5	3.8	-43.0	-8.7	3.8	-14.9
Demanda global	86.5	88.5	84.2	108.5	103.8	-8.9	2.4	2.3	-4.8
Demanda interna	83.5	85.9	80.1	102.1	92.9	-10.5	2.1	2.9	-6.8
Inversión bruta interna	61.1	53.5	44.5	22.7	11.5	-16.3	-5.1	-12.4	-16.8
Inversión bruta fija	62.0	56.0	51.2	22.2	12.9	-24.6	-0.7	-9.6	-8.6
Construcción	66.0	54.8	52.8	15.5	9.3	-19.2	-6.0	-17.0	-3.7
Maquinaria y equipo	52.7	58.9	47.6	6.7	3.6	-39.3	18.8	11.7	-19.1
Pública	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privada	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Consumo total	90.0	95.3	90.4	79.3	81.4	-9.1	3.7	5.9	-5.2
Gobierno general	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Privado	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Exportaciones de bienes y servicios	133.9	128.5	149.6	6.4	10.9	10.8	5.6	-4.0	16.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

la inversión siguió cayendo, mientras que el consumo se constituía en el componente más dinámico de la demanda. En 1985 se revirtió ese crecimiento del consumo y la actividad declinó nuevamente. La recesión alcanzó su nivel máximo en el tercer trimestre, pero a diferencia de otras ocasiones, no fue precipitada por una aguda escasez de divisas, ya que si bien la deuda externa siguió constituyendo un problema crónico, la situación del balance de pagos no presentaba una gravedad especial. En cambio, la retracción productiva pareció asociada en este caso al agudo proceso inflacionario observado hasta junio y a algunos efectos transitorios de las políticas dirigidas a enfrentarlo. En la última parte del año tuvo lugar una nítida, aunque todavía incipiente, reanimación de la actividad, que sugirió que era posible un retorno a condiciones más normales de funcionamiento económico.

Las exportaciones fueron el único componente de la demanda agregada que creció en 1985 y su aumento fue considerable (16.5%). (Véase el cuadro 3.) Los mayores volúmenes se sustentaron en el incremento de las exportaciones tanto tradicionales como manufactureras. Las primeras se expandieron gracias a la buena cosecha obtenida en la temporada 1984/1985, en tanto que las de productos industriales respondieron en parte a la contracción de la demanda interna. En cambio, las importaciones disminuyeron de manera sustancial (15%), debido especialmente a las menores compras de productos intermedios. De esta forma, el grado de apertura de la economía, medido a través de la relación exportaciones de bienes y servicios/producto interno bruto, se elevó a 11%, valor muy superior al tradicional en el país; por el contrario, el coeficiente de importaciones no alcanzó a 4%, nivel similar al registrado en el decenio de 1970. En otros términos, el superávit del balance de bienes y servicios reales equivalió a 7% del producto, lo que muestra la magnitud de los recursos transferidos al exterior y sustraídos, en especial, a la inversión interna.

El consumo disminuyó más de 5% tras dos años de crecimiento. A este resultado contribuyeron el deterioro de los salarios reales (perceptible sobre todo en el sector público) e, inmediatamente después del inicio del programa de estabilización, la postergación de compras por parte de las familias. Este efecto fue de corta duración: al cabo de algún tiempo se observó un aumento de los gastos,

estimulado en parte por una mayor oferta de crédito en las ventas de bienes durables, de modo que el nivel del consumo del cuarto trimestre (neto de influencias estacionales) fue probablemente el más elevado del año.

La formación bruta de capital registró una nueva caída, como venía ocurriendo en forma persistente desde 1980. En esta merma jugó un papel de importancia la disminución de los inventarios. En la primera parte del año, las existencias de productos industriales probablemente crecieron, como es típico en períodos de recesión. El lanzamiento del programa antiinflacionario creó fuertes incentivos para la liquidación de inventarios; ello contribuyó en el tercer trimestre a deprimir la demanda agregada. Con posterioridad, ante la reanimación del gasto, las empresas ajustaron la producción con mayor lentitud, de manera que aparentemente tuvo lugar una significativa absorción de existencias. A su vez, la inversión bruta fija disminuyó 8.6%, con lo cual el coeficiente de inversión fija descendió a 13%. (Véase nuevamente el cuadro 3.) Esta baja fue, además, generalizada, ya que afectó a la inversión tanto pública como privada; a las construcciones y al gasto en equipos.

En la construcción, que se encontraba en niveles muy deprimidos; la caída se concentró en las obras destinadas al sector privado, cuya demanda se resintió por la merma del ingreso agregado y la ya crónica insuficiencia de financiamiento. La construcción pública habría registrado, en cambio, un leve aumento, aun cuando estuvo limitada por una severa restricción presupuestaria.

La contracción de las compras de equipos obedeció en parte a causas coyunturales, en particular la menor utilización del capital ya instalado y, probablemente, el alto costo del crédito. Sin embargo, la fuerte merma en los gastos reproductivos es un fenómeno de más largo plazo y refleja los graves problemas de funcionamiento que han caracterizado a la economía. Del lado de la provisión de fondos, el drenaje de recursos provocado por el servicio de la deuda externa ha sido un factor negativo, que no se ha visto compensado ni por el poco fluido financiamiento externo ni por un aumento en el ahorro local. Por otra parte, la disposición de las empresas a invertir ha estado deprimida: la inestabilidad económica y la incertidumbre producida por la inflación estimularon la búsqueda de ganancias de corto plazo y dificultaron aún más la búsqueda de oportunidades rentables de inversión. Además, el sistema financiero no ha cumplido con eficacia el rol de canalizar fondos para la acumulación. Además, la productividad de los proyectos materializados ha sido baja. Todo ello ha comprometido indudablemente la capacidad de crecimiento económico.

b) *La evolución de los principales sectores*

En contraste con lo ocurrido en la recesión de 1982, la contracción en 1985 afectó a la casi totalidad de las actividades productivas. En efecto, durante el año se redujo tanto la producción de bienes, como la de los servicios básicos y el resto de los servicios. (Véase el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* El producto agropecuario se redujo más de 3%, a consecuencia, principalmente, de la contracción de la producción agrícola (-4%) y, en menor medida, de una ligera baja de la producción pecuaria. (Véase el cuadro 5.)

En la actividad agrícola registraron caídas los subsectores de cereales, cultivos industriales y frutas; en cambio, el producto de oleaginosas se mantuvo y el de hortalizas y legumbres aumentó. Por su parte, el producto pecuario declinó 0.6%, a causa de la menor actividad ganadera, que no pudo ser compensada por el aumento en lechería y granja.

En la temporada agrícola 1984/1985 se alcanzó una producción sin precedentes de granos (34 millones de toneladas), cosecha casi 8% superior a la del año anterior. (Véase el cuadro 6.) Ello se debió a las favorables condiciones climáticas, que permitieron el logro de elevados rendimientos pese a que el área sembrada en 1984 se contrajo por segundo año consecutivo.

La merma de la superficie sembrada obedeció principalmente a la desfavorable evolución de los precios. Aunque el tipo de cambio real subió en 1985 y los derechos de exportación fueron en promedio menores, el continuo y acentuado deterioro de las cotizaciones internacionales presionó los precios internos de cereales y oleaginosas hacia abajo. En el generalizado deterioro de los precios reales destacaron los casos del trigo y el sorgo, mientras que los precios al productor del maíz, la soya y el girasol quedaron en una situación menos desfavorable.

La disminución de precios alcanzó no sólo a los granos, sino también a la mayor parte de los demás productos agrícolas exportables. Por otra parte, disminuyeron los incentivos para la aplicación de recursos en cultivos perennes. Ello, unido a las desfavorables condiciones climáticas, redundó en una disminución del área sembrada y en una merma de la producción de varios cultivos importantes.

Cuadro 4

ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	90.0	92.0	88.0	100.0	100.0	-6.3	3.0	2.2	-4.4
Bienes	90.0	90.8	84.3	43.0	41.2	-4.1	5.6	0.9	-7.2
Agricultura ^c	111.0	115.3	111.5	8.6	10.9	6.9	1.9	3.9	-3.3
Minería	102.5	102.9	99.6	2.4	2.7	0.7	1.2	0.4	-3.2
Industria manufacturera	88.7	92.2	82.7	25.0	23.5	-4.7	10.8	4.0	-10.4
Construcción	64.4	51.5	51.2	7.1	4.1	-19.8	-6.8	-20.1	-0.5
Servicios básicos	99.6	104.5	102.1	10.2	11.8	-1.1	5.1	4.9	-2.3
Electricidad, gas y agua	110.1	117.3	118.9	2.5	3.4	3.1	8.0	6.5	1.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	96.1	100.3	96.4	7.7	8.4	-2.6	4.1	4.3	-3.8
Otros servicios	88.0	90.4	88.4	46.8	47.0	-9.2	0.2	2.8	-2.3
Comercio, restaurantes y hoteles	79.1	82.9	76.6	18.0	15.7	-17.9	3.5	4.8	-7.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	82.5	83.5	82.3	18.7	12.8	-9.0	-5.6	1.2	-1.3
Propiedad de vivienda	105.3	106.6	107.5	5.0	6.1	1.8	1.4	1.2	1.2
Servicios comunales, sociales y personales	103.7	105.9	108.1	15.1	18.5	0.2	1.8	2.0	1.9
Servicios gubernamentales	103.4	105.3	108.4	11.1	13.6	1.0	1.4	1.8	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aA precios constantes de mercado de 1980.^bCifras preliminares.^cIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 5

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Australas a precios de 1970				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto bruto del sector agropecuario al costo de los factores^b	1 369	1 394	1 448	1 400	7.3	1.9	3.9	-3.4
Agrícola	832	849	914	877	9.5	2.1	7.7	-4.1
Pecuario	494	498	487	484	3.1	0.9	-2.3	-0.6
Pesca	10	9	7	9	32.5	-8.5	-23.1	30.2

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

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

La producción de ganado vacuno disminuyó a raíz de la liquidación de existencias iniciada en el año anterior. Entre julio de 1984 y junio de 1985 la masa ganadera se redujo 0.7%, esto es en unas 400 mil cabezas. (Véase el cuadro 7.) Por su parte, la faena volvió a aumentar 11% en el año ganadero 1984/1985, siendo presumible que en 1985/1986 se registre un nuevo crecimiento del orden de 3%. La tasa de extracción de la masa ganadera fue 23.6% en 1984/1985, y sería de alrededor de 24.5% en 1985/1986; ello implicaría una continuación de la fase de liquidación del ciclo ganadero. La caída en el rendimiento de carne por cabeza faenada y el deterioro del precio real del ganado en 1985 parecen confirmar esa hipótesis. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

ii) *La minería.* El producto de la minería disminuyó algo más de 3%, como consecuencia de la menor actividad en la extracción de combustibles y en la producción de minerales destinados a la construcción. (Véase el cuadro 8.)

Disminuyeron tanto la producción de petróleo (-4%) como el consumo de derivados. No obstante la fuerte caída en los precios internacionales, se registraron avances en la negociación de contratos de exploración y explotación con compañías privadas, los cuales fueron materia de intensas discusiones, en especial con respecto a la forma de pago.

El volumen de gas natural inyectado creció 3.6%. Este resultado fue coherente con la política energética, que está orientada a conseguir una mayor utilización de gas en la industria y en la generación de electricidad, en reemplazo de otros combustibles menos abundantes. En tal sentido, continuaron las gestiones tendientes a lograr financiamiento externo para la ampliación de los gasoductos. Por otro lado, se siguió estimulando el empleo de gas como combustible para otros usos (por ejemplo, movimiento de vehículos de transporte público). En cambio, la extracción de carbón disminuyó fuertemente (-22%).

iii) *La industria manufacturera.* La actividad industrial, que había mostrado ya signos de debilidad a fines del año anterior, se contrajo severamente durante los primeros nueve meses y, en especial, en el tercer trimestre. Como consecuencia, en 1985 el producto manufacturero disminuyó 10%. (Véase el cuadro 9.) Mientras la caída entre el tercer trimestre e igual período del año anterior fue cercana a 19%, en el período octubre-diciembre de 1985 se observó un significativo repunte de la actividad. Así, el producto industrial del cuarto trimestre (neto de efectos estacionales) fue el más alto del año.

Cuadro 6

ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION AGRICOLA

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)				Producción					
					Millones de toneladas			Tasas de crecimiento		
	Promedio 1980/1981 1984/1985	1983/ 1984	1984/ 1985	1985/ 1986	Promedio 1980/1981 1984/1985	1983/ 1984	1984/ 1985	1983	1984	1985
Cereales	16.7	16.9	15.3	14.1	31.1	31.0	33.4	33.2	-14.1	7.7
Trigo	6.7	7.2	6.0	5.6	11.5	13.0	13.6	18.1	-13.3	4.6
Sorgo	2.5	2.6	2.1	1.5	7.4	6.9	6.2	1.3	-14.8	-10.1
Maíz	3.7	3.5	3.8	3.9	10.7	9.5	11.9	-6.3	5.6	25.3
Oleaginosos	5.4	6.0	6.5	7.1	8.5	10.1	10.5	5.8	38.4	4.0
Lino	0.8	0.8	0.7	0.8	0.6	0.7	0.6	1.7	-	-14.3
Girasol	1.9	2.1	2.4	2.8	2.2	2.2	3.3	20.0	-8.3	50.0
Soya	2.5	2.9	3.3	3.3	5.0	7.0	6.5	-4.8	25.0	-7.1
Total cultivos anuales	23.5	24.3	23.2	22.4	...	...	...	...	...	...

Fuente: Secretaría de Agricultura y Ganadería.

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- mientos (kgs. limpios por cabeza) ^d	Proporción de vacas y vaquillonas en la faena tipificada (porcen- taje) ^e	Consumo per cápita (kg/hab/ año) ^{df}	Precios del novillo en términos de:	
							Precios indus- triales ^{dg}	Precios del trigo ^{dh}
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	53.8	11.6	21.6	213.2	32.8	69.9	0.79	6.40
1984-1985	54.6	12.9	23.6	203.9	34.4	77.0	0.57	5.90
1985-1986	54.2	13.3	24.5	203.4	...	79.0	0.55	5.70
1º semestre 1984 ^{ij}	...	6.1	...	208.3	34.4	72.5	0.80	6.62
2º semestre 1984 ^{ij}	...	6.0	...	209.8	32.5	73.8	0.74	7.21
1º semestre 1985 ^{ij}	...	7.0	...	199.0	35.9	80.2	0.44	4.62
2º semestre 1985 ^{ij}	...	6.5	...	206.0	33.0	77.0	0.52	5.61

Fuente: Junta Nacional de Carnes, Secretaría de Estado de Agricultura y Ganadería y la Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos oficiales.

^aAl 1º de julio. ^bFaena acumulada del período. ^cFaena del período como porcentaje de las existencias al 1º de julio.

^dPromedio del período. ^eLa faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre el 77% y el 80% de la faena comercial (registrada) total. ^fSe 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).

^gPesos de 1970. ^hKilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo. ⁱCifras preliminares y proyecciones. ^jDada la fuerte estacionalidad, los valores semestrales sólo son comparables con los de igual semestre del año anterior.

Esta evolución obedeció al distinto comportamiento de la demanda y la oferta de productos industriales a lo largo del año. En el primer semestre, la demanda se vio afectada por la caída del salario real, la escasez de financiamiento para la compra de bienes durables y la marcada retracción de las inversiones; por otro lado, la política de precios de muchas empresas estuvo dirigida aparentemente más a recuperar márgenes que a estimular las ventas. Luego del anuncio del Plan Austral, la recesión se agravó transitoriamente, como consecuencia de la incertidumbre acerca de la trayectoria de los precios, la postergación de gastos de consumo y el menor incentivo a mantener inventarios. Transcurrido algún tiempo, la demanda de consumo se reanimó, al superarse el choque inicial y, probablemente, al mejorar también las condiciones de pago ofrecidas en las ventas de bienes durables. Así, se absorbieron existencias y la oferta se normalizó.

Siguiendo el patrón habitual, las industrias metalmeccánicas registraron las fluctuaciones más intensas y la producción de alimentos fue la rama que varió con menor amplitud. La actividad de las industrias metalmeccánicas básicas —que destinaron una parte significativa de su producción al mercado externo— disminuyó sólo levemente. En cambio, la merma en el producto de las industrias textiles y de los sectores ligados a la construcción fue considerable.

El producto del sector de alimentos, bebidas y tabaco se mantuvo estancado. (Véase nuevamente el cuadro 9.) La industria frigorífica operó a reducidos niveles de actividad, debido especialmente a las dificultades para la colocación de carnes en el exterior.¹

¹Los problemas de este sector tienen carácter crónico, ya que en buena medida se originan en las restricciones al acceso a los mercados de exportación. Teniendo en cuenta el estado de la industria, existen proyectos para paliar su crisis, sobre la base del otorgamiento de créditos, la fusión de empresas y el aporte de nuevos fondos privados.

Cuadro 8

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Producto bruto de la minería al costo de los factores (australes a precios de 1970)	249	252	253	245	0.3	1.2	0.4	-3.2
Producción de algunos minerales importantes								
Petróleo ^b	28 470	28 474	27 833	26 693	-1.3	-	-2.3	-4.1
Carbón comerciable ^c	515	486	508	398	3.4	-5.7	4.6	-21.6
Gas inyectado ^{b,d}	9 786	11 295	12 217	12 657	19.6	15.4	8.2	3.6

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

^aCifras preliminares.^bMillones de m³.^cMiles de toneladas.^dDescontadas las importaciones.

Cuadro 9

ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Producto bruto de la industria manufacturera al costo de los factores (australes a precios de 1970)	1 973	2 186	2 274	2 038	-4.7	10.8	4.0	-10.4
Alimentos	468	492	529	528	-9.2	5.2	7.6	-0.3
Textiles	195	219	224	174	-1.0	12.4	2.5	-22.3
Madera	33	32	29	25	-15.3	-4.3	-6.5	-14.4
Papel	106	113	114	111	5.5	7.0	1.1	-3.3
Químicos	334	368	387	365	-1.3	10.2	5.2	-5.7
Minerales no metálicos	99	111	103	80	-9.3	11.6	-7.3	-22.2
Industrias metálicas básicas	134	143	138	131	12.4	6.5	-3.4	-5.0
Maquinaria y equipo	469	559	592	484	-8.2	19.1	6.0	-18.4
Otras industrias	136	151	157	141	-4.7	10.8	4.0	-10.4
Producción de algunas manufacturas importantes								
Arrabio ^{b,c}	1 894	1 862	1 818	1 310	10.1	-1.7	-2.4	-27.9
Acero crudo ^b	2 913	2 966	2 635	2 976	15.3	1.8	-11.2	12.9
Laminados terminados ^{b,d}	2 667	2 896	2 711	2 287	21.6	8.6	-6.4	-15.6
Automotores ^e	132	160	167	138	-23.3	21.2	4.4	-17.4
Tractores ^{f,g}	3 828	8 125	12 381	6 777	181.7	112.3	52.4	-45.3

Fuente: Banco Central de la República Argentina; Centro de Industriales Siderúrgicos; Asociación Fabricantes Automotores y Asociación Fabricantes Tractores.

^aCifras preliminares.^bMiles de toneladas.^cIncluye hierro esponja.^dTotal laminados terminados en términos de laminados en caliente.^eMiles de unidades.^fUnidades vendidas.^gAl mercado interno.

Cuadro 10

ARGENTINA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Producto bruto de la construcción al costo de los factores (australes a precios de 1970)	451	420	336	334	-19.8	-6.8	-20.1	-0.5
Permisos de construcción acordados (miles de metros cuadrados)								
Capital Federal	1 016	781	998	1 256	-29.0	-23.1	27.8	25.9
Paraná	146	204	172	98	-34.8	39.7	-15.7	-43.0
Rosario	362	332	514	376 ^b	-14.6	-8.3	54.8	...
Salta	150	133	137	161	-9.6	-11.3	3.0	17.5
Santa Fe	83	72	94	65	-48.8	-13.3	30.6	-30.9
Abastecimientos de algunos materiales de construcción								
Despachos de cemento, al mercado interno^c	5 395	5 518	5 161	4 513	-17.4	2.3	-6.5	-12.6
Obras públicas	1 225	972	806	652	-31.7	-20.7	-17.1	-19.1
Obras privadas	4 170	4 546	4 355	3 861	-12.0	9.0	-4.2	-11.3
Despachos de productos de acero para hormigón armado y pretensado, al mercado interno^c	324	310	298	253	-18.2	-4.3	-3.9	-15.1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos; Asociación de Fabricantes de Cemento Portland e Instituto Argentino de Siderurgia.
^aCifras preliminares. ^bAcumulado 9 meses. ^cMiles de toneladas.

En cuanto a la industria de productos lácteos, su actividad fue favorecida por una política de precios más flexible en la primera parte del año y por la puesta en vigencia del Plan Alimentario Nacional. En cambio, la producción de aceites disminuyó ante la merma del consumo interno; a fines de año, se observaba también un debilitamiento de las exportaciones a causa del deterioro de los precios internacionales.

La fabricación de productos textiles y confecciones experimentó una aguda retracción en el primer semestre, ante la acelerada caída de la demanda. El fenómeno se agudizó inmediatamente después del inicio del programa de estabilización; sin embargo, en la última parte del año se observó un repunte en el consumo, que hizo posible absorber inventarios y comenzar a incrementar la producción desde los deprimidos niveles en que se encontraba.

El producto del agregado de las industrias químicas declinó casi 6%. La actividad de producción de ácidos y bases siguió aproximadamente el patrón del conjunto del sector manufacturero. En cambio, la elaboración de productos petroquímicos básicos se mantuvo, no obstante la menor demanda que enfrentó la fabricación de derivados. Así, una parte creciente de esos productos fue destinada a la exportación. En este sector se registraron avances en algunos importantes proyectos de inversión, en especial los asociados a las plantas satélites de Petroquímica Bahía Blanca. También avanzaron las obras de ampliación de la capacidad de producción de aromáticos y el diseño de proyectos para la fabricación de fertilizantes a partir de gas natural. En lo tocante a la producción de combustibles, la demanda interna se redujo, debido no sólo a la contracción general del gasto, sino también al fuerte aumento en el precio relativo de esos bienes; por el contrario, las exportaciones se incrementaron significativamente, como forma de reducir el volumen de inventarios. La producción de neumáticos disminuyó, como consecuencia del descenso de la reposición y de las menores compras efectuadas por la industria automotriz.

A lo largo del primer semestre la mayor parte de las industrias demandantes de insumos siderúrgicos —construcciones, automóviles, artefactos para el hogar— contrajo su producción. Ante ese descenso de las ventas en el mercado interno, se observó un importante aumento en las exportaciones, especialmente de laminados planos. Algo similar ocurrió en la industria del aluminio, cuyas exportaciones casi duplicaron las de 1984. En la última parte del año se registró un aumento en la producción siderúrgica, en consonancia con el incipiente repunte de la demanda interna.

El producto de las industrias metalmeccánicas mostró una fuerte merma. Esta fue significativa en el sector automotor, en el cual el número de unidades producidas se redujo más de 17%. La demanda siguió el patrón general: caída en el primer semestre, brusca merma al comienzo del plan de estabilización y, posteriormente, recuperación bastante rápida, con una disminución de los inventarios. Algo parecido se observó en la industria de artefactos para el hogar, en la que fue importante la mayor oferta de créditos para el financiamiento de compras de los consumidores, facilitada por la estabilización de los precios. La menor demanda del sector agropecuario incidió sobre la producción de tractores, pese al aumento de las exportaciones. En general, la recuperación de la industria de bienes de capital en la última parte del año fue vigorosa, si bien el nivel de actividad era aún bajo hacia fines del período.

En términos agregados, a fines de 1985 el producto bruto industrial se encontraba alrededor de 7.5% por debajo del máximo cíclico del año anterior; las industrias metálicas básicas y la del papel ya habían superado el nivel del tercer trimestre de 1984, mientras que la actividad textil, la fabricación de productos de minerales no metálicos y, en menor medida, la metalurgia registraban producciones aún significativamente inferiores a las de ese período.

iv) *La construcción.* La actividad de la construcción declinó por quinto año consecutivo, si bien esta vez la merma fue pequeña (-0.5%). Se agudizó así la depresión del sector, cuyo producto alcanzó el nivel más bajo desde 1970. (Véase el cuadro 10.)

Las causas de este comportamiento fueron similares a las observadas en años recientes. En el primer semestre, las restricciones presupuestarias provocaron una fuerte merma de la inversión del gobierno; con todo, en la segunda parte del año se habría producido un repunte de la construcción pública, atribuible a obras efectuadas por provincias y municipios. A su vez, la inversión privada en construcciones fue afectada por la disminución en el ingreso, así como por la escasez y el alto costo del financiamiento. En contraste con lo ocurrido en otros sectores, el gasto en construcciones privadas no exhibió una recuperación significativa en el segundo semestre.

Sin embargo, hacia fines de año se insinuaban algunos indicios de reanimación en la actividad, tal vez como reflejo de las condiciones de mayor estabilidad y pese a que las tasas de interés seguían siendo elevadas. Por otro lado, se pusieron en marcha mecanismos de crédito a plazo más largo que el existente hasta entonces, con el objeto de estimular la venta de las viviendas terminadas y la finalización de las obras inconclusas.

v) *Electricidad.* El crecimiento de la producción de electricidad (1.6%) resultó inferior al de los años precedentes. La participación de las centrales termoeléctricas en la generación total de electricidad disminuyó nuevamente (al 36%), mientras la hidroelectricidad siguió representando del orden de la mitad de la generación. El restante 14% se originó en centrales nucleares, que aumentaron notablemente su producción (24%).

Manteniendo la política aplicada durante 1984, la actividad de inversión se concentró en los proyectos ya iniciados. Así, se destinaron fondos para las obras de Piedra del Aguila (Neuquén) y de Caleta Córdoba (Chubut), y se adicionaron las turbinas faltantes de Alicurá, mientras prosiguieron las obras de Atucha II y Yaciretá. Por otra parte, la Secretaría de Energía llevó a cabo estudios tendientes a sustituir combustibles líquidos por gas en la generación de electricidad, aprovechando las importantes reservas gasíferas existentes.

3. El sector externo

a) *Evolución global*

A partir de 1981 el intercambio de bienes comenzó a mostrar un elevado saldo positivo. Este fue excepcionalmente cuantioso en 1985, ya que bordeó los 5 000 millones de dólares, cifra semejante al total de las importaciones de bienes y servicios. Tal resultado fue obtenido en condiciones desfavorables en los mercados externos: en efecto, en contraste con lo ocurrido en 1984, los términos

del intercambio registraron una brusca declinación, que redujo el índice a su nivel más bajo desde 1979. Por ende, la ampliación del superávit en las transacciones de bienes obedeció al crecimiento en los volúmenes exportados, así como a la fuerte contracción en las compras al exterior. Al mismo tiempo, la carga de los servicios financieros se redujo levemente, debido a la caída en la tasa de interés internacional. Como consecuencia de ambos efectos y del resultado levemente desfavorable de las transacciones en servicios reales, el saldo negativo de la cuenta corriente disminuyó a 950 millones de dólares, con mucho la cifra más baja registrada en los últimos seis años. Dicho déficit fue cubierto con exceso por los ingresos de capital, de modo que las reservas internacionales subieron 2 500 millones de dólares. (Véase el cuadro 11.)

A principios de año, el FMI decidió interrumpir la ejecución del acuerdo de crédito contingente en vigencia desde 1984, lo cual afectó las tratativas con los bancos acreedores. Luego de varios meses de nuevas negociaciones, en junio se dio a conocer un memorándum de entendimiento entre el gobierno y el FMI, el cual fue modificado algo más tarde para contemplar los cambios introducidos por el programa de estabilización. Con posterioridad se llegó a un acuerdo de refinanciación, que incluía la reestructuración de la deuda del sector público por un monto algo superior a los 10 000 millones de dólares, la refinanciación de la deuda privada y el otorgamiento de 4 200 millones de dólares en nuevos créditos. Parte de los fondos desembolsados en virtud de estos acuerdos se utilizó para cancelar préstamos anteriores y para eliminar atrasos.

A través de la emisión de títulos del Banco Central, continuó durante 1985 la transformación de la deuda externa privada en obligaciones públicas. En el segundo semestre hubo un importante ingreso de capitales privados, estimulado por la brecha entre la tasa de interés y la tasa de devaluación. Este flujo se originó tanto en transacciones estrictamente financieras como en la liquidación anticipada de exportaciones. Las autoridades procuraron desalentar la entrada de fondos de gran volatilidad; para ello, se amplió el plazo mínimo de los créditos externos y se redujo el período autorizado para las ventas de divisas de exportación antes del embarque.

En conjunto, las operaciones de capital, incluyendo la variación de los depósitos en moneda extranjera en bancos locales, significaron un ingreso neto de divisas de alrededor de 3 600 millones de dólares. Una parte considerable (del orden de 2 200 millones de dólares) correspondió al financiamiento compensatorio, mientras que también fueron apreciables los créditos netos al gobierno nacional.

A consecuencia del elevado superávit en las transacciones de mercancías y de las refinanciaciones obtenidas, la situación de pagos externos mejoró: las reservas aumentaron y se fue regularizando la cancelación de los créditos existentes. Hacia fines de año la tendencia superavitaria en el mercado de cambios se manifestaba no sólo en las transacciones en que interviene el Banco Central sino también en la disminución de la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, desalentándose así la evasión de divisas a través de la sobre o subdeclaración de operaciones comerciales.

No obstante el alivio en la restricción externa y el mejoramiento de las condiciones de negociación luego de iniciado el programa de estabilización, el problema de la deuda externa siguió siendo grave. De hecho, ésta equivalió a casi cinco veces el valor total de las exportaciones de bienes y servicios, lo cual sugiere que, al igual que en los tres años anteriores, los pagos netos de intereses deben haber absorbido alrededor de la mitad del valor total de las exportaciones. (Véase el cuadro 12.)

b) *La política cambiaria*

La política cambiaria fue muy distinta en las dos partes del año. En el primer semestre, las autoridades incrementaron fuertemente los precios de la divisa, en un esfuerzo por elevar el tipo de cambio real. La política de ajustes diarios de la paridad a un ritmo que llegó a superar el 1% diario, unida a la devaluación del 18% decidida a principios de junio, lograron dicho objetivo. Como puede verse en el cuadro 13, el tipo de cambio real efectivo alcanzó en el segundo semestre su valor más alto en los últimos diez años (exceptuando tan solo el registrado en el tercer trimestre de 1982).

El congelamiento de precios anunciado el 14 de junio alcanzó también al tipo de cambio: éste se mantuvo en 0.8 australes por dólar hasta el término del año. Dado que en el segundo semestre hubo un alza del nivel de los precios internos, el tipo de cambio real con el dólar se erosionó un tanto. Sin embargo, como la paridad nominal respecto al dólar permaneció fija y la moneda norteamericana se

Cuadro 11

ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-535	-4 774	-4 712	-2 354	-2 436	-2 542	-950
Balance comercial	403	-3 191	-757	2 667	3 469	3 591	4 800
Exportaciones de bienes y servicios	9 177	9 891	10 854	9 183	9 291	9 578	9 950
Bienes fob	7 810	8 022	9 142	7 622	7 838	8 072	8 400
Servicios reales ^b	1 366	1 870	1 710	1 560	1 454	1 505	1 550
Transporte y seguros	605	810	887	713	755	830	860
Viajes	266	345	413	610	453	440	450
Importaciones de bienes y servicios	8 774	13 081	11 610	6 516	5 822	5 987	5 150
Bienes fob	6 027	9 394	8 432	4 859	4 120	4 132	3 400
Servicios reales ^b	2 745	3 688	3 180	1 655	1 700	1 855	1 750
Transporte y seguros	905	1 271	1 164	733	737	900	760
Viajes	1 266	1 792	1 472	566	507	600	600
Servicios de factores	-973	-1 607	-3 932	-5 054	-5 922	-6 135	-5 750
Utilidades	-428	-585	-738	-317	-424	-437	-400
Intereses recibidos	681	1 229	887	526	440	264	...
Intereses pagados	-1 175	-2 175	-3 851	-4 926	-5 425	-5 542	...
Otros	-52	-76	-233	-339	-514	-420	-450
Transferencias unilaterales privadas	35	23	-21	34	16	2	-
Balance en cuenta de capital	4 760	2 176	1 519	1 686	-13	2 686	3 600
Transferencias unilaterales oficiales	22	-	-	-	-	-	-
Capital de largo plazo	3 156	4 492	9 965	3 844	1 715	277	} 3 600
Inversión directa (neta)	265	788	943	257	183	269	
Inversión de cartera (neta)	223	153	1 123	1 888	1 140	754	
Otro capital de largo plazo	2 667	3 550	7 899	1 698	393	-746	
Sector oficial ^c	-	478	962	-44	376	2 034	
Préstamos recibidos	50	510	1 034	230	2 497	2 935	
Amortizaciones	-43	-36	-48	-225	-2 110	-548	
Bancos comerciales ^c	198	-65	363	267	38	-32	
Préstamos recibidos	236	89	399	737	264	8	
Amortizaciones	-37	-155	-37	-469	-227	-40	
Otros sectores ^c	2 470	3 138	6 574	1 475	-22	-2 748	
Préstamos recibidos	3 157	4 231	8 795	2 602	2 447	281	
Amortizaciones	-857	-1 229	-1 696	-650	-2 295	-2 854	
Capital de corto plazo (neto)	1 341	-2 011	-8 244	-1 758	-1 289	2 462	
Sector oficial	180	313	299	2 682	-91	1 298	
Bancos comerciales	-286	-365	24	351	311	-523	
Otros sectores	1 447	-1 958	-8 567	-4 791	-1 509	1 687	
Errores y omisiones netos	243	-307	-205	-401	-440	-52	
Balance global^d	4 225	-2 598	-3 193	-668	-2 450	144	2 650
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-4 424	2 666	3 408	806	2 379	...	-2 500
Oro monetario	-3	-1	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-116	-1	-76	404	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-34	-133	57	178	100	...	...
Activos en divisas	-4 272	2 801	3 426	225	1 105	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	1 174	...	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: 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

	1979	1980	1981	1982 ^a	1983 ^a	1984 ^a	1985 ^{a,b}
Millones de dólares							
Total	19 034	27 162	35 671	43 364	45 087	46 903	48 312
Pública	9 960	14 459	20 024	28 616	31 706	36 139	39 868
Privada	9 074	12 703	15 647	15 018	13 381	10 764	8 444
Porcentajes							
Coefficientes							
Deuda externa/exportaciones de bienes y servicios	207	275	329	472	485	490	486
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	5	10	27	48	54	55	...

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

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

devaluó con respecto al yen y a las monedas europeas, el tipo de cambio efectivo permaneció relativamente estable.

Por razones de índole fiscal, junto con la devaluación de junio fueron alzados los impuestos sobre importaciones y exportaciones. Empero, a lo largo del segundo semestre se rebajaron los derechos a las exportaciones, a fin de atenuar el efecto de los menores precios internacionales de los productos primarios y de mejorar los incentivos para las ventas de bienes industriales al exterior.

c) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones volvió a subir, esta vez 4%. En contraste con lo ocurrido el año anterior, la expansión de las ventas externas obedeció en 1985 al vigoroso incremento en el volumen exportado (17%), ya que los precios disminuyeron alrededor de 11%. (Véase el cuadro 14.) Otra característica destacable fue que dicho aumento se originó exclusivamente en las ventas de productos no tradicionales, los cuales se expandieron en forma extraordinaria (50%), compensando así con creces la merma de 8% en el valor de las exportaciones de origen agropecuario. De esta forma, la participación de los productos industriales en el total exportado se elevó a casi 30%. (Véase el cuadro 15.)

El desempeño de las exportaciones de bienes agropecuarios se vio perjudicado por la fuerte caída de los precios tanto de las carnes como de los cereales y oleaginosas. Sin embargo, aumentaron los volúmenes vendidos.

En el caso de los cereales, cuyo precio medio declinó cerca de 20%, hubo un incremento significativo en las exportaciones físicas de trigo y maíz, como consecuencia del buen resultado de la cosecha 1984/1985; en cambio, se registró una caída en las ventas de sorgo.

El valor de las exportaciones de oleaginosas, que había mostrado gran dinamismo en años anteriores, se contrajo alrededor de 12%, a causa de los menores precios y pese a que el volumen global de los embarques se mantuvo prácticamente constante.

En 1985 persistió la tendencia al deterioro que acusan desde principios de la década las exportaciones de carnes. Su valor declinó, en efecto, más de 8% y representó apenas 4.5% de las exportaciones totales.

Entre las exportaciones no tradicionales, las ventas de combustibles se duplicaron. (Véase de nuevo el cuadro 15.) Ello se debió principalmente a una política de exportaciones más activa que procuró aprovechar los inventarios acumulados como consecuencia del repliegue de la demanda interna. Se efectuaron ventas de petróleo crudo y aumentaron significativamente las exportaciones de gasolina, gasoleo, combustóleo y carbón residual.

Las exportaciones de los demás productos industriales aumentaron más de 37%, alcanzando a 1 770 millones de dólares. Particularmente significativo fue el incremento de las ventas de productos siderúrgicos, las cuales rondaron el millón de toneladas, en comparación con 550 000 toneladas en 1984. Asimismo, se registraron importantes exportaciones de productos químicos y petroquímicos, si bien disminuyeron las ventas de plásticos.

En medida apreciable el dinamismo de las exportaciones industriales en 1985 fue consecuencia de la retracción de la demanda local. Por otro lado, para algunos de los principales productos de exportación —siderúrgicos y, en especial, petroquímicos— los precios internacionales exhibieron una tendencia desfavorable. También persistieron las restricciones al acceso a los mercados de países industrializados. Pese a ello, se realizaron esfuerzos por aprovechar las oportunidades de exportación

Cuadro 13

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (australes por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
		Exportaciones	Importaciones
1975	0.000004	192.3	195.9
1976	0.000014	126.4	129.3
1977	0.00004	163.6	166.1
1978	0.00008	148.3	149.3
1979	0.00013	112.0	111.4
1980	0.0002	100.0	100.0
1981	0.0005 ^b	131.0	136.0
1982	0.0023 ^b	156.9	160.4
1983	0.0105	156.8	164.1
1984	0.0677	144.8	155.4
1985	0.6018	168.1	180.8
1982			
I	0.0010	136.9	140.5
II	0.0014	145.4	148.2
III	0.0031	186.0	189.8
IV	0.0039	159.3	163.0
1983			
I	0.0058	164.4	168.8
II	0.0078	164.2	170.7
III	0.0107	148.9	157.8
IV	0.0178	149.5	158.8
1984			
I	0.0278	154.1	165.0
II	0.0412	136.6	143.9
III	0.0693	135.0	145.1
IV	0.1322	153.6	167.6
1985			
I	0.2495	159.3	174.2
II	0.5567	162.2	179.3
III	0.8005	174.3	186.8
IV	0.8005	176.6	183.0

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 austral 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	1985 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones							
Valor	22.0	2.7	14.0	-16.6	2.8	3.0	4.1
Volumen	-5.5	-13.8	17.5	-2.1	13.6	-2.6	16.6
Valor unitario	29.1	19.2	-3.0	-14.8	-9.4	5.7	-10.8
Importaciones							
Valor	72.8	55.9	-10.2	-42.4	-15.2	0.3	-17.7
Volumen	45.1	30.9	-10.6	-40.1	-10.6	4.3	-16.5
Valor unitario	19.1	19.0	0.3	-3.7	-5.1	-3.8	-1.5
Relación de precios del intercambio	8.6	0.6	-3.7	-11.8	-4.9	8.3	-9.7
Indices (1980 = 100)							
Poder de compra de las exportaciones	115.4	100.0	113.3	97.7	105.5	111.3	117.1
Quántum de las exportaciones	116.0	100.0	117.5	115.0	130.6	127.2	148.3
Relación de precios del intercambio	99.4	100.0	96.3	85.0	80.8	87.5	79.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aInformación preliminar.

Cuadro 15

ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total general	7 625	7 836	8 107	8 400	100.0	100.0	2.8	3.5	3.6
Total de productos agropecuarios	5 297	6 235	6 471	5 940	73.4	70.7	17.7	3.8	-8.2
Productos pecuarios	1 464	1 171	1 000	880	21.8	10.5	-20.0	-14.6	-12.0
Carnes	806	604	406	372	12.1	4.4	-25.1	-32.8	-8.4
Lanas, pelos y crines	234	188	216	183	3.5	2.2	-19.7	14.9	-15.3
Cueros y pieles	298	264	305	265	4.5	3.2	-11.4	15.5	-13.1
Otros productos pecuarios	126	115	73	60	1.7	0.7	-8.7	-36.5	-17.8
Productos agrícolas	3 645	4 899	5 313	4 910	49.8	58.4	34.4	8.5	-7.6
Cereales	1 903	2 992	2 326	2 196	21.7	26.1	57.2	-22.3	-5.6
Oleaginosos	1 161	1 360	2 384	2 104	16.6	25.0	17.1	75.3	-11.7
Otros productos agrícolas	581	547	603	610	11.5	7.3	-5.9	10.2	1.2
Pesca	188	165	158	150	1.8	1.8	-12.2	-4.2	-5.1
Productos industriales no tradicionales	2 328	1 601	1 636	2 460	26.6	29.3	-31.2	2.2	50.4
Combustibles	551	349	347	690	3.5	8.2	-36.7	-0.6	98.8
Otros productos indus- triales no tradicionales	1 777	1 252	1 289	1 770	23.1	21.1	-29.5	3.0	37.3

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, la Junta Nacional de Carnes y otras fuentes.

^aCifras preliminares.

existentes y las autoridades expresaron su voluntad de promover la producción industrial con destino a los mercados externos. Aunque en junio se redujeron los incentivos fiscales, ellos fueron nuevamente aumentados con posterioridad y se otorgó asistencia crediticia. Por otro lado, se reglamentó el régimen de consorcios y cooperativas de exportación y se establecieron normas para estimular a las compañías de comercialización. Asimismo, las autoridades manifestaron su propósito de reducir los costos de los bienes de exportación, en especial mediante el perfeccionamiento del régimen de admisión temporaria de insumos, y elaboraron programas especiales de exportación para diversos sectores.

ii) *Las importaciones.* El valor de las compras externas acusó una fuerte contracción, del orden de 17%. Ella obedeció en lo fundamental a la caída del cuántum, dado que los precios medios experimentaron sólo una leve disminución. (Véase nuevamente el cuadro 14.) Se mantuvo así una tendencia que se viene observando desde comienzos de la década, con la sola excepción de 1984. De esta forma, el valor de las importaciones equivalió a menos de 40% del nivel sin precedentes alcanzado en 1980.

La caída de las importaciones alcanzó a todas las categorías de bienes, en consonancia con el menor nivel de actividad e inversiones. (Véase el cuadro 16.) Las compras de bienes de capital, que se habían contraído violentamente entre 1982 y 1984, volvieron a declinar, si bien su merma (-5%) fue menor que en los años anteriores.

Como es usual, las compras de bienes intermedios disminuyeron más rápidamente que el producto interno. Aun teniendo en cuenta la contracción de los sectores más intensivos en materiales importados, es probable que haya habido una desacumulación de inventarios. Abonan esta hipótesis el encarecimiento de los insumos, atribuible al alza del tipo de cambio real y a la imposición de un recargo adicional de 10% en junio, y la persistencia de elevadas tasas de interés. Especialmente marcadas fueron las caídas en las importaciones de insumos metalmecánicos y repuestos (-22%) y de productos químicos (-14%). Las importaciones de combustibles también disminuyeron (-10%), concentrándose en la ejecución del convenio de suministro de gas con Bolivia y en compras de carbón.

Las compras de bienes de consumo, por su parte, se redujeron a unos 200 millones de dólares y siguieron siendo poco significativas.

Cuadro 16

ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares corrientes				Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1985 ^a	1970	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total general	5 337	4 504	4 585	3 800	100.0	100.0	100.0	-15.6	1.8	-17.1
Bienes de capital	950	769	643	610	21.5	22.7	16.1	-19.1	-16.4	-5.1
Combustibles y lubricantes	688	470	490	440	4.8	11.1	11.6	-31.7	4.3	-10.2
Bienes intermedios	3 304	3 056	3 202	2 540	68.9	48.6	66.8	-7.5	4.8	-20.7
Productos de las industrias químicas, plásticos y caucho	1 086	1 142	1 170	1 010	15.3	12.9	26.5	5.2	2.5	-13.7
Papel y pasta de papel	175	129	85	73	5.9	2.9	1.9	-26.3	-34.1	-14.1
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinaria y transportes	1 505	1 267	1 393	1 082	32.6	21.9	28.5	-15.8	9.9	-22.3
Otros bienes intermedios	538	518	554	375	15.1	10.9	9.9	-3.7	6.9	-32.3
Bienes de consumo	395	209	250	210	4.8	17.6	5.5	-47.1	19.6	-16.0

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos del Banco Central de la República Argentina.

^aCifras preliminares.

Cuadro 17

ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Tasas de crecimiento)

	1982	1983	1984	1985
Variaciones de diciembre a diciembre				
Precios al consumidor	209.7	433.7	688.0	385.4
Alimentos y bebidas	218.4	415.2	713.2	366.9
Indumentaria	289.4	486.7	749.4	283.3
Vivienda, combustible y electricidad	181.2	512.1	526.1	420.9
Precios al por mayor	311.3	411.3	624.0	363.9 ^a
Productos importados	497.3	342.2	661.5	405.7 ^a
Productos nacionales	300.7	417.1	620.5	360.0 ^a
Agropecuarios	314.0	392.3	604.9	336.4 ^a
Manufacturados	295.9	426.6	624.4	363.9 ^a
Variación media anual				
Precios al consumidor	164.8	343.8	626.7	672.1
Alimentos y bebidas	178.4	339.0	638.9	624.1
Indumentaria	188.3	411.3	726.7	486.3
Vivienda, combustible y electricidad	133.8	366.2	525.9	768.1
Precios al por mayor	256.2	360.9	574.8	662.9 ^a
Productos importados	377.1	335.7	568.9	766.6 ^a
Productos nacionales	249.2	362.9	575.1	653.4 ^a
Agropecuarios	293.4	373.5	550.7	490.0 ^a
Manufacturados	234.8	358.8	588.6	686.3 ^a

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^aCifras preliminares.

4. Los precios, los salarios y el empleo

a) *Los precios*

En 1985 la inflación disminuyó marcadamente. Luego de aumentar casi 700% el año anterior, los precios al consumidor subieron 385% mientras que el ritmo de aumento de los precios mayoristas se redujo de 624% a 364%. (Véase el cuadro 17.)

Sin embargo, la atenuación del proceso inflacionario ocurrió sólo en el segundo semestre. En efecto, durante la primera mitad del año la inflación se aceleró enormemente pese a los esfuerzos realizados por las autoridades económicas para moderarla. Más aún, en ese lapso la percepción de que sería muy difícil moderar el proceso retroalimentó las expectativas de que los precios seguirían aumentando a ritmos cada vez más acelerados. Así, en el primer semestre, el índice de precios al consumidor aumentó a una tasa media del 26% mensual (equivalente a más de un 1 500% anual), mientras que el índice de precios mayoristas subió en forma todavía más vertiginosa (28% mensual, equivalente a un 1 900% por año). (Véanse el cuadro 18 y el gráfico 2.)

En esta nueva aceleración actuaron varias fuerzas. Los mecanismos de propagación inflacionaria, generados por las expectativas y por las reglas (explícitas o implícitas) de ajuste de precios y salarios tendían a perpetuar las alzas en la velocidad de la inflación, que se producían, por ejemplo, al moverse los precios de algunas variables principales, como las tarifas de los servicios públicos y el tipo de cambio, las cuales subieron en términos reales, en especial en el segundo trimestre de 1985. Por otra parte, los precios industriales crecieron aceleradamente, en parte como resultado de la flexibiliza-

ción de los controles vigentes hasta entonces. Además, el cuantioso déficit fiscal y la consiguiente expansión monetaria tendían a aumentar el gasto nominal, que se incrementaba velozmente, aunque a ritmo inferior al de los precios.

Durante el primer semestre el aumento de los precios fue vertiginoso y desordenado. Así, la variación de los precios agropecuarios resultó significativamente más lenta que la del conjunto; ello se verificó tanto para los bienes exportables de origen pampeano, como para las frutas y hortalizas. Por el contrario, los productos importados se encarecieron mucho más, en consonancia con el rápido aumento en el tipo de cambio. Los precios de los productos industriales, por su parte, aumentaron en términos relativos, en especial si se compara su evolución con la de los salarios. (Véase nuevamente el cuadro 18 y el cuadro 19.)

De cualquier manera, la aguda inflación hacía confusos los cambios en los precios relativos. Para los consumidores era extremadamente difícil efectuar comparaciones entre distintas alternativas, dadas las muy frecuentes modificaciones en los precios, que no permitían establecer patrones de referencia. En algunos mercados (como los de inmuebles o vehículos usados) se adoptó la práctica de fijar los precios de venta en divisas, lo que facilitaba la comunicación de las condiciones de oferta. Pero no llegó a establecerse en esos mercados un "patrón dólar", en el sentido riguroso, y la práctica no se hizo extensiva a los artículos de uso corriente. Las empresas, por su parte, se enfrentaban al problema de distinguir entre aquellos cambios más o menos duraderos en los precios relativos de sus insumos y en los precios de otras firmas, de un lado, y las variaciones erráticas debidas a adelantos o rezagos en los ajustes, del otro. También, las empresas debían definir "reglas" de fijación de precios a partir de información muy poco confiable y en un contexto rápidamente cambiante. De este modo, la toma de decisiones sobre bases "sistemáticas" se convirtió para compradores y vendedores en un problema casi insoluble y los precios perdieron gran parte de su utilidad como señales para orientar conductas.

La inflación de este período puede ser visualizada tal vez como un caso particular, distinto de las tradicionales inflaciones de dos dígitos anuales y también de las hiperinflaciones históricas. Difiere de las primeras por el grado de perturbación que significó; por la frecuencia de los cambios en los precios —que implicaba una sincronización creciente en los ajustes de las diversas categorías de precios— y por el uso generalizado de mecanismos de indización. Pero, en contraste con el caso de las hiperinflaciones, la moneda nacional se siguió utilizando como unidad de cuenta en un conjunto apreciable de transacciones, aparte de que a menudo las reglas de ajuste incorporaban cambios en los precios con rezagos significativos, teniendo en cuenta la velocidad de la inflación. Una de las consecuencias era que el conjunto de los precios no estaba referido a un "patrón" de uso general, cuya estabilización se podría confiar que induciría la de los precios. En otras palabras, subsistían importantes elementos de inercia inflacionaria.

Cuadro 18

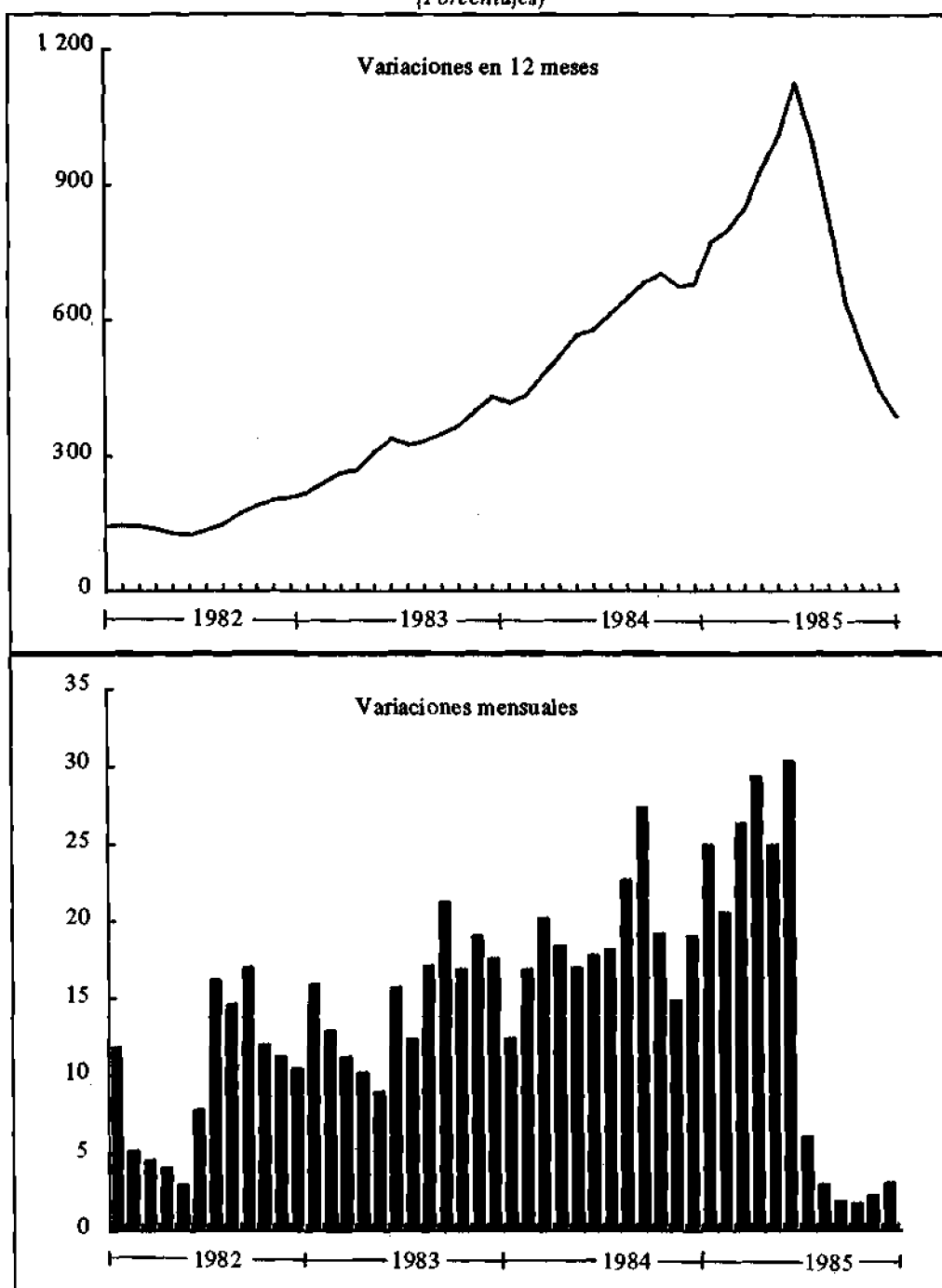
ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES NOMINALES^a

Período	Indice de precios mayoristas				Indice de precios al consumidor	Salarios industriales ^b	Tarifas de servicios públicos ^c	Tipo de cambio ^d	M ₁	M ₂
	Total	Agropecuario	Nacional no agropecuario	Productos importados						
1984	17.9	17.6	17.9	18.4	18.8	20.1	20.2	18.4	16.4	17.2
1985	13.6	13.1	13.6	14.5	14.1	11.9	14.1	14.3	17.5	15.1
I	22.2	14.3	23.2	23.4	24.1	19.1	20.1	23.9	12.9	17.4
II	34.9	26.5	35.5	38.7	28.4	28.4	37.9	33.9	33.0	30.6
III	0.4	8.6	-0.6	-	3.7	-0.6	2.3	2.9	12.2	6.4
IV	0.8	4.0	0.4	0.3	2.5	3.1	-	-	13.2	7.4

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

^aTasas mensuales equivalentes de variación entre extremos de cada período, en porcentajes.
^bSalario horario normal del trabajador en la industria manufacturera.
^cPrecios y tarifas de empresas públicas, nivel general.
^dTipo de cambio implícito en la importación de bienes.

Gráfico 2
ARGENTINA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

El programa de estabilización anunciado en junio buscó combinar medidas orientadas al quiebre de la inercia inflacionaria, con una desaceleración del crecimiento en la demanda nominal. El congelamiento de los precios decretado en ese momento tendía a atacar la inercia de los precios. El gobierno presentó esta medida como una manera de coordinar la estabilización, a fin de evitar que la incertidumbre de los fijadores individuales de precios acerca de la probable conducta de los demás agentes económicos perpetuara los aumentos y obligara a un costoso ajuste a través de una disminución adicional de la actividad.

De acuerdo con lo establecido en el programa, el congelamiento alcanzaría a los precios de todos los bienes y servicios, a excepción de los artículos primarios de oferta muy fluctuante (como frutas y legumbres), respecto de los cuales se fijaron márgenes máximos de comercialización. Por otra parte, la administración de precios enfrentó inicialmente dificultades para definir el conjunto de valores que en principio quedarían fijos.

En primer lugar, el congelamiento se estableció sobre los precios vigentes al 12 de junio, de manera de no convalidar los fuertes aumentos registrados en los días previos al comienzo del programa. Esto significaba la disminución de algunos precios nominales. Además, para los productos ya sometidos a control debían resolverse los casos de autorizaciones de precios pendientes de aprobación y los de aquellos aumentos aprobados en esos días previos. Aparte de las cuestiones administrativas involucradas, el problema era que los precios relativos iniciales fueran tales que no se crearan grandes presiones en los mercados al entrar el congelamiento en vigencia.

En segundo término, los precios de la lista correspondían generalmente a ventas con pago diferido y, por lo tanto, llevaban implícitas cargas financieras proporcionales a las desmesuradas tasas nominales de interés vigentes hasta entonces. Por lo común, el mantenimiento de los precios al contado exigía una rebaja de los valores de lista; de otro modo, podían suscitarse brechas significativas entre diferentes empresas o grupos de productos, según la modalidad de compra o venta. La solución de estas cuestiones demoró varias semanas, durante las cuales hubo incertidumbre acerca de los precios que regirían. Al parecer, ésta afectó principalmente a las transacciones intermedias, dado que no hubo grandes perturbaciones en el abastecimiento de bienes de consumo.

En términos generales, es probable que los márgenes industriales hayan sido relativamente altos al inicio del programa, pese a los aumentos tanto de los costos —causados por las alzas en el tipo de cambio— como en los impuestos a la importación y los precios de los servicios públicos. También es probable que los precios fijados al iniciarse el congelamiento hayan sido superiores en muchos casos a los precios efectivos de transacción. En contraste con la variación de más de 350% durante la primera parte del año, los precios al por mayor de los bienes manufacturados se mantuvieron prácticamente constantes en el segundo semestre, si bien hay indicios de que se produjo un alza de los

Cuadro 19

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

A fines de:	Indice de precios mayoristas				Tarifas de servicios públicos ^b	Tipo de cambio ^c	Medidas de dispersión ^d	
	Total	Agrope- cuario	Nacio- nal no agrope- cuario	Produc- tos im- portados			Diferencia entre varia- ción máxima y mínima	Desvío estandar de las va- riaciones
1982	32.8	33.7	27.8	92.9	-10.5	86.2	103.3	39.3
1983	-4.2	-7.8	-1.3	-17.2	18.7	-8.8	35.9	11.1
1984	-7.9	-8.7	-8.1	-3.4	15.7	-4.0	24.4	8.6
1985	-4.4	-10.1	-4.4	4.2	0.1	2.6	14.3	4.9

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

^aVariación de diciembre a diciembre, en porcentajes.

^bPrecios y tarifas de empresas públicas, nivel general.

^cTipo de cambio

implícito en la importación de bienes.

^dAl 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.

precios efectivos, en la forma de reducciones en descuentos y bonificaciones. Sin embargo, este aumento habría sido de limitada importancia, no llegando a suscitarse alteraciones mayores en la oferta. La estabilización de los precios de los productos industriales se reflejó también en los precios al consumidor de esos bienes.²

Entre junio y diciembre el IPC subió 20% (con un promedio del 3% mensual), tasa sustancialmente inferior a la del período anterior.³ Una característica particular del crecimiento de los precios durante el segundo semestre fue que se concentró en algunos grupos de bienes de origen agropecuario y en los servicios. En efecto, si se considera el período julio-diciembre (para obviar el efecto de arrastre), se observa que los precios de las frutas, hortalizas y legumbres aumentaron más de 130% (o sea a una tasa del 18% mensual, mayor que la que se había registrado en el primer semestre); mientras que el de la carne creció 30%, y los servicios profesionales médicos subieron 45%. Así, estos tres rubros —cuyo peso en la canasta del índice no llega a 25%— dieron cuenta de casi las tres cuartas partes de la variación total del índice de precios al consumidor. En otros términos, una proporción significativa del alza de los precios en la segunda mitad del año fue consecuencia de sustanciales aumentos en ciertos artículos de oferta atomizada, algunos de los cuales —como las frutas y legumbres y las carnes— tenían en junio precios relativamente bajos.

En síntesis, y como lo muestra claramente el gráfico 2, en la segunda mitad de 1985 la tendencia de los precios mostró una nítida inflexión, respecto no sólo al aumento extremadamente rápido de los meses anteriores, sino en comparación con la historia reciente. En efecto, la tasa de variación del IPC en el segundo semestre fue más baja que en igual período de cualquier año desde 1973. De todas maneras, a fines de 1985 parecía claro que haría falta un gran esfuerzo para mantener la tasa de inflación en esos valores moderados. En lo inmediato, una parte del público mostraba inquietud ante un posible rebrote inflacionario cuando se levantara el congelamiento; las expectativas parecían haberse atenuado con respecto a las imperantes al inicio del programa, pero eran probablemente todavía más elevadas que la inflación prevaleciente. Por otro lado, la puja distributiva continuaba siendo aguda y persistían algunos problemas en el manejo fiscal. Desde el punto de vista de los precios relativos, la inflación, lenta pero aún significativa, había erosionado el valor real del tipo de cambio, de las tarifas de servicios públicos y de los precios industriales. Ello no había creado grandes atrasos, dado que en el momento inicial esos precios eran relativamente altos, pero la continuación de esta tendencia podía dar origen a dificultades. Así, quedaba planteada la definición de políticas más permanentes, que ampliaran el horizonte de la estabilización y permitieran ir ajustando la economía a un régimen de inflación más lento y estable que en el pasado.

b) *Las remuneraciones y el empleo*

Luego de dos años consecutivos de fuertes aumentos, en 1985 los salarios reales se deterioraron y exhibieron de nuevo una gran volatilidad. (Véase el cuadro 20.) Luego de alcanzar su máximo en la última parte de 1984, los salarios reales comenzaron a declinar fuertemente hasta mediados de 1985; a partir de entonces y como resultado de la fuerte caída de la inflación, la magnitud de las modificaciones de los precios relativos, y entre éstos el salario real, disminuyó sensiblemente. En términos generales, hacia fines de 1985 el poder de compra de los salarios era bastante inferior al de un año antes, si bien superaba con holgura a los valores mínimos de principios del decenio y, excepto en la Administración Central, parecía encontrarse en valores más altos que los promedios históricos.

Dentro de este comportamiento generalizado, las diferencias entre sectores fueron considerables.

En la industria manufacturera, a la caída salarial del primer semestre se añadió la contracción del nivel de actividad durante el tercer trimestre. Ella se tradujo en una sensible reducción de las horas trabajadas por obrero y originó disminuciones en el nivel nominal de los salarios percibidos por los trabajadores, agudizando así el deterioro de su poder adquisitivo. Por contraste, la significativa recuperación de la actividad en el cuarto trimestre no sólo incrementó los ingresos de los trabajadores

²Entre las excepciones estuvo la indumentaria, cuyos precios experimentaron un aumento significativo en ocasión del cambio de temporada en octubre.

³Parte del aumento registrado en el IPC en el segundo semestre se debe a un efecto estadístico: dado que en el índice se recogen promedios mensuales de precios, la variación del 6.2% detectada en julio refleja la diferencia entre los precios promedio en junio y aquellos (más altos) vigentes al establecerse el congelamiento; es decir, incorpora los aumentos ocurridos con anterioridad. Si se supone que tal "arrastre" explica el total del aumento del IPC en julio, el crecimiento total de los precios entre mediados de junio y diciembre caería a sólo 13.2%.

industriales (al restablecerse la jornada laboral), sino que dio lugar a reajustes más o menos disimulados en los salarios, pese al congelamiento que oficialmente les afectaba.

En la administración pública el deterioro salarial fue durante el primer semestre más intenso que en el sector privado. En la segunda mitad, el congelamiento se aplicó en forma rigurosa, de modo que aparentemente el poder adquisitivo de las remuneraciones siguió declinando a causa del constante, aunque moderado, aumento de los precios. Sin embargo, es probable que la evolución de los ingresos de ciertos grupos de funcionarios sujetos a regímenes especiales haya sido distinta.

Por último, en algunas empresas públicas y en especial en las del área energética, el deterioro de los salarios reales en la primera mitad del año no habría sido tan marcado como en el resto de las actividades. De otro lado, en el segundo semestre se registraron aumentos en las remuneraciones, en ciertos casos debido a que los trabajadores obtuvieron que los tribunales acogieran sus reclamos por ajustes salariales que se les adeudaban desde tiempo atrás. Es probable entonces que al menos en ciertos casos estos trabajadores hayan constituido una excepción al generalizado deterioro salarial característico de 1985.

Sea como fuere, la cuantificación de los cambios en los salarios reales en 1985 se ve dificultada por la brusca modificación que tuvo lugar a mediados del año en la tendencia inflacionaria. En efecto, en casos como éste cobran importancia los supuestos acerca del momento de percepción de los salarios y del perfil temporal de los gastos, premisas que afectan, a su turno, los criterios de deflatación de los valores nominales. Tradicionalmente, el salario nominal se compara con el índice de precios al consumidor del mes en el que el salario se devenga; el supuesto implícito (y poco realista) es que el trabajador gasta su salario en ese mismo período (es decir, que el salario se percibe y gasta a medida que se devenga). Si el ritmo de inflación se mantiene constante, el sesgo implícito en el supuesto carece de importancia en el caso de comparaciones temporales; no sucede lo mismo si, como ocurrió a partir de la puesta en vigencia del programa de estabilización, el ritmo inflacionario se modifica drásticamente.

De acuerdo con la política en boga antes del congelamiento, el gobierno dispuso que a partir del 1 de junio los salarios aumentasen 22.6%. Dado que el índice de precios al consumidor acusó en junio un incremento de 30.5%, la medición tradicional del salario real muestra un deterioro de 6%. Si se adopta un supuesto distinto (también extremo), de que el trabajador gasta su salario en forma uniforme a lo largo del mes siguiente al del devengamiento, se obtiene el resultado inverso: la variación del índice de precios al consumidor durante julio fue sólo de 6.2% y, en consecuencia, el

Cuadro 20

ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA^a

(Tasas de crecimiento respecto del período anterior)

	A. Salario real medio total por obrero							
	1981	1982	1983	1984	1985			
Variación media	-10.8	-14.5	22.8	25.3	-12.1			
Variación entre extremos	-21.2	-3.6	35.1	8.3	-5.3			
	B. Salario real medio normal por hora ^b							
	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Variación media	6.4	6.2	-1.7	3.9	-9.6	-2.5	-2.0	-1.6
Variación entre extremos	-3.1	11.2	-0.7	1.0	-13.3	11.4	-10.2	1.2

Fuente: Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^aDeflactadas por el IPC promedio del mes de devengamiento y el siguiente; implica medir la capacidad adquisitiva de los salarios cobrados mensualmente en el momento de su percepción o la de los salarios cobrados quincenalmente y gastados uniformemente en el tiempo.

^bEl salario normal excluye los componentes que presentan variaciones estacionales.

Cuadro 21

ARGENTINA: EVOLUCION DEL EMPLEO

	A. Tasas de desocupación							
	1982		1983		1984		1985	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
Capital y Gran Buenos Aires	5.7	3.8	5.2	3.1	4.1	3.5	5.7	4.9
Córdoba	4.8	3.9	4.4	5.6	4.4	5.1	5.3	4.7
Gran Mendoza	4.8	3.3	4.5	4.5	3.3	3.7	3.6	3.7
Gran Rosario	8.4	8.0	6.3	...	6.8	6.2	10.9	10.2
Gran Tucumán	11.0	8.7	8.1	7.5	8.5	10.6	12.2	11.4
	B. Ocupación en la industria y en el sector público							
	1982	1983	1984	1985	1985			
					I	II	III	IV
Industrias manufactureras	73.0	75.4	77.6	74.7	81.4	75.6	70.7	71.2
Sector público (al 1º de enero)	113.4	112.9	117.2	...	...	...	...	...

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

poder de compra del salario devengado en junio habría sido 15% superior al de mayo. Esta discrepancia se reproduce en distinta magnitud al comparar según ambos métodos los salarios de un mes posterior a junio con los de cualquier otro mes anterior a éste. Las series de salario real que figuran en el cuadro 20 reflejan un criterio intermedio: el poder de compra se mide comparando los salarios nominales con el promedio del índice de precios al consumidor en el mes de devengamiento y el mes siguiente. Ello reflejaría en forma aproximada la capacidad adquisitiva de los salarios cobrados mensualmente en el momento de su percepción, o también la de salarios cobrados a fin de cada quincena con un gasto uniforme en el transcurso del tiempo. Esta metodología de deflatación sugiere que la estabilización de los precios en junio involucró un aumento del salario real del orden de 5%.

En 1985 la política salarial estuvo subordinada a los objetivos más generales de política económica. Durante los dos primeros meses se continuó aplicando el esquema vigente el año anterior, es decir, se decretaron aumentos mensuales en función de la pauta que intentaba que la inflación siguiese una trayectoria gradualmente declinante. En marzo, además de reconocerse parte de la discrepancia entre la variación real de los precios y la originalmente proyectada para enero, se estableció un sistema automático en virtud del cual los salarios subirían 90% de la variación del IPC en el mes precedente. De cualquier modo, es probable que en algunas empresas del sector privado haya habido negociaciones especiales de salarios, o bien una indización "plena". Por otra parte, pese a la altísima inflación, los períodos de ajuste y de pago de los salarios no se modificaron.

El programa de estabilización significó el abandono de la indización automática y el congelamiento general de los salarios. Este se aplicó rigurosamente en la administración gubernamental y, con menos estrictez en las empresas privadas y públicas.

La caída del nivel de actividad, especialmente perceptible en el tercer trimestre del año, generó preocupación acerca de las perspectivas del empleo, dado que la demanda de trabajo había declinado de manera persistente desde fines de 1984. De hecho, se observó una fuerte disminución en las horas trabajadas y hubo despidos y suspensiones de cierta importancia. Sin embargo, el incipiente repunte del producto dio lugar, en la última parte de 1985, a un aumento en las horas trabajadas y, al parecer, en los pedidos de nuevo personal, si bien el número de obreros ocupados en la industria se mantuvo en los muy reducidos niveles de mediados del año. La tasa de desempleo, por su parte, superó el 6% en abril, valor inusualmente alto en el país, y fue algo inferior a 5% en octubre.⁴ (Véase el cuadro 21.)

⁴La comparación entre ambas mediciones está afectada por factores estacionales.

En síntesis, hacia fines del año la situación del empleo mostraba cierta mejoría, en un contexto que aún se caracterizaba por un bajo nivel de actividad. Buena parte de las empresas mostraba una conducta conservadora en cuanto a la contratación de personal y se ajustaba a la mayor demanda (una vez absorbidos los inventarios excesivos) a través de modificaciones en las horas trabajadas. Desde el punto de vista salarial, las remuneraciones en diversos sectores de la administración pública se encontraban en valores deprimidos, como consecuencia de la severa restricción presupuestaria. En las empresas, públicas y privadas, se planteaban reclamos salariales, algunos de los cuales comenzaban a ser aceptados. Las autoridades encaraban la tarea de conciliar las demandas por mayores ingresos con el avance del programa de estabilización y con el diseño de reglas de mayor permanencia una vez que se decidiera levantar el congelamiento.

5. La política monetaria y fiscal

a) *La política monetaria y financiera*

En 1985 los medios de pago crecieron aproximadamente 590%, mientras que la suma del dinero y del cuasidinero lo hizo 435%, cifras ambas inferiores a las registradas en 1984. (Véase el cuadro 22.)

Tanto la velocidad de la expansión monetaria como sus determinantes fueron significativamente distintos en las dos partes del año. En el primer semestre, la oferta de dinero aumentó en forma acelerada, impulsada por el financiamiento al gobierno y los adelantos a las entidades financieras. Sin embargo, los agregados monetarios se expandieron menos que los precios, como reflejo del vertiginoso proceso inflacionario, el cual desalentaba la tenencia de activos en moneda nacional. En especial, el volumen de medios de pago en poder de particulares se redujo en el segundo trimestre a un valor extremadamente bajo (alrededor de 2.5% del PBI), que pone de manifiesto la intensidad que llegó a

Cuadro 22

ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de australes)				Tasas de crecimiento ^a		
	1982	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Dinero (M₁)	14.8	69.9	434.8	3 014.3	370.6	521.6	593.3
Efectivo en poder del público	8.7	46.3	313.4	2 022.3	430.5	576.3	545.3
Depósitos en cuenta corriente	6.1	23.6	121.4	992.0	285.3	414.2	717.1
Factores de expansión	65.8	332.1	2 062.4	11 165.5	404.5	521.1	441.4
Reservas internacionales netas	-34.9	-183.7	-1 139.6	-5 397.3			
Crédito interno	100.7	515.8	3 202.0	16 562.8	412.2	520.8	417.3
Gobierno e instituciones públicas	25.7	208.8	1 205.3	7 250.0	713.0	477.3	501.5
Adelantos para la Cuenta de Regulación Monetaria	0.8	40.7	423.8	2 412.3	5 154.8	941.6	469.2
Préstamos al gobierno (netos de depósitos)	24.9	168.1	781.5	4 837.7 ^d	574.9	364.9	519.0
Sector privado ^b	75.0	307.0	1 996.7	9 312.8	309.2	550.4	366.4
Factores de absorción	51.0	262.2	1 627.6	8 151.2	414.3	520.9	400.8
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^c	26.4	146.8	1 024.5	4 834.6	456.2	598.0	371.9
Otras cuentas (neto)	24.6	115.4	603.1	3 316.6	368.8	422.9	450.0

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

^aLas tasas de crecimiento fueron calculadas sobre los datos no redondeados.

^bIncluye créditos a entidades financieras no bancarias.

^cIncluye recuos devengados.

^dIncluye el financiamiento externo al Gobierno Nacional y la imputación definitiva de los fondos aplicados con anterioridad al 15-2-85 al pago de obligaciones externas por cuenta del Gobierno Nacional.

alcanzar la "huída del dinero". Esta tendencia a la minimización de los saldos reales estuvo asociada a cambios significativos en la manera de organizar las transacciones: individuos y empresas desplegaron grandes esfuerzos para sincronizar pagos y cobros, con el propósito de eludir el "impuesto inflacionario". Dado que estas prácticas involucran generalmente la realización de operaciones financieras, las que eran accesibles sólo para ciertos segmentos del público, es probable que la demanda de dinero haya sido "sostenida" en buena medida por los asalariados, teniendo en cuenta que el período de pago de las remuneraciones se mantuvo inalterado.

Hacia fines de 1984, la política monetaria se había vuelto más contractiva; esto se reflejó en un brusco aumento de las tasas de interés no reguladas, las cuales superaron el 30% mensual en diciembre. A lo largo del primer semestre de 1985, la tónica de los mercados de crédito fue cambiante. A partir de aquel valor extremadamente alto, las tasas nominales descendieron en un principio, para luego subir en consonancia con la agudización de las expectativas inflacionarias y, al parecer, con la mayor escasez de crédito. Las autoridades fueron elevando progresivamente las tasas reguladas, las que en mayo llegaron a 30% mensual sobre depósitos a treinta días; de cualquier modo, los rendimientos de los depósitos (cuyo valor real disminuyó) fueron inferiores a la tasa de inflación. Dada la segmentación de los mercados y las apreciables diferencias en la velocidad de aumento de las distintas categorías de precios, la dispersión entre las tasas de interés reales siguió siendo significativa. Por ejemplo, el promedio del rendimiento *ex-post* de los depósitos a tasa regulada (comparado con el IPC) fue del orden de -3.6% mensual en enero-mayo, mientras que el costo del crédito entre empresas alcanzó a 2% real mensual, si la comparación se hace con el IPC, o a un -0.7% si se adopta como referencia el índice de precios al por mayor.

Las normas de funcionamiento de los mercados financieros fueron modificadas en abril. Los cambios estuvieron dirigidos a ordenar las actividades de crédito y a modificar el sistema de encajes bancarios. En lo que toca a lo primero, se volvió a crear un segmento de depósitos y créditos bancarios a tasas de interés no reguladas, el cual sustituiría las "aceptaciones" (instrumentos privados avalados por las entidades financieras) y las transacciones de "pase" (transacciones combinadas de venta y recompra a futuro de rútilos públicos). Se pretendía de esta forma derivar hacia el sistema financiero las operaciones que realizaban otros intermediarios, a los que se retiró la autorización para concertar "pases". En un principio, el segmento de depósitos a tasa libre operó sin encaje, pero con un cupo de captación variable, según el volumen de depósitos a tasa regulada y el patrimonio de cada entidad; esos depósitos no serían garantizados por el Banco Central.

Por otro lado, se decidió reducir sustancialmente las exigencias de encaje sobre el conjunto de los depósitos a interés y eliminar la remuneración que ganaban los fondos empozados, establecida en la "Cuenta de Regulación Monetaria". Sin embargo, para evitar los efectos expansivos de la medida se dispuso que las entidades suscribieran un "Bono Indisponible", emitido por el Banco Central, equivalente a la diferencia entre el antiguo y el nuevo nivel de encajes. Se anunció además que la emisión de esos rútilos se ampliaría, para el caso que en el futuro se los requiriera por necesidades de la política monetaria. Las diferencias más significativas entre este régimen y el anterior fueron, por un lado, el carácter menos automático de la esterilización vía colocación de deuda del Banco Central y, por otro, la forma de cálculo de los intereses sobre los nuevos bonos. Las ganancias se devengarían en el plazo hasta el vencimiento, que estaba ligado al plazo de los redescuentos ya otorgados, en lugar de cancelarse intereses sobre los encajes en función del plazo de los depósitos; de esta forma, se trataba de aminorar el déficit de caja del Banco Central.⁵

En abril el Banco Central decidió liquidar un importante banco privado. Ello puso nuevamente de relieve la fragilidad del sistema financiero argentino en el período reciente. Esta tuvo una manifestación aguda en la crisis financiera de 1980, cuyas consecuencias persistieron en los años siguientes. A partir de 1982, la disminución en el valor real de los créditos (y pasivos) del sistema, debida al mantenimiento de tasas de interés reguladas inferiores a la variación de los precios, mejoró la situación patrimonial de los deudores. Sin embargo, ello no significó que quedaron superados los problemas de calidad e inmovilización de las carteras bancarias. Pese a que el banco en apuros fue a la postre reabierto, el episodio creó incertidumbre en torno a la disponibilidad de los depósitos en

⁵ El cambio del régimen de encajes modificó la contabilidad del Banco Central: anteriormente, la base monetaria incluía el conjunto de los depósitos de las entidades en el Banco Central, mientras que a partir de abril dejaron de ser registrados como parte de la base de fondos colocados en el bono indisponible. Por lo tanto, la serie no es estrictamente homogénea.

moneda extranjera (no garantizados) en el conjunto del sistema; ello dio lugar a una incipiente corrida, que las autoridades detuvieron mediante la congelación por 120 días de los depósitos en divisas.

En síntesis, los mercados financieros reflejaron en el primer semestre los problemas de un sistema estructuralmente débil, que operó en un ambiente de altísima inflación, con la consiguiente incertidumbre. La mayoría de las nuevas operaciones se concentró en plazos extremadamente cortos, con rendimientos sujetos a grandes fluctuaciones. Al lado de los mercados de crédito en moneda nacional, el mercado paralelo de divisas siguió teniendo una importancia enorme y probablemente cada vez mayor, no sólo como fuente de activos que el público mantenía incluso por plazos muy cortos, sino también como indicador de uso frecuente para la formación de expectativas.

El programa de estabilización contemplaba una drástica caída en la tasa de variación de los precios. Esto resultaba peligroso, dado que el brusco cambio en el ritmo inflacionario suscitaría por sí solo una modificación igualmente súbita de las condiciones reales de las obligaciones existentes. Por ello, el programa incluyó un sistema de conversión de deudas, ligado a una reforma monetaria.

El principio del mencionado sistema fue el siguiente. En la inflación previa, las sumas nominales comprometidas para su pago futuro se depreciaban (en términos reales) a una velocidad cercana a 1 % diario. Es decir, si se estimaba el valor en "moneda de poder adquisitivo constante" de un monto nominal dado, aquél disminuía cuanto más alejado fuera el momento de pago. Ahora bien, al frenarse los aumentos de precios (como estaba implícito en el congelamiento dispuesto en el programa), las deudas se cancelarían de hecho en una moneda cuyo valor real disminuiría sólo lentamente con el tiempo. Por lo tanto, para que el valor real de los pagos correspondiera al que se habría alcanzado en la anterior situación inflacionaria, los montos nominales debían ser corregidos de acuerdo con la erosión que hubiera sufrido el poder adquisitivo de la moneda en aquella situación. Este sistema de conversión se apoyó en la instauración de una nueva unidad monetaria (el austral). Las obligaciones exigibles (circulante, depósitos a la vista, depósitos de ahorro) se convirtieron automáticamente en australes, de acuerdo a la relación de 1 000 pesos a 1 austral. Por su parte, los futuros pagos originados en deudas originalmente denominadas en pesos argentinos (es decir, contratadas antes de la reforma) se realizarían en australes a una tasa que implicaba una desvalorización diaria del peso. Es decir, en última instancia, el sistema mantenía las sumas en pesos estipuladas en cada contrato en particular y definía un tipo de cambio, válido para la cancelación de deudas, de variación diaria y prefijada entre las dos monedas.

Este mecanismo estaba dirigido a impedir que las tasas nominales de interés (explícitas en los contratos o implícitas en las obligaciones con pago diferido), que eran extremadamente altas, se convirtieran en tasas reales de magnitud similar al frenarse la inflación. Su objetivo era "neutralizar" el posible efecto de la estabilización sobre los pagos comprometidos y evitar así una transferencia potencialmente grande de riqueza. En las obligaciones con cláusulas de ajuste sobre la base de índices de precios se planteaba un problema similar, dado que esas cláusulas normalmente llevaban incorporados rezagos entre el momento de captación de los precios y aquel en que los índices se utilizaban para los ajustes. Esto significaba que la elevada inflación anterior a la reforma se "arrastraría" para el ajuste de pagos posteriores a ésta.⁶

El mecanismo fue de aplicación general (excepto para los pagos de salarios y jubilaciones de junio), dado que buscaba corregir el efecto del cambio en la tasa de inflación sin afectar las modalidades específicas de cada contrato. La aplicación del sistema se vio facilitada por el hecho de que, pese a las intensas fluctuaciones en los precios en la fase previa a la reforma, la tasa media de inflación se ubicó durante varios meses en una cifra del orden de 25 a 30%, aparte de que la mayoría de los contratos fijados en términos nominales eran de corta duración.

En el caso hipotético de una inflación uniforme en el tiempo y perfectamente anticipada, un sistema de conversión como el empleado en la reforma monetaria argentina habría convalidado con exactitud los términos reales esperados originalmente por las partes al formalizarse los contratos. En la práctica, es probable que las expectativas mantenidas por distintos agentes y en distintos momentos

⁶Por ejemplo, un compromiso con vencimiento para 30 días luego de la reforma, ajustable con un índice de precios del mes de junio de 1985, podía ser más de 30% superior al pago efectuado en junio, en circunstancias en que los precios se habrían movido sólo muy lentamente. El criterio adoptado en el sistema de conversión para corregir el efecto de esos rezagos consistió en considerar que los montos actualizados con variaciones de precios anteriores a la reforma monetaria (por ejemplo: índices correspondientes a junio) constituían sumas en pesos y, por lo tanto, estaban sujetos a conversión a través de la escala.

hayan divergido en forma apreciable; no parecía haber, por lo tanto, una manera uniforme de convalidar las previsiones originales, o las que los individuos habían ido construyendo a lo largo del período de vigencia de cada contrato. Por otra parte, los fuertes movimientos en los precios asociados con la inflación previa a la reforma habían ido modificando los valores reales de las obligaciones pactadas, en especial en los casos en que los términos de los acuerdos no estaban bien "adaptados" a las condiciones inflacionarias: un intento por corregir estos efectos habría requerido una consideración pormenorizada de la multiplicidad de contratos existentes. El criterio implícito en el mecanismo de conversión fue tomar como un dato el estado de los contratos al momento de la reforma monetaria y procurar que los valores reales de los pagos comprometidos correspondieran en términos aproximados a los que se habrían obtenido "extrapolando" la inflación de los meses previos, sin tratar de intervenir caso por caso para revisar posibles imperfecciones contractuales o revertir transferencias que ya hubieren ocurrido. El sistema de conversión estaba dirigido a evitar una reconsideración caso por caso de las obligaciones ante el abrupto cambio en la tasa de inflación.

El mecanismo se aplicó con bastante generalidad a la cancelación de deudas entre partes privadas, pero aparentemente también hubo una cantidad significativa de renegociaciones. Por otro lado, las autoridades emitieron normas complementarias aplicables a las deudas del gobierno, en especial a los contratos de obras públicas, que son generalmente de plazos largos, a fin de tomar en cuenta las particularidades de esas operaciones.

Otro problema que se presentaba al inicio del programa de estabilización consistía en la identificación de un nivel de tasas de interés que mantuviera la demanda de activos financieros y fuera compatible con una baja tasa de inflación. El 14 de junio las autoridades anunciaron que la tasa regulada de interés sobre depósitos a 30 días disminuiría de 28% a 4% mensual. Esta última continuaba siendo elevada, teniendo en cuenta que en forma simultánea se establecía el congelamiento de los precios, pero involucraba una caída muy sustancial en los rendimientos nominales. Quedaba planteada la incógnita de si el público ajustaría sus expectativas con rapidez suficiente como para que los fondos permanecieran en el sistema financiero, o si bien éstos se dirigirían a los mercados de divisas o bienes. De hecho, la mayor parte de los depósitos fueron renovados y la cotización de las divisas en el mercado paralelo disminuyó fuertemente. En el segmento financiero de tasas de interés no reguladas, éstas se ubicaron en un principio en niveles del orden de 9% mensual; valores de esa magnitud pueden considerarse síntoma de escasez de fondos, pero también sugieren que aún las previsiones inflacionarias se mantenían altas (si bien mucho menores que antes del anuncio del programa) ante la incertidumbre acerca del resultado de las políticas de estabilización.

La expansión monetaria en junio fue muy grande. En la primera parte del mes el sector público demandó un importante volumen de fondos (destinado en parte a formar una reserva para afrontar eventuales requerimientos de caja en las semanas siguientes). En la segunda se produjeron fuertes ingresos de divisas, a consecuencia de la enorme brecha entre la tasa de interés local y la variación nula en el tipo de cambio, implícita en los anuncios oficiales. Para evitar que se produjeran grandes movimientos de capitales volátiles, el gobierno extendió el plazo mínimo de cancelación para los fondos ingresados a través de préstamos externos. De cualquier manera, el aumento de las reservas internacionales, impulsado principalmente por el elevado saldo en el balance comercial, constituyó una importante fuente de creación monetaria en la segunda mitad de 1985.⁷ En contraste con lo sucedido en la fase previa, el crédito neto al gobierno no fue un factor expansivo, dado que el Tesoro estuvo en condiciones de prescindir del financiamiento del Banco Central⁸ y que los depósitos oficiales aumentaron significativamente.

Por el contrario, los redescuentos del Banco Central al sistema financiero crecieron en forma considerable en la última parte de 1985, respondiendo en algunos casos a los cambios en la demanda de activos que se comentan más adelante. Las autoridades esterilizaron mediante aumentos en los encajes bancarios parte de la creación originada en el sector externo y los redescuentos. Sin embargo, aunque más lenta que antes del inicio del programa de estabilización, la expansión monetaria fue

⁷ Las cifras sobre la posición externa correspondientes a diciembre de 1985 que aparecen en el balance monetario están influidas por la imputación de pagos en divisas efectuados por el Banco Central por cuenta del gobierno con anterioridad al 15 de febrero de 1985. Tal imputación contable también afecta a las cifras sobre financiamiento al gobierno.

⁸ Los datos sobre crédito al sector público de diciembre de 1985 reflejan la imputación mencionada en la nota anterior. A partir de junio, por otro lado, las cifras de financiamiento al gobierno pasaron a incluir el concepto "Financiamiento externo al gobierno nacional". Este registra las operaciones de crédito externo efectuadas por el Banco Central cuyos fondos se destinan al sector público.

apreciable. Como contrapartida, el crédito al sector privado registró un importante aumento que superó con holgura al de los precios.

El crecimiento en la oferta de activos financieros se correspondió con un aumento en su demanda. Al disminuir bruscamente la tasa de inflación, se debilitaron los incentivos para minimizar las tenencias de saldos monetarios. Así, el público decidió incrementar sus precarias existencias de dinero líquido: la cantidad de medios de pago se expandió vigorosamente en términos reales, si bien se mantuvo por debajo de los valores históricos, en una respuesta típica durante períodos de estabilización. También aumentó el volumen de depósitos a interés, tanto en el segmento de tasas reguladas como en el de rendimientos no controlados, en el cual las autoridades fueron ampliando los cupos de captación. A la inversa, disminuyó la demanda de depósitos indizados, cuyo rendimiento resultó muy inferior al de los activos a interés fijo.⁹ Este desplazamiento de la demanda, unido al hecho de que los préstamos indizados tenían generalmente plazos más largos que los depósitos, llevó a las autoridades a ofrecer redescuentos (también ajustables) para evitar desequilibrios en la cartera de las entidades. La esterilización de esos fondos a través de mayores exigencias de reserva sobre depósitos a interés tuvo un costo, dado que la remuneración de los encajes era mayor que el ajuste de los redescuentos.

La mayor oferta de fondos, y probablemente también la disminución de las expectativas inflacionarias al observarse una efectiva caída en el ritmo de alza de los precios, causaron un gradual descenso en las tasas nominales de interés. Estas, sin embargo, se mantuvieron significativamente por encima de la tasa de aumento de los precios, en especial en aquellos sectores donde el congelamiento se observó con mayor rigurosidad. Por otro lado, pese a la expansión del volumen de los activos financieros, los márgenes entre tasas activas y pasivas de interés siguieron siendo muy elevados. El altísimo costo del crédito constituyó sin duda un freno para el repunte del producto y de las inversiones. Sin embargo, es probable que el reducido valor inicial del endeudamiento haya amortiguado los posibles efectos patrimoniales de las elevadas tasas de interés.

En términos generales, en la segunda parte de 1985 el sistema financiero amplió su volumen de operaciones y los mercados mostraron una tendencia muy distinta de la que prevalecía en la fase previa. Sin embargo, la normalización de la actividad financiera fue sólo parcial: las transacciones seguían concentradas en gran proporción en los plazos más cortos y las tasas reales de interés eran aún muy elevadas. Por otro lado, subsistían los problemas de funcionamiento de un sistema financiero con reglas de operación muy complejas, altos costos y carteras de recuperación en muchos casos bastante comprometidas.

b) *La política fiscal*

En 1985 se registró una marcada disminución en las necesidades de financiamiento del sector público; éstas representaron del orden de 5.5% del producto interno bruto, cifra muy inferior a la de los años recientes. De hecho, el déficit del sector público no financiero fue sólo levemente más alto que el monto de los intereses sobre la deuda externa de los organismos oficiales, lo que pone de relieve la magnitud del ajuste llevado a cabo en las cuentas fiscales.

La reducción del desequilibrio fue especialmente significativa en la Administración Nacional, la que generó un apreciable superávit antes de transferencias a otros componentes del sector público. En las empresas públicas y las provincias también se registró una contracción del déficit, aunque de menor magnitud.

Este resultado obedeció principalmente a un fuerte aumento real en los recursos corrientes, que se produjo tanto en los ingresos tributarios como en los originados en las ventas de bienes y servicios. Por otro lado, se observó una disminución en los gastos en personal, mientras que, al parecer, las inversiones se mantuvieron en los reducidos niveles del año anterior.

En la primera parte de 1985 y, particularmente, en el período inmediatamente anterior al anuncio del programa, los valores reales de los precios y tarifas públicas aumentaron sustancialmente, mientras que las remuneraciones de los empleados estatales quedaban a la zaga respecto a la inflación. En junio se efectuó además una devaluación, acompañada por un incremento en los gravámenes al

⁹La caída afectó tanto a los depósitos ajustables por índices de precios como a los indizados por la cotización oficial del dólar. Asimismo, disminuyeron los depósitos en moneda extranjera, que fueron descongelados en la segunda parte del año.

Cuadro 23

ARGENTINA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de australes			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985
1. Ingresos corrientes	40	294	4 711	342.2	632.3	1 501.3
Tributarios	36	216	4 134	335.3	671.8	1 396.4
No tributarios	4	18	577 ^a	408.0	309.7	3 116.0
2. Gastos corrientes	83	444	4 259	414.2	427.9	858.4
Remuneraciones	18	114	917	351.0	550.7	705.5
Bienes y servicios no personales	5	19	211	335.0	247.7	1 013.4
Intereses	13	108	984 ^b	140.2	713.5	813.8
Transferencias	45	198	2 067	705.3	338.2	946.4
Otros	3	6	79	426.2	118.1	1 157.4
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-44	-150	453			
4. Gastos de capital	38	150	3 320	1 868.1	290.6	2 117.8
Inversión física	2	7	33	178.6	209.0	375.0
Préstamos (netos de reembolsos)	36	143	3 287 ^c	3 033.9	295.6	2 201.3
5. Gasto total (2 + 4)	122	594	7 578	568.7	385.0	1 175.8
6. Déficit (5 - 1)	82	300	2 867	791.8	264.2	856.3
7. Financiamiento del déficit						
Banco Central	104	268	1 034			
Fondo Unificado de Cuentas Oficiales	3	22	42			
Colocación de valores	5	67	842			
Amortización de valores	-2	-57	-749			
Amortización de otras deudas	-28	-1	-1			
Otros	-0.2	-0.1	1 746 ^d			

Fuente: Tesorería General de la República Argentina.

^aIncluye 261 millones de australes de financiamiento por emergencia económica (ahorro obligatorio). ^bIncluye 430 millones de australes correspondientes a regulación de atrasos.

^cIncluye 1 371 millones de australes correspondientes a regulación de atrasos por deudas avaladas (especialmente empresas públicas). ^dIncluye 1 912 millones de australes correspondientes al financiamiento externo al Gobierno Nacional neto de depósitos del Gobierno en el BCRA en moneda extranjera.

comercio exterior. La medida tuvo por objeto aumentar la recaudación tributaria, aunque este efecto se vio compensado en parte por el mayor valor real de los intereses sobre la deuda externa.

Uno de los puntos centrales del programa de junio fue el anuncio de una drástica disminución del déficit fiscal y el cese de los créditos del Banco Central a la Tesorería. Para ello, las autoridades contaban en lo inmediato con la disminución ya operada en los egresos, dado que no se contemplaban despidos de personal (previamente se había decidido un congelamiento de vacantes) y se había decidido mantener los gastos de tipo social. Se preveía un fuerte aumento en los ingresos: a las medidas ya adoptadas en materia de tarifas e impuestos al comercio exterior se agregarían el establecimiento de un depósito obligatorio por parte de los contribuyentes de impuestos directos y, en especial, el efecto de la caída en la tasa de inflación sobre el valor real de la recaudación, al disminuir bruscamente la importancia del "rezago fiscal". Al margen de este efecto en el sector público propiamente dicho, también la influencia de una menor inflación sobre las tasas nominales de interés ayudaría a atenuar el déficit "cuasifiscal".

En la práctica, en la segunda mitad de 1985 se observó un marcado aumento en los ingresos fiscales. La información disponible sobre impuestos recaudados por organismos nacionales (inclu-

yendo la Aduana y el Sistema de Previsión Social) muestra una variación de casi 30% en términos reales, comparada con igual período del año anterior. Especial significación alcanzaron los mayores ingresos derivados del comercio exterior y de aportes previsionales; también se incrementó la recaudación del IVA y otros impuestos; en cambio, el rendimiento del gravamen a la transferencia de combustibles fue menor que en la última parte de 1984, si bien creció fuertemente en relación con los bajos valores del primer semestre de 1985.

También la evolución de los ingresos y gastos de la Tesorería General de la Nación exhibió un cambio apreciable a partir de junio. En efecto, en el período julio-noviembre la Tesorería tuvo una necesidad de financiamiento negativa, debido en especial a los mayores ingresos, que incluyeron la recaudación del ahorro obligatorio en noviembre. En diciembre se contabilizó una operación de gran magnitud y de características especiales: el Banco Central transfirió al Tesoro un crédito externo de más de 2 000 millones de dólares (contra la compra de un título público en divisas), que fue utilizado principalmente para la regularización de deudas pendientes con el exterior. Esta operación, que implicaba en la práctica la transformación de un pasivo externo por otro, se anotó en el rubro de 'otros egresos' con la contrapartida de un crédito del Banco Central, dando lugar en consecuencia a un sustancial aumento del déficit contabilizado. (Véase el cuadro 23.) Si se excluye este efecto, la necesidad de financiamiento en diciembre habría tenido un valor positivo, aunque pequeño, lo que no hubiera configurado un cambio apreciable con respecto a la tendencia de los meses anteriores.

En términos generales, y a la luz de cifras todavía preliminares, en el segundo semestre de 1985 se produjo una disminución muy marcada en el déficit del sector público, aunque probablemente algo menor que la prevista en un comienzo. Al parecer, las principales dificultades se plantearon en las empresas públicas y, en menor medida, en las finanzas provinciales.

Con todo, el gasto y el financiamiento del sector público continuaron planteando delicados problemas. En una economía con un limitado mercado de capitales y un exiguo grado de monetización, donde además las expectativas son volátiles, es probable que el mantenimiento de un reducido déficit fiscal sea una de las condiciones más importantes para que la inflación se conserve en valores moderados. Pero las demandas internas y la carga de los intereses externos dificultan el equilibrio presupuestario. Hacia fines de 1985, las principales tensiones se manifestaban en los bajos valores de los salarios reales del sector público (si bien algunos grupos de empleados estatales habían obtenido aumentos especiales en sus remuneraciones) y en ciertas dificultades para conciliar la acción de empresas y provincias con la de la Administración Nacional. También eran motivo de debate temas de más largo plazo, como la inversión pública y, en general, el papel y modalidades de funcionamiento del aparato gubernamental. La política se orientaba a mejorar la asignación de los recursos públicos, dentro de restricciones presupuestarias que se habían tornado más explícitas. En el ámbito de las empresas, en particular, se buscaba racionalizar su administración (aunque no a través de reducciones significativas en el empleo) e identificar nuevos mecanismos para el financiamiento de inversiones (como el sistema de pago anticipado por los usuarios por la instalación de servicios telefónicos). Asimismo, se anunció la intención de privatizar empresas públicas consideradas no estratégicas, a fin de obtener fondos que serían utilizados en programas de fomento industrial.

BOLIVIA

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

Los dos hechos que caracterizaron el comportamiento de la economía durante 1985 fueron la persistencia durante la mayor parte del año del proceso hiperinflacionario y la instauración de la Nueva Política Económica por parte del gobierno que asumió en agosto.

Además, continuaron presentes la mayoría de los problemas que provocaron la crisis en que se encuentra la economía desde comienzos del decenio y surgieron otros nuevos. Así, las dificultades financieras del sector público, los desequilibrios del sector externo, las exigencias derivadas del servicio de la deuda externa y los desajustes del mercado cambiario continuaron definiendo el marco de desenvolvimiento de la actividad económica. En consecuencia, la espiral inflacionaria se agudizó y la casi totalidad de las variables macroeconómicas volvió a deteriorarse.

A partir del último cuatrimestre, las nuevas autoridades emprendieron un profundo plan de reformas, encaminado a restablecer los equilibrios macroeconómicos básicos. Sin embargo, éste sufrió un grave revés, a causa de la paralización de las actividades del Consejo Internacional del Estaño y la consiguiente caída en el precio internacional de esta materia prima.

Por segundo año consecutivo, el aspecto más relevante del comportamiento de la economía fue el agudizamiento del proceso inflacionario. La variación media anual del índice general de precios al consumidor bordeó la cifra sin precedentes de 11 800%, en tanto que la tasa inflacionaria de diciembre a diciembre se acercó a 8 200%. (Véase el cuadro 1.)

El producto interno bruto disminuyó alrededor de 1.5%, lo que, unido a las bajas del trienio anterior y al estancamiento de 1981, determinó una merma global del orden de 12% entre 1981 y 1985. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Como consecuencia del deterioro de la producción y el aumento poblacional, el producto por habitante se contrajo por quinto año consecutivo, de forma que su valor absoluto exhibió el nivel más reducido desde al menos 1970.

Por su parte, el ingreso nacional bruto se estancó, con lo que el descenso acumulado en los cuatro últimos años llegó a 12.5%. El monto de los pagos netos de factores al exterior se redujo sustancialmente, lo que evitó que el ingreso nacional experimentara un deterioro aún mayor.

La producción de bienes cayó por cuarto año consecutivo (-4.2%), en tanto que la de servicios (básicos y otros) casi no tuvo variaciones.

El agudo desequilibrio entre el ritmo de expansión de los ingresos corrientes y los gastos totales del sector público fue una de las causas principales del estallido del proceso hiperinflacionario. La relación déficit público/gastos totales del gobierno central se aproximó al increíble coeficiente de 95% y como porcentaje del producto interno bruto superó 75%.

También, lo adverso de las circunstancias en las que se continuaron desarrollando las actividades del sector externo, contribuyó a que la inflación se acelerara.

Durante la mayor parte del año se continuó con el control de cambios. Además, con el objeto de fomentar las exportaciones y eliminar la brecha entre el tipo de cambio oficial y el del mercado paralelo se aprobaron tres devaluaciones. Así, la cotización oficial del dólar, que a principios de año era de 8 500 pesos, llegó a fines del mismo a casi 1 600 000 pesos.

Sin embargo, el valor de las exportaciones se redujo y, no obstante los esfuerzos desplegados por las autoridades, se desató una intensa especulación con la moneda norteamericana. Los agentes económicos procuraron defender su patrimonio ante la erosión ocasionada por el creciente proceso inflacionario, lo que generó una demanda artificial de dólares, muchas veces superior a la requerida para efectuar importaciones y servir la deuda externa. La diferencia entre el valor del dólar en el mercado paralelo y el oficial siguió siendo muy alta, aproximándose en ciertos momentos a 14.5 veces.

Debido al elevado grado de dolarización de la economía, la práctica habitual fue que el precio de los bienes y servicios, importados o nacionales, se incrementase de acuerdo con la cotización de la divisa en el mercado paralelo.

La política salarial fue otro de los factores que contribuyó a exacerbar el proceso hiperinflacionario. Como consecuencia de los diferentes reajustes aprobados, a fines de 1985 el salario mínimo mensual llegó a 30 millones de pesos, lo que representó un alza nominal de más de 3 100%. Sin embargo, al tipo de cambio oficial de diciembre dicho monto equivalió a menos de 20 dólares.

En definitiva, los desbordes inflacionarios fueron posibles a causa de que el ritmo de expansión de las variables monetarias superó todo lo previsible. M_1 aumentó casi 6 000% y M_2 creció más de

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^c
A. Indicadores económicos básicos							
Índice del producto interno bruto a precios de mercado	96.9	100.0	100.3	97.5	91.1	90.3	88.7
Población (millones de habitantes)	5.43	5.57	5.72	5.88	6.03	6.20	6.37
Índice del producto interno bruto por habitante	99.5	100.0	97.7	92.5	84.1	81.1	77.6
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	0.9	3.2	0.3	-2.8	-6.6	-0.9	-1.7
Producto interno bruto por habitante	-1.7	0.5	-2.3	-5.4	-9.0	-3.5	-4.4
Ingreso nacional bruto	...	...	...	-5.0	-6.5	-0.8	-0.1
Ingreso nacional bruto por habitante	-1.7	1.6	-4.0	-7.5	-8.9	-3.4	-2.8
Tasa de desocupación	...	5.8	9.7	10.5	14.2	15.1	18.0
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	45.4	23.9	25.1	296.5	328.5	2 176.8	8 170.5
Variación media anual	19.7	47.2	32.1	123.5	275.6	1 281.3	11 749.6
Sueldos y salarios reales ^b	-1.4	-5.4	-8.7	-27.0	2.9	-16.4	-46.0
Dinero (M_1)	16.8	41.1	20.5	230.9	209.4	1 782.1	5 940.5
Ingresos corrientes del gobierno central							
Gastos totales del gobierno central	-1.8	40.6	19.3	35.7	147.4	1 091.5	34 370.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	30.3	43.1	12.8	423.9	172.5	2 206.4	24 538.7
Déficit fiscal/producto interno bruto ^c	44.2	45.2	44.0	85.5	86.8	93.2	94.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	7.2	7.6	7.1	28.9	23.0	42.1	76.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	21.5	22.1	-3.0	-9.8	-6.0	-4.7	-11.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	14.3	-11.8	4.3	-36.4	9.5	-6.5	9.6
	9.5	9.3	-3.7	-3.6	2.4	2.2	-0.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-226	90	17	279	165	170	12
Pago neto de utilidades e intereses	183	264	343	418	421	436	363
Saldo de la cuenta corriente	-399	-166	-312	-121	-216	-238	-325
Saldo de la cuenta de capital	417	19	319	152	232	465	343
Variación de las reservas internacionales	24	-136	23	38	-1	256	28
Deuda externa ^d	2 036	2 340	2 622	2 502	3 156	3 165	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPromedio nacional, pesos de 1970. Las tasas del período 1983-1985 se calcularon tomando como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982 oportunidad en la que se determinó el valor del salario mínimo, eligiéndose por tanto a esa remuneración. ^cPorcentaje. ^dSaldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo y de la deuda privada no garantizada de largo plazo.

7 200%. Tales aumentos obedecieron al imperativo de cubrir con emisiones inorgánicas los desequilibrios financieros del sector público, ante la imposibilidad de hacerlo mediante los ingresos tributarios.

Por este motivo, hasta agosto el crédito interno neto entregado al sector público subió casi 40% mensualmente, tasa similar a la expansión del volumen de fondos que se facilitaron al sector privado. Durante el último cuatrimestre, como resultado del plan de estabilización, el crédito en favor del sector público se contrajo sustancialmente.

El pequeño superávit del balance comercial y el reducido monto de las transferencias privadas fueron insuficientes para compensar los pagos por servicios de factores (360 millones de dólares), pese a que los desembolsos por este concepto fueron 17% inferiores a los del año anterior. De esta forma, la cuenta corriente acumuló un déficit de 325 millones de dólares, 36% superior al de 1984 y el más alto desde 1980.

El valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios decreció casi 12%, completándose de esta manera el quinto año de baja consecutiva. Dado que las importaciones aumentaron casi 10%, el superávit del balance comercial rebasó a duras penas los 10 millones, cifra equivalente apenas a 7% de los niveles registrados en 1983 y 1984.

A pesar de que continuó interrumpido el servicio de la deuda con los acreedores privados internacionales, el balance de pagos experimentó nuevamente fuertes presiones. Los pagos derivados del servicio de la deuda externa con los demás acreedores representaron unos 250 millones de dólares, monto que si bien fue 18% inferior al de 1984, significó más de un tercio del valor de las exportaciones de bienes y servicios.

Las entradas de capitales experimentaron una significativa desaceleración (-25%). Ello se debió básicamente a que la cuenta de capital de largo plazo arrojó por primera vez desde 1970 un déficit de casi 240 millones de dólares. Los movimientos de capital de corto plazo reflejaron una entrada neta de divisas, pero en la práctica correspondieron sólo a deudas refinanciadas y en mora.

Como resultado global, las reservas internacionales acusaron un pequeño incremento, cercano a los 30 millones de dólares. Sin embargo, las reservas netas en poder del Banco Central continuaron siendo muy exiguas, ya que a fines de año no llegaron ni a 120 millones de dólares, monto equivalente apenas a dos meses de importaciones de bienes y servicios.

Por su parte, la tasa de desocupación continuó aumentando (18%) triplicando el valor alcanzado a comienzos del decenio.

La política económica aplicada durante el año mostró dos etapas claramente delimitadas.

En la primera, que se extendió hasta julio, se perseveró con la política de los ejercicios precedentes. Aumentos en el tipo de cambio, suavización de los controles sobre las divisas, elevaciones de los precios y tarifas de los bienes y servicios de primera necesidad, incrementos en las remuneraciones e indización del pago de los tributos en mora de acuerdo a la trayectoria del índice de precios al consumidor configuraron los aspectos más relevantes de las disposiciones aprobadas en febrero y mayo.

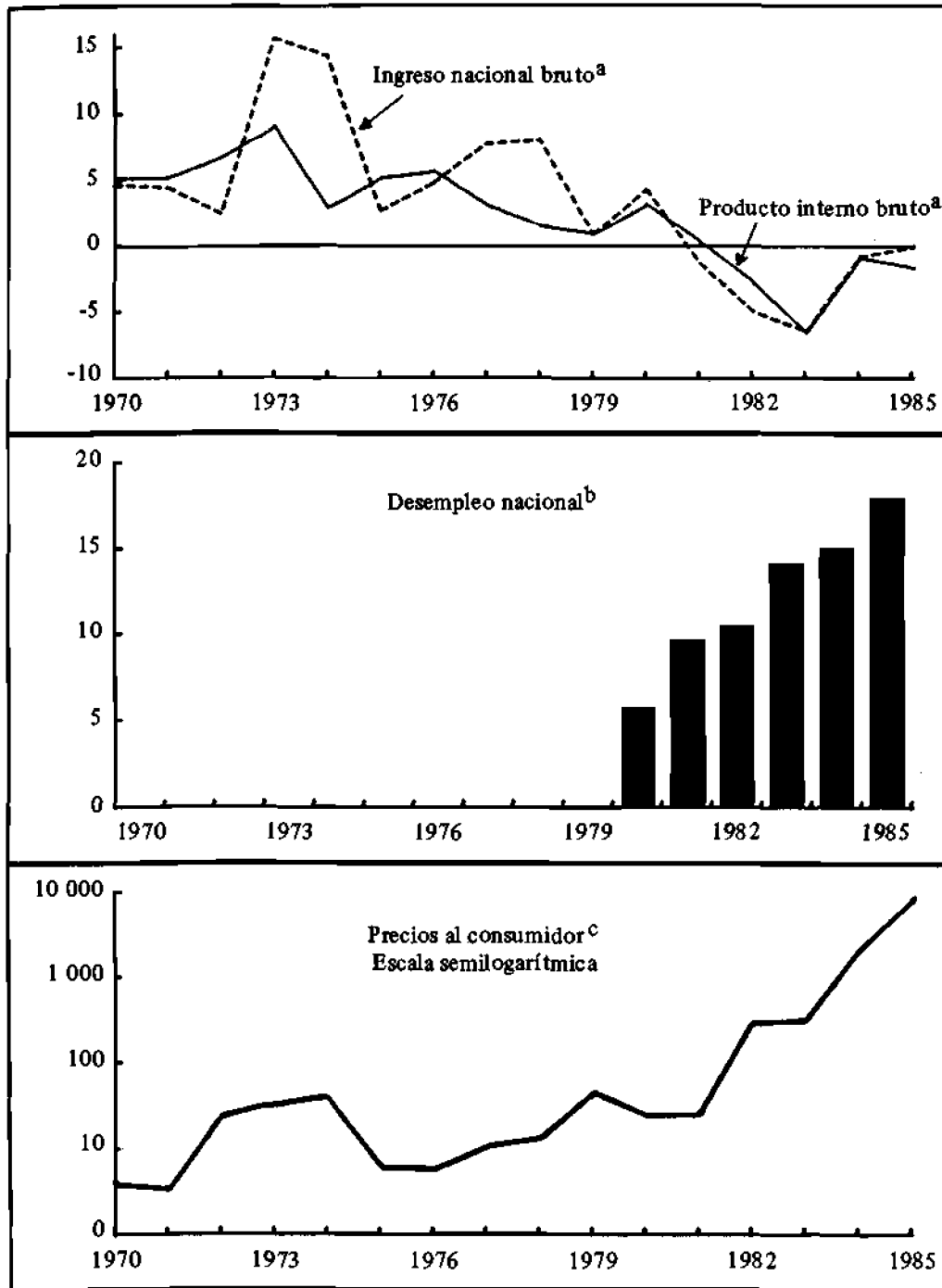
A fines de agosto, mediante la puesta en vigencia de un profundo plan de austeridad, el nuevo gobierno trató de restablecer los principales equilibrios de la economía. Las medidas adoptadas se encaminaron a controlar la emisión monetaria, causa inmediata de los incrementos de precios. Con tal objeto, se procuró acrecentar la importancia del mercado como mecanismo de asignación de los recursos, al tiempo que se trataba de reducir la participación del Estado en la actividad económica.

En el caso del sector público, las disposiciones aprobadas apuntaron en una triple dirección: congelación de las remuneraciones de los asalariados, descentralización de las principales empresas estatales, e inicio de una importante reforma tributaria.

En materia de sector externo, se instauraron un tipo de cambio único y un nuevo procedimiento para la venta de divisas por parte del Banco Central. Se restableció, por otra parte, la obligatoriedad de entregar a este último el valor total de las exportaciones tradicionales y no tradicionales, públicas y privadas. Además, se decretó plena libertad cambiaria y se liberalizaron por completo las exportaciones y las importaciones. Simultáneamente, se aprobaron ciertos gravámenes sobre el comercio externo y se permitió que el Banco Central convirtiese sus activos metálicos en reservas de libre disponibilidad. Por último, se autorizó la suscripción de cualquier tipo de contrato en moneda extranjera que consultase una cláusula de mantenimiento de valor.

Esta liberalización de los contratos se hizo extensiva al sistema monetario-financiero y fue complementada con el anuncio de una reforma monetaria y la instauración del "potosí" como nueva

Gráfico 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



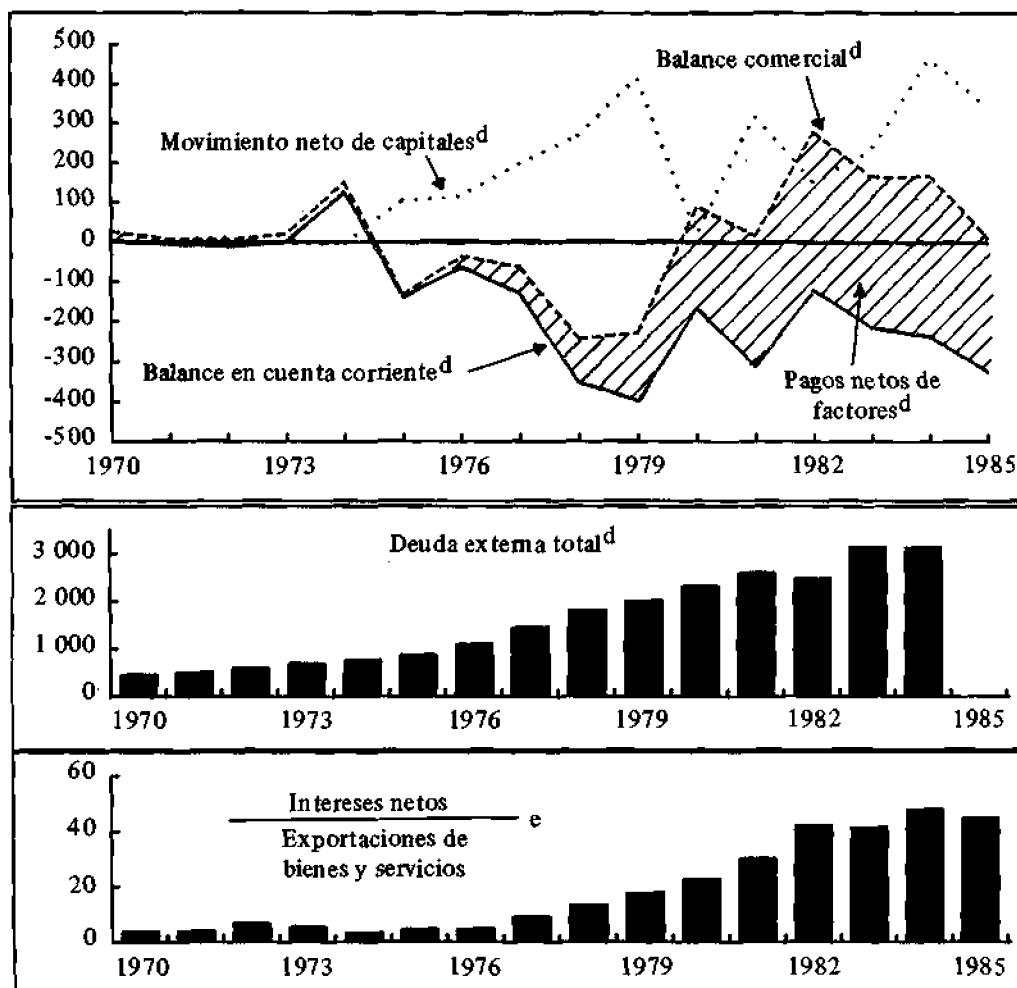
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual nacional.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)

^dMillones de dólares.^ePorcentajes.

unidad de cuenta. Al mismo tiempo, se reafirmó la liberalización de las tasas de interés de las operaciones activas, garantizándose a las pasivas una rentabilidad mínima no inferior a la LIBOR.

Las remuneraciones de los funcionarios públicos fueron congeladas, en tanto que para las del sector privado se decretó libertad de negociación entre las partes. Además, se prohibió el régimen de pulperías y fueron abolidos los pagos en especies. Finalmente, en aras de la racionalización y simplificación de la estructura salarial, se reformularon los conceptos integrantes de las planillas y se consolidaron al salario básico todos los bonos percibidos por los trabajadores, a excepción de los de antigüedad, producción y frontera.

El nuevo gobierno postulaba que para incrementar el nivel de empleo, aparte de procurar el restablecimiento de los equilibrios macroeconómicos, era necesario flexibilizar las normas de contratación de mano de obra. Por tal motivo, las empresas públicas y privadas fueron autorizadas para rescindir libremente los contratos de trabajo. A fin de compensar a los afectados, se estableció un seguro de desempleo que regiría hasta fines de año y se pagaría además de los restantes beneficios sociales.

Con posterioridad se aprobaron diversas medidas complementarias, que influyeron sobre la evolución de las remuneraciones, los ingresos tributarios y el nivel de empleo.

Los salarios mínimos fueron incrementados con efecto retroactivo al mes de agosto, al tiempo que se continuaba con la racionalización de los componentes de las planillas salariales y se determinaron los montos de que dispondrían hasta mediados de 1986 para el pago de remuneraciones las distintas reparticiones del sector público. Fueron además redefinidas nuevas escalas salariales para los diferentes niveles del sector público.

Respecto a los ingresos fiscales, la nueva política buscó acrecentar la importancia relativa de los tributos internos. Junto con ampliarse el monto de las rebajas autorizadas y suprimirse el límite máximo deducible, se avanzó en la indización de los impuestos. Se establecieron una "unidad tributaria", expresada en salarios mínimos, en función de la cual se determinarían los pagos de impuestos, y una nueva estructura de tasas para el impuesto sobre la renta de los asalariados. Por último, se aprobó la puesta en vigencia de una forma de impuesto patrimonial, denominada Empréstito Forzoso, cuya recaudación se destinaría a incrementar un Fondo Social de Emergencia.

Este procuraría paliar la situación de los trabajadores desocupados como consecuencia de la crisis económica o del plan de racionalización de personal emprendido en la administración pública. No obstante, el Fondo pagaría el denominado "Beneficio de Relocalización" sólo a los servidores del Gobierno Central que, no estando amparados por la Ley General del Trabajo, fuesen dados de baja entre diciembre de 1985 y mayo del siguiente año.

En medio de este proceso de grandes reformas económicas, la paralización de las actividades del Consejo Internacional del Estaño y el cierre de las operaciones del mercado londinense provocaron una fuerte baja en la cotización del mineral. Ello agravó la ya crítica situación de la economía boliviana.

2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global de bienes y servicios se estancó, con lo que la merma acumulada desde 1980 resultó cercana a 17%.

Tal estancamiento obedeció exclusivamente al aumento del cuántum importado (12%), ya que el producto interno bruto cayó por cuarto año consecutivo, esta vez algo más de 1.5%, con lo que la pérdida acumulada en 1982-1984 llegó a 12%. (Véase el cuadro 2.)

A su vez, con la ampliación de 1.5% de la demanda interna, se revirtió la tendencia del trienio precedente, en el que su descenso acumulado fue también superior a 13%.

Por su parte, la inversión en capital fijo prácticamente se estancó, después de haberse deteriorado en forma sistemática desde 1979. Así, el coeficiente de inversión (12%), aunque ligeramente superior al de 1984, se situó en el nivel más bajo del último cuarto de siglo.

Al aumento del consumo total (2.5%) contribuyó la ampliación por segundo año consecutivo del consumo privado (3%). Sin embargo, el consumo público volvió a declinar, con lo que la merma acumulada en el último cuatrienio excedió de 7%. (Véase otra vez el cuadro 2.)

Por último, el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios volvió a contraerse (-9.5%), haciendo que la baja acumulada desde 1980 bordeara el 40%.

b) *La evolución de los principales sectores*

La producción de bienes se redujo por cuarto año consecutivo, con lo que su nivel resultó en términos aproximados un quinto más bajo que el de 1981. En cambio, el producto generado por los servicios básicos y los otros servicios mostró una leve tendencia al repunte. (Véase el cuadro 3.)

El deterioro en la producción de bienes afectó en mayor medida a los sectores más dependientes de las importaciones. La escasez de divisas y, en menor grado, el difícil manejo de las relaciones laborales y la efervescencia electoral contribuyeron a que la minería y las manufacturas disminuyesen su producción 12 y 9%, respectivamente.

Por su parte, la producción agropecuaria se amplió 3%, después del vigoroso repunte observado el año precedente, pese a lo cual no logró recuperarse todavía el nivel de 1982. El leve repunte de la construcción (2.5%) fue el primero que experimentó esta actividad desde 1978.

En el área de los servicios básicos, el ritmo de crecimiento de la producción de electricidad, gas y agua fue positivo, pero menor que el del año precedente. Por su parte, el transporte, almacenamiento y comunicaciones completó el tercer año de una gradual recuperación.

Cuadro 2

BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

(Precios de mercado de 1980)

	Indice 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	91.8	87.6	86.3	86.2	119.0	115.4	-8.0	-4.6	-1.5	-0.1
Producto interno bruto a precios de mercado	97.5	91.0	90.2	88.7	100.0	100.0	-2.8	-6.6	-0.9	-1.7
Importaciones de bienes y servicios	61.1	68.5	64.4	72.1	19.0	15.4	-36.4	12.2	-6.0	11.9
Demanda global	91.8	87.6	86.3	86.2	119.0	115.4	-8.0	-4.6	-1.5	-0.1
Demanda interna	92.7	88.7	88.2	89.6	98.2	99.2	-8.3	-4.3	-0.6	1.6
Inversión bruta interna	83.2	67.3	63.7	61.3	14.7	10.1	-26.4	-19.1	-5.3	-3.8
Inversión bruta fija	84.9	80.9	75.0	74.7	14.2	12.0	-12.9	-4.7	-7.3	-0.4
Construcción	86.8	82.9	77.4	79.4	8.8	7.8	-2.4	-4.5	-6.7	2.6
Maquinaria	82.0	77.9	71.4	67.4	5.5	4.2	-26.2	-5.0	-8.4	-5.5
Consumo total	94.5	92.6	92.6	94.7	83.5	89.1	-4.6	-2.0	-	2.3
Gobierno general	107.4	104.5	103.6	101.4	12.9	14.8	-1.6	-2.7	-0.9	-2.1
Privado	92.1	90.3	90.5	93.4	70.6	74.3	-5.3	-1.9	0.2	3.2
Exportaciones de bienes y servicios ^b	86.7	81.6	76.5	69.2	20.8	16.2	-6.5	-5.9	-6.2	-9.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales ponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto no incluyendo los ajustes efectuados en las series de cuentas nacionales por concepto de transacciones no registradas.

También se dilató el producto de los denominados otros servicios. Ello se debió, fundamentalmente, a la expansión del comercio y las actividades financieras, dado que los de carácter comunal disminuyeron.

i) *El sector agropecuario*. Las cosechas de casi todos los rubros aumentaron y las de tubérculos, productos hortofrutícolas, algunos cereales y ciertos cultivos industriales continuaron la recuperación iniciada en el ejercicio anterior. (Véase el cuadro 4.)

Los incrementos más notables correspondieron a las cosechas de algodón, tomates y papas. Ellos se sumaron a la ampliación de las superficies cultivadas, fenómeno que revistió especial importancia en el caso de los tubérculos, los cultivos hortofrutícolas y el algodón. Sin embargo, en términos generales la producción aumentó menos que la superficie cultivada, como consecuencia de lo cual los rendimientos cayeron. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

ii) *La minería*. La disminución (-12%) sufrida por el producto minero hizo que la pérdida acumulada durante el último cuatrienio se acercara a un tercio. Así, la participación del sector en el producto interno bruto cayó al nivel más bajo desde por lo menos 1970, fenómeno en cierta medida atribuible al deterioro de la ley de los minerales, al no descubrimiento de nuevas vetas y a la obsolescencia de la maquinaria y equipos de explotación.

La producción de estaño, una de las actividades más importantes de la economía boliviana, cayó 15.5%, con lo que el descenso acumulado durante 1982-1985 se aproximó a 60%. (Véase el cuadro 5.) La cotización del metal en los mercados internacionales fue 3.5% inferior a la del año precedente, pero ese promedio no da debida cuenta del impacto de la crisis que se desencadenó en los últimos meses del año.

Como consecuencia de un complejo conjunto de circunstancias, en octubre el Consejo Internacional del Estaño (C.I.E.) paralizó sus operaciones, cayendo abruptamente el precio del mineral en alrededor de 80%. Esta dramática caída afectó negativamente el valor de las exportaciones realizadas en la parte final del año y suscitó graves efectos sobre el funcionamiento de las empresas mineras.

En efecto, el nivel de costos de la minería boliviana del estaño es uno de los más altos del mundo. Apenas el 15% de las empresas dedicadas a esta actividad en el país registraba costos medios inferiores al precio internacional del mineral antes de que éste se desplomase. El estallido de la crisis empeoró esta situación todavía más llegándose incluso a cuestionar la viabilidad económica de continuar con la explotación de este mineral.

Pese a que el precio internacional del antimonio mejoró casi 7%, la cantidad producida volvió a contraerse (-4%), totalizándose de esta forma una merma acumulada del orden de 50% en el último cuatrienio.

Una nueva caída, esta vez de 12%, hizo que el nivel de la producción de plomo fuera la mitad del registrado en 1982. La violenta caída en el caso del oro (-55%) determinó que su nivel de producción resultara equivalente casi a un tercio del alcanzado en 1983, lo que se sumó a un deterioro acumulado en igual período del orden de 25% en la cotización internacional.

Dado que la cantidad producida de plata mermó 21%, el descenso acumulado en el último bienio excedió de 45%. El precio de este metal precioso fue 25% inferior al de 1984, año en el que a su turno había declinado casi 30%.

Cuadro 3

BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indice 1980 = 100				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto^b	97.5	91.0	90.2	88.7	100.0	100.0	-2.8	-6.6	-0.9	-1.7
Bienes	93.9	82.0	80.5	77.1	52.4	45.4	-2.9	-12.7	-1.9	-4.2
Agricultura ^c	105.9	77.7	92.2	95.1	18.4	19.6	6.9	-26.6	18.8	3.1
Minería	94.5	93.4	80.6	71.1	15.8	12.6	-4.9	-1.2	-13.8	-11.8
Industria manufacturera	79.9	74.6	65.9	60.0	14.6	9.8	-13.9	-6.6	-11.7	-9.1
Construcción	87.0	83.0	77.5	79.5	3.7	3.3	-2.4	-4.5	-6.6	2.6
Servicios básicos	107.0	109.1	109.9	110.9	6.6	8.3	-4.6	1.9	0.8	1.0
Electricidad, gas y agua	114.6	114.2	115.7	116.4	0.7	0.9	0.5	-0.4	1.4	0.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.3	108.5	109.4	110.5	6.0	7.4	-5.1	2.1	0.8	1.0
Otros servicios	100.2	99.8	99.7	99.9	39.9	44.7	-1.2	-0.4	-0.1	0.2
Comercio, restaurantes y hoteles	102.7	98.6	97.6	99.6	10.8	12.1	-5.2	-4.0	-1.0	2.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	96.2	96.7	97.2	98.1	14.0	15.5	0.8	0.6	0.5	0.9
Propiedad de vivienda	99.7	99.9	99.9	99.9	8.2	9.3	0.3	0.2	0.1	0.1
Servicios comunales, sociales y personales	102.3	103.5	103.4	101.5	15.0	17.2	0.3	1.2	-0.1	-1.8
Servicios gubernamentales	104.5	107.6	108.1	106.1	10.5	12.5	1.7	3.0	0.5	-1.9
Menos: comisión imputada por servicios bancarios	77.8	78.7	79.5	81.2	1.6	1.4	1.5	1.2	1.0	2.1
Más: derechos de importación	96.3	95.4	98.3	103.2	2.7	3.1	-15.7	-0.9	3.0	5.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales ponderadas con la estructura a precios corrientes de 1980. Como consecuencia de ello, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las calculadas por el Banco Central a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

^b La 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.

^c Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Producción (miles de toneladas)								
Principales cultivos								
Cereales								
Arroz en chala	86.6	61.7	193.9	184.3	-14.3	-28.7	214.2	-4.9
Maíz blando y duro	449.6	337.1	488.8	553.9	-10.7	-25.0	44.9	13.3
Quinua	15.7	11.7	21.1	21.1	21.0	-25.8	80.5	-
Trigo	66.0	40.3	68.4	67.7	-0.9	-38.8	69.6	-1.0
Tubérculos y raíces								
Oca	45.2	18.9	29.3	37.8	-9.3	-58.0	54.4	29.0
Papa	900.0	316.4	663.4	720.7	3.8	-64.8	109.6	8.6
Ulluco (papa lisa)	19.6	5.7	12.5	14.1	1.9	-70.6	117.8	12.2
Hortofrutícolas								
Cebollas	39.7	18.4	28.1	35.3	7.2	-53.5	52.3	25.7
Duraznos	30.4	23.9	24.0	20.7	-1.3	-21.4	0.5	-13.7
Habas	45.0	14.8	47.2	50.5	-16.5	-67.0	218.7	7.0
Tomates	32.0	24.2	16.5	28.5	42.8	-24.2	-31.8	72.7
Industriales y estimulantes								
Algodón en fibra	3.9	3.2	0.9	1.7	-40.1	-17.4	-70.8	87.3
Superficie cultivada (miles de hectáreas)								
Principales cultivos								
Cereales								
Arroz en chala	54.2	43.5	120.8	119.7	-14.3	-19.7	177.3	-7.5
Maíz blando y duro	285.7	260.8	321.7	348.9	-8.7	-8.7	23.3	8.4
Quinua	24.9	43.0	45.8	47.9	8.2	72.8	6.3	4.6
Trigo	96.4	70.5	88.8	93.1	0.5	-26.8	25.9	4.8
Tubérculos y raíces								
Oca	13.2	7.2	11.9	14.5	-7.0	-45.5	65.2	21.5
Papa	159.3	108.1	142.5	198.2	-10.0	-32.1	31.8	39.0
Ulluco (papa lisa)	5.0	3.5	4.5	4.7	-	-30.6	29.4	5.8
Hortofrutícolas								
Cebollas	4.6	3.5	4.6	5.6	-	-23.4	31.0	22.0
Duraznos	6.3	6.3	6.5	5.6	-	-	3.6	14.4
Habas	23.0	12.5	31.2	38.5	-12.2	-45.3	148.0	23.6
Tomates	2.5	2.5	2.3	4.2	8.7	-	-8.0	82.6
Industriales y estimulantes								
Algodón en fibra	6.1	3.7	0.8	3.8	-57.5	-39.3	-78.1	369.2

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

^aCifras preliminares.

A pesar de que la producción de oro fue liquidada al valor del dólar no oficial, continuó decreciendo (-55%) con lo que fue apenas un tercio de la alcanzada en 1983. Por su parte, el precio internacional cayó 12%, lo que se sumó al deterioro de 13% sufrido el año precedente.

Los únicos dos minerales cuya producción no disminuyó fueron el zinc y el cobre. La producción del primero repuntó mínimamente, después de la pérdida de 20% del año anterior, y su precio internacional se redujo 16%. En el caso del cobre, la producción se estancó lo mismo que la cotización, luego de que la cantidad producida bajase casi 45% entre 1982 y 1984.

Cuadro 5

BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producción de algunos minerales importantes								
Antimonio	13.9	9.9	9.2	8.8	-9.1	-28.7	-7.0	-4.3
Cobre	2.2	1.9	1.6	1.6	-15.3	-13.6	-15.8	-
Estaño	26.7	23.7	18.5	15.6	-10.1	-11.2	-21.9	-15.6
Plata ^b	173.7	191.2	141.8	111.9	-15.3	10.1	-25.8	-21.0
Plomo	12.4	12.1	7.4	6.5	-25.7	-2.4	-38.8	-12.1
Volframio	3.2	3.0	2.3	1.7	-5.8	-6.2	-23.3	-26.1
Zinc	45.6	47.1	37.7	38.2	-2.9	3.3	-19.9	1.3
Oro ^c	1 249.0	1 582.0	1 270.0	575.3	-39.5	26.6	-19.7	-54.7
Otros minerales	8.0	4.0	3.1	4.6	...	-50.0	-22.5	48.3

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

^aCifras preliminares. ^bToneladas. ^cKilogramos.

Cuadro 6

BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	Miles de metros cúbicos				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Petróleo								
Producción de petróleo crudo	1 418	1 288	1 211	876	10.3	-9.2	-5.9	-2.9
Exportación de petróleo crudo	-	1 039	310	-	-	-	-70.2	-
Elaboración de derivados del petróleo	1 373	1 242	1 235	914	1.5	-9.5	-	-
Venta interna de algunos combustibles								
Gasolina	464	453	434	329	0.6	-2.4	-4.2	-
Queroseno	101	110	104	73	-3.8	8.9	-5.5	-8.7
Combustóleo (diesel-oil)	260	246	238	179	-13.0	-5.4	-3.3	-2.2
Gasóleo (fuel-oil)	136	145	116	67	-12.3	6.6	-20.0	-26.4
Gas natural^b								
Producción	5 320	5 041	4 905	3 489	7.1	-5.2	-2.7	-4.7
Exportación	2 297	2 227	2 210	2 216	4.6	-3.0	-	0.3

Fuente: Banco Central de Bolivia.

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

^bMillones de metros cúbicos.

iii) *Los hidrocarburos.* En los nueve primeros meses del año, la producción de petróleo crudo disminuyó casi 3% respecto a igual período del año anterior. Dado que en los dos ejercicios precedentes también se habían registrado bajas, el descenso acumulado en el período 1983-1985 se situó en torno a 18%. (Véase el cuadro 6.)

Paralelamente, las ventas internas de todos los combustibles disminuyeron por segundo año consecutivo. Así, mientras que el consumo de gasolina se estancó, las compras de diesel-oil y, en mayor medida, las de queroseno y fuel-oil se contrajeron. El deprimido comportamiento de la actividad económica y los fuertes aumentos de precios sufridos por los carburantes redundaron en una caída de la demanda de energéticos para uso industrial y doméstico.

Pese a que el gas natural continuó siendo por amplio margen el principal producto de exportación, también el volumen producido de este combustible declinó (-4.5%). Esta baja determinó que la caída acumulada en el último trienio bordeara el 13%.

La política de "sinceramiento de precios" propiciada por las autoridades durante el año, tuvo también su reflejo en los combustibles. En febrero el litro de gasolina experimentó un alza de 540%, similar a la sufrida por los demás carburantes, con lo que su precio pasó a ser equivalente a 0.25 dólares al cambio oficial. Sin embargo, al tipo de cambio paralelo, que iba en acelerado ascenso, el precio de la gasolina se abarató (0.09 dólares).

En el transcurso de los meses siguientes la brecha entre ambos tipos de cambio continuó ampliándose, lo que pudo haber incentivado el desarrollo del comercio no registrado de carburantes hacia otros países.

Con motivo del plan de estabilización aprobado a finales de agosto, el precio de los carburantes experimentó alzas espectaculares (gasolina, 2 500%). La medida más importante adoptada en esta materia consistió, empero, en establecer que en adelante el precio en moneda nacional de la gasolina equivaldría a 0.30 dólares el litro. Con ello, aparte de mantener el precio interno dentro de rangos semejantes a los otros países, desestimuló el comercio no registrado, se pretendió sanear la situación financiera de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos. Esta empresa fue sometida además a una importante reorganización administrativa la que, entre otras cosas, involucró la transferencia de la distribución y comercialización de los hidrocarburos y sus derivados al sector privado.

3. El sector externo

a) *Rasgos generales*

Las restricciones que limitaron el desenvolvimiento del sector externo durante 1985 continuaron siendo similares a las imperantes desde comienzos del decenio. Así, la reducción de las exportaciones, la disminución del financiamiento externo, el creciente peso del servicio de la deuda y las violentas fluctuaciones del tipo de cambio volvieron a constituirse en los principales estrangulamientos de este sector y del resto de la economía.

El superávit del balance comercial se redujo más de 90%. Si bien los pagos por servicios de factores fueron inferiores a los de 1984, el déficit de la cuenta corriente aumentó casi 40%, con lo que se elevó a 325 millones de dólares.

Como, por otra parte, disminuyeron las entradas de capital, en especial las de largo plazo, continuó siendo imposible atender el servicio de la deuda externa y en forma simultánea realizar las importaciones más imprescindibles.

En consecuencia, el servicio de la deuda con los acreedores privados continuó interrumpido. No obstante, la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios se mantuvo muy elevada.

Por otro lado, el deseo de los agentes de proteger su patrimonio líquido de la erosión provocada por el proceso hiperinflacionario hizo que persistiese la especulación. Esta se expresó en una desmesurada demanda por dólares, moneda que se transformó en el principal medio de atesoramiento y de obtención de ganancias rápidas.

El mercado cambiario —oficial y no oficial— estuvo sometido por consiguiente a grandes presiones. Las tres grandes devaluaciones decretadas sucesivamente hicieron que a fines de año la cotización oficial del dólar fuese 185 veces la prevaleciente a comienzos del mismo. Sin embargo, el tipo de cambio del mercado paralelo se mantuvo habitualmente muy por encima del oficial, llegando

en agosto a ser 14.5 veces superior. Sólo en el último trimestre, luego que comenzara a aplicarse el plan de estabilización, el mencionado diferencial se redujo en forma notable, tornándose incluso negativo en algunos momentos.

b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones de bienes se contrajo 14%, totalizándose así una caída acumulada del orden de 40% desde 1981. (Véase el cuadro 7.)

A diferencia de lo ocurrido en los tres ejercicios anteriores, la baja en el valor de los bienes exportados se debió exclusivamente a una contracción del cuántum, la cual resultó algo superior a 14%. Dado que este retroceso se agregó a los que de manera sistemática se venían registrando desde 1980, la merma acumulada desde entonces excedió de 42%.

Por su parte, el repunte de casi 1% en el valor unitario de las exportaciones compensó la pequeña caída del año anterior. A pesar de ello, la tendencia negativa que desde 1982 vienen exhibiendo los valores unitarios continuó contrastando con la observada durante la segunda mitad del decenio de los setenta.

El descenso de las exportaciones resultó no sólo significativo, sino que generalizado. (Véase el cuadro 8.) Las ventas externas de gas natural —que equivalieron a algo más de la mitad del total de las exportaciones registradas— se mantuvieron estancadas por segundo año consecutivo. Ello se debió a que si bien el precio subió 16%, el volumen apenas se incrementó.

Las exportaciones de estaño metálico —que representaron la quinta parte del total— disminuyeron casi 30%, a causa de un descenso de 6.5% en el valor unitario y una caída de 25% en el cuántum. (Véase el cuadro 9.) Con ello, y a pesar del repunte que tuvieron en 1984, la merma global sufrida durante el lapso 1982-1985 se aproximó a 60%. El precio del estaño en la bolsa londinense continuó disminuyendo en términos nominales (-3.6%). (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 7

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor	21.4	23.6	-3.5	-9.0	-8.8	-4.1	-13.9
Volumen	10.7	-3.6	-6.3	-6.1	-8.1	-3.7	-14.5
Valor unitario	9.7	28.2	3.0	-3.1	-0.7	-0.4	0.7
Importaciones de bienes							
Valor	12.6	-16.5	-	-37.0	10.4	-12.8	12.2
Volumen	14.6	-29.7	-7.6	-35.2	16.0	-7.6	16.3
Valor unitario	-1.7	18.8	8.2	-2.7	-4.8	-5.6	-3.5
Relación de precios del intercambio de bienes	11.7	7.8	-4.8	-0.4	4.3	5.5	4.4
Indices (1980 = 100)							
Quántum de las exportaciones	103.7	100.0	93.7	88.0	80.9	77.9	66.6
Relación de precios del intercambio	92.7	100.0	95.2	94.8	98.9	104.3	108.9
Poder de compra de las exportaciones de bienes	94.8	100.0	89.0	82.5	78.4	77.8	69.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	95.5	100.0	89.3	80.4	77.4	74.2	66.9

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

Cuadro 8

BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1975	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	898	818	782	673	100.0	100.0	-9.7	-8.9	-4.4	-13.9
Principales exportaciones tradicionales	818	767	753	638	88.0	94.8	-9.3	-6.2	-1.8	-15.3
Estaño metálico	237	175	191	134	9.8	19.9	-10.9	-26.2	9.2	-29.8
Estaño concentrado	41	32	57	53	23.0	7.8	-46.7	-21.9	78.1	-7.0
Plata	37	58	21	10	5.5	1.5	-48.6	56.7	-63.8	-52.4
Zinc	38	33	37	29	7.7	4.3	-5.0	-13.2	12.1	-21.6
Volframio	34	20	19	10	4.2	1.5	-20.9	-41.2	-5.0	-47.4
Antimonio	18	16	23	16	3.3	2.4	-47.0	-11.1	43.7	-30.4
Otros minerales	14	12	16	11	4.8	1.6	-41.6	-14.3	33.3	-31.3
Gas natural	382	378	376	373	8.0	55.4	13.3	-1.0	-	-
Otros hidrocarburos	17	42	13	2	21.7	-	70.0	147.0	-69.0	-84.6
Principales exportaciones no tradicionales	80	50	29	35	12.0	5.2	-13.9	-37.5	-42.0	20.7
Azúcar	8	12	7	2	3.3	-	33.3	50.0	-41.6	-71.4
Café	16	13	7	14	1.3	2.1	-	-18.7	-46.2	100.0
Maderas	12	8	6	6	2.1	-	-33.3	-33.3	-25.0	-
Artesanías	1	-	-	-	...	-	-80.0	...	...	-
Otras	43	17	9	13	5.3	1.9	-10.4	-60.5	-47.0	44.4

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.

Cuadro 9

BOLIVIA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Estaño metálico	18.6	13.5	15.6	11.7	-	-27.4	15.5	-25.0
Estaño concentrado	3.2	2.5	4.6	4.4	-41.8	-21.8	84.0	-4.3
Plata ^b	151.0	158.0	80.0	51.0	-25.9	4.6	-49.4	-36.2
Zinc	44.5	41.3	36.8	33.9	-	-7.2	-10.9	-7.8
Volframio	3.2	2.5	2.4	1.6	6.6	-2.2	-4.0	-33.3
Antimonio	10.8	12.9	10.8	7.7	-38.9	19.4	-16.3	-28.7
Otros minerales	26.8	22.4	11.1	7.1	-26.4	-16.4	-50.4	-36.0
Gas natural ^c	2 297.0	2 227.1	2 210.3	2 216.1	4.6	-3.0	-	0.3

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.^bToneladas métricas finas.^cMillones de metros cúbicos.

A su vez, las ventas de estaño concentrado —tercer producto de exportación del país, con 8% respecto al total— declinaron 7%, debido tanto al deterioro del valor unitario (-2.5%), como al descenso del cuántum (-4%).

Las restantes exportaciones tradicionales tuvieron una evolución igualmente desfavorable a la de años anteriores.

Las no tradicionales experimentaron un gran repunte (21%), el cual, empero, no logró compensar las disminuciones de los años anteriores. Así, su nivel no llegó ni a la mitad del alcanzado en 1982.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor de las importaciones de bienes se amplió algo más de 12%, debido exclusivamente a un aumento superior a 16% en el cuántum, ya que el valor unitario de las mismas decreció 3.5%. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

El volumen de las importaciones efectuadas en 1985 fue el más elevado del período 1982-1985, pero resultó equivalente al de 1974. Ello revela la envergadura del proceso de ajuste llevado a cabo por la economía.

Las importaciones de bienes de consumo fueron las que más se expandieron (43.5%). Dentro de éstas, las de bienes de consumo duradero tuvieron un gran incremento (60%) el que, agregado al de 1984, compensó las enormes caídas del bienio 1982-1983. Aunque también las importaciones de bienes no duraderos aumentaron sustancialmente, no pudieron compensar las pronunciadas bajas del trienio anterior. (Véase el cuadro 11.)

Las compras externas de materias primas y bienes intermedios, así como las de bienes de capital se dilataron 6 y 7.5%, respectivamente, pero tampoco lograron recuperar las pérdidas de los ejercicios anteriores. Ese fue el comportamiento de todos los ítem de estos dos grupos, con la única excepción de las importaciones de bienes de capital para la agricultura, que aumentaron por tercera vez. (Véase nuevamente el cuadro 11.)

iii) *La relación de precios del intercambio.* La relación de precios del intercambio mejoró por tercer año consecutivo, esta vez casi 4.5%, tasa algo inferior a la de 1984. En cambio, el poder de compra de las exportaciones de bienes disminuyó 11%, anulándose así en buena medida el repunte observado en 1984. Como la relación de precios del intercambio acusó un comportamiento favorable, esa caída obedeció exclusivamente a la baja del cuántum exportado (-15%). (Véase de nuevo el cuadro 8.)

Cuadro 10

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

(Dólares por libra)

	Indice de precios (1980 = 100)			Precio real (dólares de 1970)	
	Precio nominal (1)	Precios al por mayor de Estados Unidos (2)	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Bolivia (3)	(1/2)	(1/3)
1979	7.0	87.6	85.8	8.1	8.2
1980	7.6	100.0	100.0	7.6	7.6
1981	6.4	109.1	108.7	5.8	5.8
1982	5.8	111.3	108.8	5.2	5.3
1983	5.9	112.7	106.2	5.2	5.5
1984	5.5	115.4	101.2	4.7	5.4
1985	5.3	114.9	95.5	4.6	5.5

Fuente: UNCTAD, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 11

BOLIVIA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1975	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	577	588	487	550	100.0	100.0	-42.8	1.9	-17.2	12.9
Bienes de consumo	96	65	92	132	22.9	24.0	-58.9	-32.3	41.5	43.5
Duraderos	39	19	50	80	10.7	14.5	-66.9	-51.3	163.2	60.0
No duraderos	57	46	42	52	12.2	9.5	-50.8	-19.3	-8.7	23.8
Materias primas y bienes intermedios	248	282	203	215	40.0	39.0	-27.5	13.7	-28.0	5.9
Combustibles	9	4	2	2	1.2	-	-35.7	-55.5	-50.0	-
Para la agricultura	7	11	17	14	3.7	2.5	-53.3	57.1	54.5	-17.6
Para la industria	197	224	152	166	30.6	30.2	-25.4	13.7	-32.1	9.2
Materiales de construcción	35	43	32	33	4.5	6.2	-28.6	22.8	-25.6	3.1
Bienes de capital	199	222	184	198	35.5	36.0	-40.4	11.5	-17.1	7.6
Para la agricultura	5	7	13	14	1.2	2.5	-75.0	40.0	85.7	7.7
Para la industria	139	156	103	110	16.6	20.0	-28.7	12.2	-33.9	6.8
Equipos de transporte	55	59	68	74	17.7	13.5	-53.8	7.3	15.3	8.8
Otros (incluyendo importaciones no registradas)	34	19	8	5	1.6	1.0	-66.0	-44.1	-57.9	-37.5

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aCifras preliminares.c) *El balance de pagos*

En 1985 el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos llegó a 325 millones de dólares, lo que representó un aumento de 36% respecto al año anterior. (Véase el cuadro 12.) Ello obedeció fundamentalmente a la apreciable reducción del superávit en el comercio de bienes, dado que el déficit en el comercio de servicios reales tuvo un aumento mínimo y los pagos por servicios de factores disminuyeron en forma considerable.

Así, el saldo positivo del intercambio de bienes —del orden de 160 millones de dólares— fue casi 50% inferior al de 1984. Las exportaciones de bienes disminuyeron 100 millones de dólares, situándose en un nivel semejante al de 1978. Las importaciones, a su turno, se ampliaron poco más de 50 millones de dólares, manteniéndose así dentro de la tendencia de los ejercicios anteriores, pero muy lejos de los montos alcanzados a fines del decenio anterior.

El saldo negativo del comercio de servicios reales se acrecentó ligeramente (7 millones de dólares) debido a que tanto los ingresos como los pagos aumentaron en proporciones muy similares.

Los desembolsos netos de utilidades e intereses disminuyeron algo más de 70 millones de dólares, a causa fundamentalmente de la merma de los pagos por intereses netos. Mientras que los ingresos percibidos por ese concepto aumentaron 8 millones, los intereses pagados disminuyeron alrededor de 60 millones de dólares. (Véase el cuadro 12.)

Por su parte, la cuenta de capitales generó un superávit del orden de 340 millones de dólares, 26% inferior al obtenido en 1984. Los movimientos de largo plazo acusaron una salida de recursos cercana a los 240 millones. La magnitud de este fenómeno no tenía precedentes desde 1971 y estuvo relacionada con la evolución de los préstamos netos de largo plazo. En efecto, mientras que en 1984 Bolivia recibió en términos netos 155 millones de dólares, al año siguiente tuvo que pagar casi 250 millones. Eso se debió a que los préstamos recibidos por el sector oficial disminuyeron de manera abrupta y a que las amortizaciones de créditos realizadas más que triplicaron los nuevos empréstitos recibidos.

Cuadro 12

BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-399	-166	-312	-121	-216	-238	-325
Balance comercial	-226	90	17	279	165	170	12
Exportaciones de bienes y servicios	855	1 043	1 012	913	858	818	722
Bienes fob	762	942	909	828	755	724	624
Servicios reales ^b	93	101	103	85	103	93	98
Transporte y seguros	29	32	34	27	35	35	38
Viajes	37	40	36	30	42	32	30
Importaciones de bienes y servicios	1 081	953	994	633	693	648	710
Bienes fob	815	680	680	429	473	412	463
Servicios reales ^b	266	273	314	204	220	235	247
Transporte y seguros	177	168	196	101	128	121	149
Viajes	45	52	50	40	20	30	30
Servicios de factores	-183	-264	-343	-418	-421	-436	-363
Utilidades	-28	-19	-29	-24	-59	-36	-35
Intereses recibidos	2	14	15	7	22	18	26
Intereses pagados	-153	-256	-325	-397	-381	-415	-353
Otros	-3	-3	-3	-3	-2	-2	-
Transferencias unilaterales privadas	11	8	13	17	40	28	26
Balance en cuenta de capital	417	19	319	152	232	465	343
Transferencias unilaterales oficiales	41	48	26	28	66	60	54
Capital de largo plazo	257	252	473	182	67	161	-237
Inversión directa (neta)	18	41	60	37	7	7	10
Inversión de cartera (neta)	-	-3	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	240	213	413	145	60	154	-247
Sector oficial ^f	89	264	310	254	64	351	-203
Préstamos recibidos	149	334	328	491	393	737	97
Amortizaciones	-57	-56	-53	-66	-324	-379	-300
Bancos comerciales ^c	77	-24	26	-44	-	-38	-9
Préstamos recibidos	87	13	10	9	39	11	1
Amortizaciones	-10	-21	-6	-20	-39	-49	-9
Otros sectores ^c	74	-26	77	-65	-4	-159	-35
Préstamos recibidos	151	94	96	66	154	43	8
Amortizaciones	-77	-90	-55	-37	-157	-202	-43
Capital de corto plazo (neto)	147	-20	148	-7	18	250	376
Sector oficial	192	-29	200	119	148	66	365 ^g
Bancos comerciales	-11	-19	6	20	-32	-4	-12
Otros sectores	-34	28	-58	-145	-98	188	23
Errores y omisiones netos	-28	-260	-329	-51	81	-7	150
Balance global^f	19	-147	6	31	16	226	18
Variación total de reservas (- significa aumento)	-24	146	-23	-38	1	-256	-28
Oro monetario	-2	-2	-3	-2	-1	-1	-
Derechos especiales de giro	18	-	-	-	-	-	-1
Posición de reserva en el FMI	12	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-39	72	6	-56	19	-116	31
Otros activos	-14	6	-17	5	-20	-114	-46
Uso de crédito del FMI	-	61	-9	15	3	-25	-12

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aInformaciones 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.

^dIncluye Financiamiento Excepcional (deuda refinanciada y diferida por 215 millones de dólares y deuda en mora por 144 millones de dólares) y pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras por 5 millones de dólares.

^eEl 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

BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares										
Deuda externa total desembolsada	1 132	1 478	1 822	2 036	2 340	2 622	2 502	3 156	3 165	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo	1 107	1 458	1 762	1 941	2 248	2 542	2 373	2 780	2 825	3 277
Desembolsos en cada año	295	439	541	323	430	354	187	86	158	109
Deuda privada no garantizada de largo plazo ^b	25	20	60	95	92	80	129	376	340	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	112	161	355	262	281	279	246	262	304	248
Amortizaciones	72	101	271	144	122	103	96	95	122	159
Intereses	40	60	84	118	159	176	150	167	182	89
Principales indicadores (porcentaje)										
Deuda externa total desembolsada/exportaciones de bienes servicios	181.1	212.0	258.4	238.2	224.4	259.1	274.0	367.8	386.9	...
Deuda externa pública total desembolsada/exportaciones de bienes y servicios	177.7	209.8	250.6	227.0	215.5	251.2	259.9	324.0	345.4	453.8
Servicio de la deuda pública/exportaciones de bienes y servicios	17.9	23.2	50.4	30.6	26.9	27.6	26.9	30.5	37.2	34.4
Servicio de la deuda pública/desembolsos anuales de deuda pública	37.9	36.7	65.6	81.1	65.3	78.8	131.5	304.6	192.4	227.5
Intereses netos totales/exportaciones de bienes y servicios ^b	5.3	9.4	13.5	17.9	23.2	30.6	42.7	41.8	48.5	45.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Los datos sobre deuda privada proceden de *International Financial Statistics*, Suplemento sobre indicadores económicos. Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares. ^bLos intereses netos totales están obtenidos del balance de pagos, incluyendo por tanto los de la deuda pública de corto, mediano y largo plazo y de la deuda privada no garantizada de largo plazo.

Los movimientos de capital de corto plazo arrojaron, por el contrario, un saldo positivo de 375 millones de dólares. Sin embargo, casi en su totalidad (97%), tales ingresos correspondieron a deudas refinanciadas y en mora que no fueron pagadas a la fecha de su vencimiento.

Como consecuencia de estos cambios, durante 1985 las reservas internacionales aumentaron casi 30 millones de dólares.

d) *La deuda externa*

Con el objeto de atenuar las severas restricciones derivadas del alto grado de endeudamiento, durante 1985 se mantuvo la decisión adoptada el año anterior en el sentido de atender sólo las obligaciones contraídas con las agencias multilaterales y los gobiernos de algunos países.

Los nuevos préstamos de mediano y largo plazo obtenidos por el sector público ascendieron a 110 millones de dólares, aumentando 16% el monto total de la deuda externa pública de mediano y largo plazo, la que bordeó así los 3 280 millones de dólares. (Véase el cuadro 13.)

Por su parte, el servicio de la deuda pública llegó a 250 millones de dólares, monto 20% inferior al de 1984. Los pagos por amortizaciones se incrementaron 30%, llegando a 160 millones; en cambio, los intereses pagados se redujeron a menos de la mitad.

Así, la deuda pública externa total de mediano y largo plazo fue 4.5 veces superior al valor de las exportaciones de bienes y servicios. El servicio de esa deuda equivalió a poco más de un tercio de las mismas y más que duplicó los préstamos desembolsados durante el año. Con ello resurgió la tendencia al sistemático aumento de ese coeficiente, interrumpida sólo por lo sucedido en 1984. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

Los pagos totales de intereses netos equivalieron a 45% de todas las exportaciones, lo que involucró una ligera mejoría respecto del promedio de 40% anotado en el trienio 1982-1984.

Si en 1985 se hubiesen cumplido todas las obligaciones contraídas con la banca privada internacional, el servicio de la deuda externa se habría incrementado en alrededor de 1 000 millones, monto al que llega aproximadamente el valor de las obligaciones en mora.

Por último, durante el año continuaron las conversaciones con los acreedores privados para la reprogramación de los créditos no cancelados. El éxito de las negociaciones quedó condicionado, según las normas habituales en estos casos a la firma de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Este, a su turno, subordinó el otorgamiento de nueva ayuda a dos requisitos: la sujeción del presupuesto del sector público del ejercicio siguiente a ciertos límites y la materialización de una profunda reforma fiscal, cuyos primeros pasos consistieron en las medidas tributarias y salariales acordadas antes de que el año finalizase.

e) *La política cambiaria y de comercio exterior*

La estabilización del mercado cambiario continuó siendo durante 1985 uno de los objetivos centrales de la política económica. A comienzos del ejercicio, la reserva neta de divisas en poder del Banco Central alcanzó 100 millones de dólares. Si bien esta cantidad superaba por amplio margen la disponible a comienzos de 1984, resultaba a todas luces insuficiente para satisfacer los requerimientos de la economía.

La importación de los bienes más imprescindibles y el pago de la deuda externa se transformaron así en objetivos de difícil compatibilización. Además el deseo de los agentes de proteger su patrimonio líquido de los efectos perniciosos de la inflación y el carácter altamente inestable de las expectativas generaron un clima de progresiva incertidumbre que repercutió, entre otras cosas, en la trayectoria del tipo de cambio en el mercado paralelo.

Con la intención de paliar los desajustes sufridos por el sector externo y aliviar las presiones inflacionarias de carácter especulativo, derivadas de la enorme brecha imperante entre el dólar oficial y el paralelo, el primero fue objeto de tres grandes devaluaciones. Así, su valor oficial a fines de año resultó casi 190 veces superior al vigente a comienzos de 1985.

La primera devaluación (425%) se decretó en febrero. La brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial, que en enero había sido de 7 veces, se redujo en las semanas siguientes a una cifra de entre 2 y 3.5 veces.

La brecha volvió a expandirse en mayo, mes en que se decretó una devaluación de 50%, destinada a moderar las expectativas y promover las exportaciones.

Poco después se llevaron a cabo elecciones presidenciales, las que suscitaron un clima de incertidumbre que continuó presionando al alza el valor del dólar en el mercado paralelo. En agosto, la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial superó las 16 veces. (Véase el gráfico 2.)

En tal contexto, el nuevo gobierno puso en marcha un plan de emergencia encaminado a reducir la hiperinflación. En materia cambiaria y de comercio exterior se estableció, en primer lugar, un régimen de tipo de cambio único, real y flexible, cuyo valor sería determinado de acuerdo al promedio ponderado de las operaciones de venta pública oficial que efectuase el Banco Central. En los meses siguientes la cotización del dólar pasó a ser determinada diariamente en forma semejante a una subasta; esto es, en función de un precio base establecido por las autoridades y las ofertas realizadas por los agentes con anterioridad a la apertura del denominado bolsín de divisas.

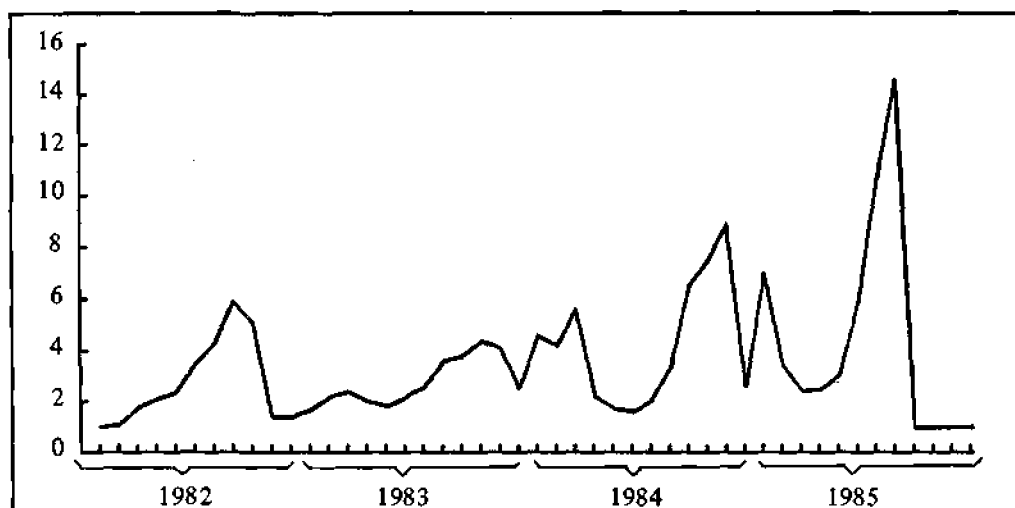
Como consecuencia de lo anterior, el valor al que se empezó a vender la divisa norteamericana sufrió un espectacular incremento, situándose a nivel semejante al del mercado paralelo (1 100 000 pesos). Sin embargo, en los meses siguientes el tipo de cambio oficial se mantuvo más estable, depreciándose alrededor de 50%, en tanto que el valor del dólar en el mercado paralelo prácticamente se estabilizaba. La diferencia respecto al dólar oficial, cuando la hubo, fue inferior a 10%.

El valor medio del tipo de cambio real efectivo se incrementó 5.5% en el caso de las exportaciones y 9% en el de las importaciones. Sin embargo, este promedio oculta situaciones muy disímiles suscitadas en el transcurso del año. (Véase el cuadro 14.)

Como consecuencia del fenómeno hiperinflacionario, las devaluaciones llevadas a cabo antes de agosto no fueron capaces de impedir el permanente deterioro del tipo de cambio real efectivo. Durante los nueve primeros meses, los índices respectivos se situaron en los niveles más bajos desde 1975. Ello desincentivó las exportaciones y estimuló las importaciones que se efectuaban con divisas

Gráfico 2

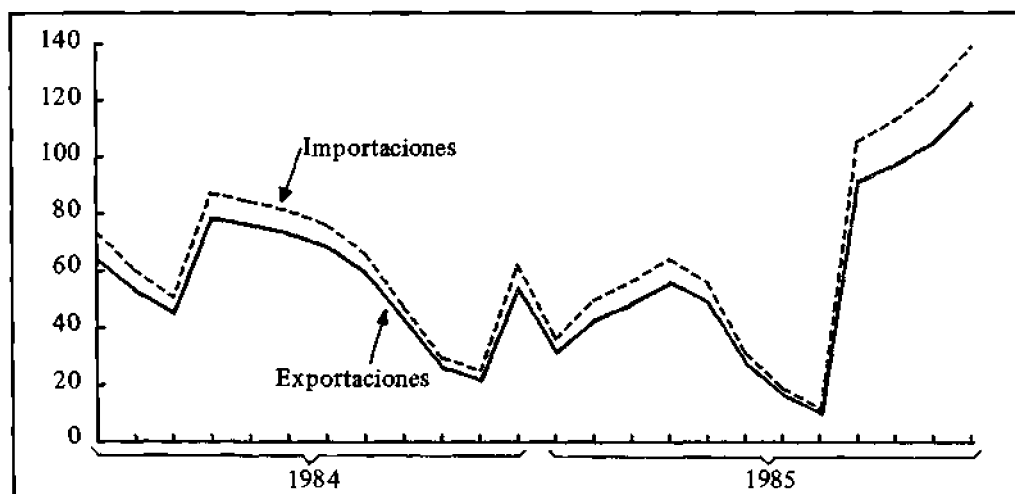
BOLIVIA: RELACION ENTRE EL TIPO DE CAMBIO DEL MERCADO PARALELO Y EL TIPO DE CAMBIO OFICIAL



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

BOLIVIA: INDICES DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE LAS EXPORTACIONES Y LAS IMPORTACIONES

(1980 = 100)



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

oficiales. De hecho, en el cuatrimestre mayo-agosto los retornos en moneda nacional de los exportadores cayeron a cifras sin precedentes, en tanto que las importaciones resultaban cada vez más baratas. En agosto, los índices del tipo de cambio real efectivo de las exportaciones y las importaciones cayeron a niveles casi inverosímiles (10 y 11.5, respectivamente).

Como consecuencia del fuerte aumento del tipo de cambio oficial decretado a fines de agosto y de la desaceleración inflacionaria observada a partir de octubre, en los últimos meses del año ambos índices exhibieron un comportamiento radicalmente distinto. En diciembre, el índice del tipo de

cambio real efectivo de las exportaciones subió a 119 y el de las importaciones a 139, niveles muy superiores a los registrados en años anteriores.

Con la Nueva Política Económica se restableció la obligatoriedad de entregar al Banco Central la totalidad de las divisas públicas o privadas procedentes de las exportaciones. Puso en vigencia asimismo una absoluta libertad cambiaria. De esta forma, el sistema financiero quedó habilitado para comprar o vender divisas bajo su propia responsabilidad. Las entidades del sector público que necesitasen activos externos para sus importaciones, deberían adquirirlas en el Banco Central.

Complementariamente se estableció un depósito de 10% del monto de las divisas adquirido por los importadores privados y un gravamen de la misma cuantía para los exportadores, fueran ellos del sector público o del privado. Empero, esta última medida fue abolida poco tiempo después.

En cuanto al comercio de bienes, además de instaurarse un régimen de libre importación, se aprobó un arancel parejo de 10% sobre el valor cif.

Por su lado, los exportadores podrían vender en el exterior bienes y servicios en general, sin necesidad de permisos o licencias previas. Las exportaciones tradicionales deberían seguir pagando las

Cuadro 14

BOLIVIA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		Índices del tipo de cambio real efectivo ^c	
	Tipo de cambio oficial ^a (compra)	Tipo de cambio en el mercado paralelo (compra) ^b	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	...	71.4	79.3
1982	99 ^d	153	110.5	127.2
1983	230	646	76.3	86.6
1984	2 314	8 278	56.7	63.7
1985	452 742	680 103	59.8	69.4
1984				
I	500	2 400	52.7	59.9
II	1 800	3 217	75.6	84.0
III	2 000	8 075	55.0	61.1
IV	4 956	19 418	43.3	49.6
1985				
I	31 452	101 418	44.5	51.6
II	62 634	277 962	35.1	40.0
III	409 944	975 331	51.2	59.4
IV	1 306 937	1 365 702	108.4	126.4

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

^aTipos de cambio utilizados en el sistema bancario para la conversión de moneda extranjera en moneda nacional. ^bTipo de cambio promedio trimestral. ^cCorresponden 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. ^dEn 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).

Cuadro 15

BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
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	2 176.8	8 170.5
Alimentos	5.3	10.3	14.8	45.4	22.6	26.6	313.2	343.6	2 188.9	8 033.5
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	7 952.4
Productos importados	14.5	14.1	24.5	27.9	36.4	37.2	543.0	693.0	2 312.7	5 698.3
Productos nacionales										
Agropecuarios	13.4	12.0	29.1	44.4	36.2	14.4	274.6	601.1	1 648.1	9 017.4
Manufacturados	8.8	5.6	9.1	53.5	33.8	31.1	395.8	344.7	2 521.4	10 404.9
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	11 749.6
Alimentos	2.4	8.1	10.0	18.6	47.6	35.2	123.9	303.7	1 315.6	11 275.6
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	10 446.9
Productos importados	8.4	15.1	23.6	18.0	35.6	43.8	342.4	488.6	1 969.1	7 540.0
Productos nacionales										
Agropecuarios	6.3	13.9	20.5	27.8	54.6	24.7	139.7	517.6	1 190.2	11 735.5
Manufacturados	6.0	5.4	8.4	25.5	55.5	37.6	211.1	311.6	1 701.5	13 831.5

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

regalías habituales, las que en todo caso fueron revisadas, en tanto que las no tradicionales quedaron libres de todo impuesto, derecho o regalía.

También se autorizó la suscripción irrestricta de contratos en moneda nacional con cláusula de mantenimiento de valor en moneda extranjera.

4. La evolución de los precios y las remuneraciones

a) La evolución de los precios

En 1985 la tasa de inflación continuó siendo de cuatro dígitos. La variación media anual del índice general de precios al consumidor fue 11 750% en tanto que la correspondiente a doce meses se aproximó a 8 200%. (Véase el cuadro 15.)

Todos los componentes del índice se incrementaron en proporciones semejantes. En efecto, los precios de la vivienda y diversos se ampliaron como promedio anual 13 100 y 14 200%, respectivamente, al tiempo que los de la alimentación y la indumentaria aumentaron 11 300 y 11 800% en cada caso.

Los precios al por mayor acusaron tendencias similares. Así, el índice general tuvo un incremento anual cercano a 10 500%, en tanto que la variación en 12 meses a diciembre fue del orden de 8 000%. (Véase otra vez el cuadro 15.)

Los precios de la producción nacional aumentaron en promedio más que los de los productos importados. En efecto, mientras que los precios de los productos agropecuarios y las manufacturas subieron 11 700 y 13 800%, respectivamente, los de las importaciones se encarecieron 7 540%.

El desarrollo del proceso inflacionario mostró dos etapas claramente definidas.

Entre enero y septiembre se agudizó la tendencia del año anterior. En efecto, después de que a fines de 1984 las tasas de variación mensual del índice general de precios fluctuaron entre 30 y 60%, en enero de 1985 se acercaron a 70% y en febrero sobrepasaron el 180%. En los tres meses siguientes

se registró cierta desaceleración, pero el alza del nivel de precios cobró renovado ímpetu a partir de junio. Así, la tasa acumulada a septiembre fue del orden de 6 900%, en tanto que la correspondiente a 12 meses se acercaba a 23 500%. (Véase el gráfico 3.)

En el último trimestre, como consecuencia de la Nueva Política Económica, el proceso inflacionario mostró un significativo punto de inflexión, como que el alza acumulada en octubre-diciembre llegó apenas a 18%. Así, la variación en 12 meses cayó de 23 500% en septiembre a 8 170% en diciembre.

La hiperinflación fue resultado de una constelación de factores, entre los que destaca el carácter inercial del proceso una vez desatado, lo que retroalimentó las expectativas y la especulación con el dólar en el mercado paralelo. El valor de la moneda norteamericana pasó a ser el patrón de referencia utilizado por los agentes en sus transacciones. Contribuyeron también a alimentar el incremento desenfrenado de los precios el enorme tamaño del déficit del sector público, los grandes incrementos salariales otorgados en ciertos meses y el florecimiento del comercio no registrado y de otro tipo de actividades.

En materia de política de precios, durante 1985 se consolidaron criterios que habían comenzado a prevalecer en ejercicios anteriores. En febrero, los precios de los carburantes fueron incrementados en promedio más de 500%; las tarifas eléctricas, entre 250 y 450%; y en proporciones similares, las del transporte público y de mercancías. Aumentos sustanciales experimentaron también los bienes de primera necesidad. En mayo fueron nuevamente ajustados los precios de algunos bienes y servicios públicos.

A partir de agosto se liberalizó por completo el sistema de precios para todos los bienes y servicios. Sólo se exceptuaron las tarifas de los servicios públicos (transportes, electricidad y teléfonos) y los precios de los hidrocarburos y las medicinas. En el caso de los carburantes, el precio de la gasolina se reajustaría mensualmente de acuerdo al valor equivalente en moneda nacional a 0.30 dólares al tipo de cambio oficial promedio.

Simultáneamente, fueron abolidos todos los gravámenes sobre el tránsito de productos en el territorio nacional.

Por último, el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo quedó facultado para efectuar importaciones de bienes de primera necesidad, a fin de garantizar el abastecimiento del mercado interno a precios competitivos.

b) *Las remuneraciones*

Una evidencia adicional de la gravedad de los desequilibrios sufridos por la economía durante 1985 lo constituyó la trayectoria de las remuneraciones. El salario mínimo real medio disminuyó 46%, pérdida que se agregó a la de 16% registrada en el ejercicio precedente. (Véase el cuadro 16.)

También la política salarial mostró dos etapas claramente diferenciadas: antes y después de la aplicación de la Nueva Política Económica.

En el lapso de enero a agosto la política de remuneraciones se caracterizó fundamentalmente por su enorme complejidad.

En febrero, a causa del incremento tanto del tipo de cambio como de los precios de los bienes de primera necesidad, se concedió un bono compensatorio único para todos los trabajadores, equivalente a 331% del monto del salario mínimo. De esta forma, la remuneración mínima quedó en algo más de 4 000 000 pesos, que al nuevo tipo de cambio equivalían a casi 90 dólares, pero que al valor imperante en el mercado paralelo de divisas no llegaba ni a 34 dólares.

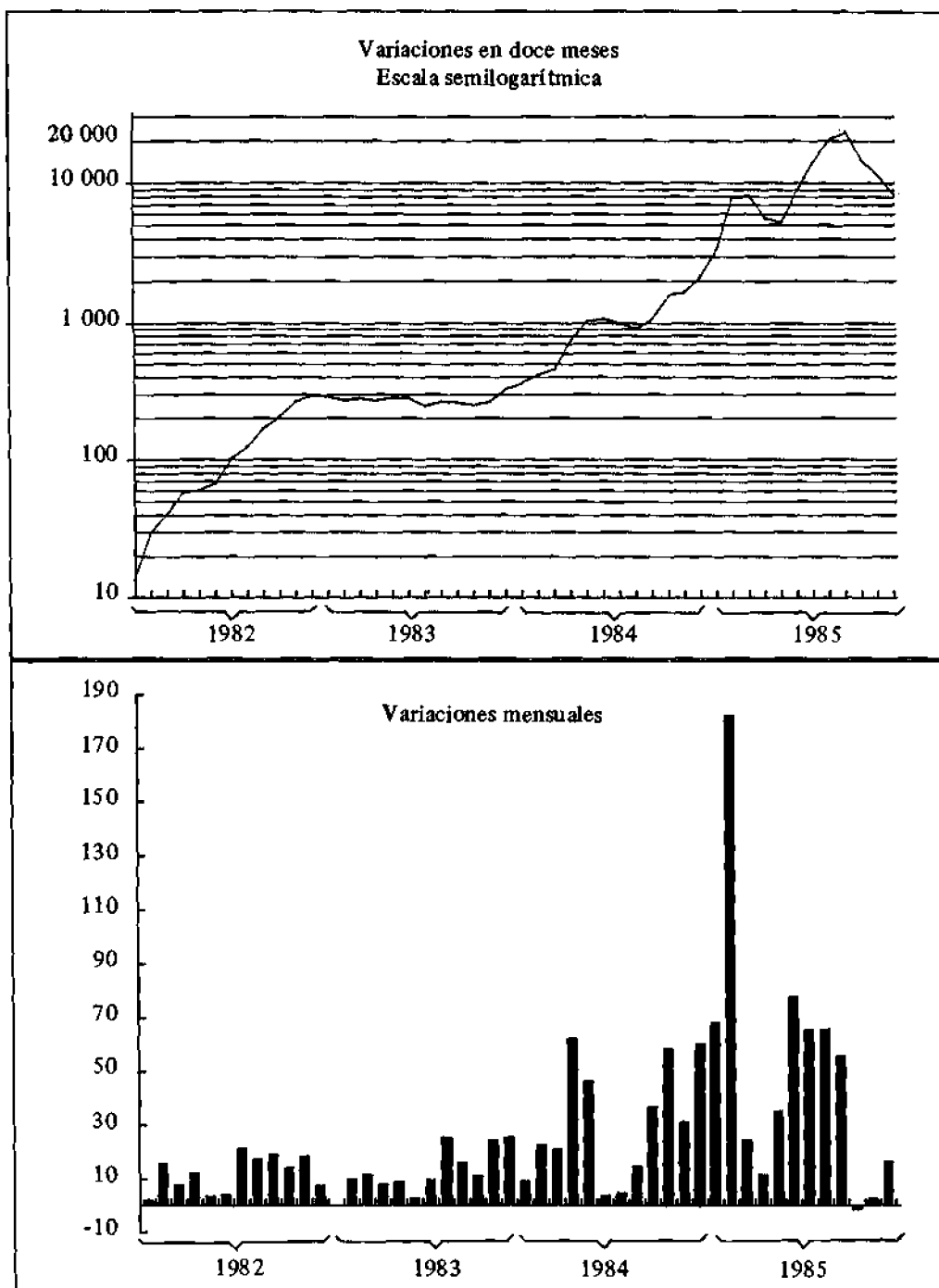
Tal aumento permitió que los asalariados recuperasen momentáneamente la capacidad adquisitiva perdida en los meses anteriores. Sin embargo, el vertiginoso incremento de los precios hizo que de nuevo las remuneraciones sufrieran un sustancial deterioro.

En virtud de un reajuste de 55% decretado en mayo, el salario mínimo llegó a casi 6 250 000 pesos, cantidad que al tipo de cambio oficial representaba por entonces poco más de 80 dólares, y sólo 25 de acuerdo a la cotización prevaleciente en el mercado paralelo.

En julio, como consecuencia de presiones sindicales, las remuneraciones mínimas fueron objeto de un nuevo reajuste, esta vez de 63%, con lo que llegaron a casi 10 200 000 pesos, lo que al tipo de cambio imperante a la sazón en el mercado paralelo equivalían a menos de 13 dólares.

Uno de los objetivos centrales del nuevo gobierno que asumió en agosto fue continuar ordenando y racionalizando la política salarial. La totalidad de las medidas de emergencia adoptadas se

Gráfico 3
BOLIVIA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

dirigió a impedir que los salarios se convirtiesen en uno de los mecanismos retroalimentadores de la espiral inflacionaria, como en la mayoría de las subetapas de la fase anterior.

Con esa intención, fueron congelados hasta fines de año los salarios de los trabajadores del sector público. Se decidió, por otra parte, que las remuneraciones del sector privado serían negociadas libremente entre las partes involucradas.

Además, el régimen de pulperías (distribución de ciertos bienes de primera necesidad a precios subsidiados) quedó abolido tanto en las empresas públicas como en las privadas. En compensación, se estableció que los trabajadores recibirían un aumento salarial equivalente a la diferencia entre el precio subsidiado y el precio de mercado de tales bienes. Simultáneamente, se prohibió el pago total o parcial de los salarios en especie.

Por otra parte, se incorporaron al salario básico todos aquellos bonos que correspondían a otras formas de remuneración, ya fuesen pagados por las empresas públicas o privadas. Se exceptuaron de esta decisión los bonos de producción, antigüedad y frontera.

Poco antes del término del año, y como continuación de las reformas emprendidas, se decidió:

- i) fijar en 30 000 000 de pesos con carácter retroactivo al 1º de agosto, el salario mínimo de los trabajadores públicos y privados;

Cuadro 16

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
1985		
Enero-febrero	935 000	3 566
Marzo-abril	4 035 000	6 097
Mayo-junio	6 240 000	5 120
Julio-octubre	10 171 000	2 140
Noviembre-diciembre	30 000 000	3 739
Promedio anual	10 258 867	3 800

Fuente: CEPAL, sobre la base de la 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 17

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Base monetaria	195	3 345	190 078	204.7	1 615.4	5 582.5
Dinero (M ₁)	175	3 296	199 066	207.0	1 783.4	5 939.6
Cuasidinero	91	690	93 805	116.6	658.2	13 494.9
Dinero más cuasidinero (M ₂)	266	3 986	292 871	168.7	1 398.5	7 247.5
Determinantes de (M₂)						
Reservas internacionales netas	(51)	337	156 080			46 214.5
Crédito neto al sector público	276	2 927	(84 345)	236.6	960.5	
Gobierno central	11	(409)	(318 372)			
Gobiernos locales	8	110	28 199	100.0	1 275.0	25 535.4
Empresas públicas	258	3 226	205 828	200.0	1 150.4	6 280.3
Crédito al sector privado	192	2 624	405 983	110.9	1 266.6	15 371.9
Otros determinantes	(150)	(1 902)	(184 847)			

Fuente: Banco Central de Bolivia.

- ii) reducir a doce el número de sueldos recibidos anualmente;
- iii) vincular el bono de producción exclusivamente a los contratos de trabajo con el carácter de destajo;
- iv) rebajar el monto del bono de antigüedad, al estipularse que en adelante se lo calcularía sobre la base del salario mínimo y no del sueldo total;
- v) congelar hasta el 1º de junio de 1986 los montos representados por la masa salarial mensualmente disponible para cada una de las reparticiones del sector público;
- vi) establecer con la intención de ampliar la estructura del abanico salarial, nuevas escalas de remuneraciones, que tendrían vigencia igualmente hasta el 1º de junio de 1986.

En resumen, la estrategia salarial del gobierno consistió, primero, en congelar las remuneraciones en el último cuatrimestre. Una vez que se hubo desacelerado la tasa inflacionaria, el valor de todas las remuneraciones fue reajustado con efecto retroactivo a agosto. Al mismo tiempo, se decidió que los nuevos niveles salariales permanecerían congelados hasta el segundo semestre de 1986.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La evolución de los medios de pago*

En última instancia, la persistencia y aceleración del proceso inflacionario durante la mayor parte de 1985 estuvo relacionada con la completa subordinación de la política monetaria a las necesidades del sector público.

En el transcurso de 1985 la base se expandió casi 5 600%, debido a lo cual la oferta monetaria (M₁) se incrementó todavía más (5 940%). Como, por su parte, el cuasi-dinero aumentó en una cifra del orden de 13 500%, la oferta monetaria ampliada (M₂) se acrecentó alrededor de 7 250%. (Véase el cuadro 17.)

No obstante, el comportamiento de tales variables evolucionó de manera muy diferente a lo largo del período analizado. Así, en el lapso enero-septiembre la base monetaria se incrementó 3 240%, la oferta monetaria (M₁), 3 030%; y (M₂), casi 3 400%, equivalente a tasas mensuales del orden de 45%. En el último trimestre, en cambio, como consecuencia de las modificaciones introducidas en la política económica, el ritmo de variación de los principales indicadores monetarios se

desaceleró de manera sustancial. Así, entre octubre y diciembre la base monetaria se expandió apenas 70%, en tanto que M_1 y M_2 crecieron 92 y 110%, respectivamente.

Estas intensas fluctuaciones en el comportamiento de las variables monetarias fueron consecuencia, a su turno, de la trayectoria seguida a lo largo del año por el crédito interno.

Así, pese a la disminución sistemática que hasta agosto sufrieron los recursos facilitados al gobierno central, el crédito neto entregado al sector público se expandió casi 40% al mes. Ello obedeció al incremento sistemático de los fondos puestos a disposición de los gobiernos locales y las empresas públicas. Por su parte, el crédito al sector privado también se incrementó 40% al mes durante ese período.

A partir de septiembre, el crédito para el sector público sufrió una gran contracción, la que alcanzó a casi todos sus componentes. En cambio, los fondos destinados al sector privado continuaron ampliándose con rapidez.

Al igual que en ejercicios anteriores, el fuerte ritmo de crecimiento de los precios y la fijación administrativa de las tasas de interés a niveles artificialmente bajos tornaron poco atractivo el ahorro en moneda nacional.

En el primer trimestre, las tasas medias de interés real para las operaciones activas y pasivas fluctuaron entre -30 y -34% al mes. (Véase el cuadro 18.)

La necesidad de hacer frente a la especulación creciente y el explosivo comportamiento de los medios de pago obligaron a las autoridades a modificar los diferentes instrumentos de control de las variables monetarias. A partir de marzo, se liberalizaron las tasas de interés de los créditos en tanto que las correspondientes a los depósitos continuaron fijas hasta julio.

Esta disposición permitió que durante el segundo trimestre, la financiación de actividades comerciales y productivas alcanzase una rentabilidad ligeramente positiva. En cambio, entre julio y

Cuadro 18

BOLIVIA: TASAS ANUALES PROMEDIO DE INTERES BANCARIO^a

(Porcentajes)

	1983	1984	1985	1985 ^{bc}			
				I	II	III	IV
Operaciones activas							
Actividades comerciales y particulares							
Tasa nominal máxima efectiva	60.3	127.6	1 470.9	16.9	38.6	36.7	11.2
Tasa real	-57.3 ^d	-83.5 ^d	-86.7 ^d	-29.9	0.8	-16.4	5.4
Actividades productivas							
Tasa nominal máxima efectiva	58.3	125.6	1 456.0	16.8	38.4	36.5	11.1
Tasa real	-57.8 ^d	-83.6 ^d	-86.8 ^d	-30.0	0.6	-16.5	5.3
Operaciones pasivas							
Depósitos en cajas de ahorro							
Tasa nominal mínima	38.6	87.6	418.5	10.9	21.6	20.6	5.9
Tasa real	-63.1 ^d	-86.4 ^d	-95.6 ^d	-34.4	-11.4	-26.1	0.4
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional							
Tasa nominal mínima	40.6	108.3	440.6	11.7	21.6	20.6	6.4
Tasa real	-62.6 ^d	-84.9 ^d	-95.4 ^d	-34.0	-11.4	-26.1	0.8

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^aSe trata de las tasas medias de interés anual; calculadas sobre la base del número de meses que durante el año estuvo vigente cada una de las modificaciones realizadas. Incluyen algunos impuestos para el Tesoro y las Universidades.

^bTasas promedio capitalizables mensualmente. Las tasas reales se deflacionaron por las variaciones mensuales del índice de precios al consumidor.

^cLa tasas de interés de las operaciones activas quedaron libres a partir de marzo mientras que las correspondientes a las operaciones pasivas continuaron fijas hasta julio, mes en el que se liberalizaron. Por lo tanto corresponden a las tasas promedio observadas.

^dDeflactadas por la variación media anual del índice de precios al consumidor.

septiembre las tasas de las operaciones activas de la banca de nuevo resultaron fuertemente negativas. A partir de octubre, luego de emprendido el plan de estabilización, la tasa de interés real promedio sobre los créditos fue levemente superior a 5% mensual. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

Por su lado, durante la mayor parte del año la tasa de retorno de los depósitos fue altamente negativa. (Véase de nuevo el cuadro 18.) Sólo a partir del cuarto trimestre, y merced al incremento de las tasas reales de interés, la rentabilidad de los depósitos efectuados por los clientes en el sistema financiero fue positiva, aunque inferior al 1% mensual. (Véase otra vez el cuadro 18.)

A causa de este fenómeno y de la agudización del proceso hiperinflacionario, los agentes evitaron el mantener su riqueza en forma de depósitos, al tiempo que la velocidad de circulación del dinero siguió aumentando, hasta el punto de duplicar el valor alcanzado apenas tres años antes.

Además, durante el año se modificaron en varias oportunidades las tasas de encaje legal. Así, las asociadas con los depósitos a la vista fueron rebajadas hasta fijarlas en 50%. Por su parte, las exigidas para los depósitos a plazo en moneda nacional pasaron de alrededor de 60% a comienzos del ejercicio, a 100% a fines del mismo.

En concordancia con la política de liberalización de la economía, el nuevo gobierno anunció la puesta en vigencia de una reforma monetaria, que incluiría una nueva unidad de cuenta (el potosí), ratificando, por otra parte, que las tasas de interés serían determinadas por el mercado.

Junto a lo anterior, volvieron a ser modificadas las tasas de encaje legal y se estableció un sistema automático de redescuento. Por último, se autorizó a los agentes económicos la realización de todo tipo de contratos en moneda extranjera con cláusula de mantenimiento de valor.

b) *Los ingresos y gastos del gobierno central*

Una buena parte de los desequilibrios macroeconómicos tuvo su origen, al igual que en años anteriores, en el comportamiento del sector público y en las dificultades para conseguir la aprobación parlamentaria de una reforma tributaria urgente.

Durante la mayor parte de 1985, se acentuó todavía más el tradicional desajuste entre ingresos corrientes y gastos totales. El déficit se financió a través de la emisión del Banco Central, lo que a su vez reforzó las demás presiones inflacionarias.

El desequilibrio entre ingresos y gastos se agravó a causa tanto del deterioro de las recaudaciones por los efectos de la vertiginosa inflación como del carácter ineludible de ciertos gastos. El desfase existente entre la operación sujeta a gravamen y el momento de hacer efectiva la obligación tributaria llevó a que el fisco viese agravada su situación financiera y que los contribuyentes tributasen mucho menos en términos reales.

La relación déficit/producto continuó aumentando, hasta superar el 75%. Ello ocurrió luego de que en 1984 duplicara el valor de 1983, año en el que a su turno más que había triplicado el nivel de 1981. Por su parte, el coeficiente déficit/gasto total llegó a cerca de 95%, en circunstancias de que en los años anteriores no había descendido de 85%. (Véase el cuadro 19.)

Las variables del presupuesto ejecutado por el gobierno central acusaron aumentos espectaculares en moneda nominal; sin embargo, en valores reales la magnitud de las ampliaciones fue mucho menor.

Los ingresos corrientes equivalieron a 8% del producto interno bruto, más que duplicándose así el valor que esta relación había alcanzado en el bienio anterior.

Aunque los ingresos corrientes totales se acrecentaron 190% en moneda de valor constante, la evolución de cada uno de sus componentes fue muy disímil. Las recaudaciones procedentes de la renta interna disminuyeron (-8%) por cuarto año consecutivo, reduciéndose así a 12% su significación en las entradas totales del gobierno, coeficiente que equivalió apenas a un tercio o a un cuarto del del registrado entre 1981 y 1984.

También sufrieron un gran retroceso (-40%) los ingresos reales procedentes de las regalías mineras, lo que hizo que su significación dentro de los ingresos totales cayera a 3%, esto es un quinto de la del año anterior.

Como consecuencia de la paralización de las operaciones del CIE y de la caída del precio del estaño, las empresas mineras solicitaron la exención temporal en el pago de las regalías, lo que fue aceptado hasta que se estabilizase la situación del mercado.

Finalmente, las regalías petroleras se acrecentaron en términos reales en la enorme proporción de 1 260%, con lo que su participación relativa en los ingresos totales (sobre 65%) triplicó

y hasta cuadruplicó la registrada (15-20%) en el período 1981-1984. La causa fundamental fue la determinación del gobierno de vincular el precio interno de venta de la gasolina al equivalente, en moneda nacional, a 0.30 dólares el litro.

Con esta y otras medidas complementarias, además de sanear la situación financiera de la empresa estatal, el gobierno logró captar un volumen apreciable de recursos, lo que le permitió emprender el plan de estabilización aprobado a fines de agosto. Ese fue el motivo por el cual en el último cuatrimestre las regalías petroleras percibidas por el gobierno central significaron 99% de sus ingresos totales por ese mismo concepto durante todo el ejercicio.

Pese a la tremenda expansión que experimentaron los gastos nominales, el proceso hiperinflacionario hizo que en términos reales casi todos los componentes del gasto total disminuyesen fuertemente. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

Teniendo en cuenta los valores alcanzados por los principales ítem a fines de año, uno de los hechos más significativos fue la pérdida de importancia relativa que experimentaron los pagos por remuneraciones, la cual (6%) no llegó ni a un tercio de la de los años anteriores. Los mayores pagos efectuados durante el año correspondieron a las transferencias, las cuales representaron por sí solas más de 90% del total de erogaciones.

Al igual que en otras esferas de la actividad económica, el comportamiento de las finanzas públicas mostró a lo largo del año dos fases claramente diferenciadas. En enero-septiembre se concentraron los mayores desajustes. En promedio, los gastos fueron en ese período 17 veces superiores a los ingresos. El máximo desequilibrio se alcanzó en febrero, cuando esa relación llegó casi a 35.

Cuadro 19

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingresos corrientes	19	47	560	193 035	35.7	147.4	1 091.5	34 370.5
Renta interna	8	23	216	23 452	60.0	187.5	839.1	10 757.4
Renta aduanera	4	6	123	22 702	33.3	50.0	1 950.0	18 356.9
Regalías mineras	2	2	83	5 885	100.0	-	4 049.9	6 990.4
Regalías petroleras	4	5	79	127 811	100.0	25.0	1 480.0	161 686.0
Otros ingresos	1	11	59	13 185	-66.6	1 000.0	436.4	22 247.4
Gastos totales	131	357	8 234	2 028 751	423.9	172.5	2 206.4	24 538.7
Servicios personales	24	78	1 730	124 332	100.0	224.9	2 117.9	7 086.8
Servicios no personales	3	5	101	14 542	200.0	66.6	1 919.9	14 298.0
Materiales y suministros	3	11	175	14 816	-	266.6	1 490.9	8 366.3
Activos fijos y financieros	2	5	110	8 201	-	150.0	2 099.9	7 355.5
Deuda pública	76	172	546	36 037	2 433.3	126.3	217.4	6 500.2
Transferencias y aportes	6	31	4 481	14 408	100.0	416.6	14 354.8	221.5
Otros gastos	17	55	1 091	1 816 415	1 600.0	223.5	1 883.6	166 390
Déficit	112	310	7 674	1 835 716	918.2	176.3	2 375.5	23 821.2
	Porcentajes							
Principales relaciones								
Déficit/gasto total	85.5	86.8	93.2	94.8				
Déficit/producto interno bruto	28.9	23.0	42.1	76.4				
Ingresos corrientes/producto interno bruto	4.9	3.5	3.1	8.0				
Gasto total/producto interno bruto	33.8	26.5	45.2	84.4				

Fuente: Banco Central de Bolivia.
^aCifras preliminares.

Cuadro 20

BOLIVIA: MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO NACIONAL

	Millones de pesos de 1970				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingresos corrientes	1 146	755	651	1 894	-39.2	-34.1	-13.7	190.9
Renta interna	482	369	251	230	-28.4	-23.3	-31.9	-8.3
Renta aduanera	241	96	143	222	-40.3	-59.9	49.1	55.2
Regalías mineras	120	32	97	58	-9.9	-73.2	201.7	-40.2
Regalías petroleras	241	80	92	1 254	-10.3	-66.6	14.8	1 263.0
Otros ingresos	60	176	69	129	-85.0	194.6	-61.0	86.9
Gastos totales	7 905	5 736	9 577	19 914	134.5	-27.4	66.9	107.9
Servicios personales	1 448	1 253	2 012	1 220	-10.5	-13.4	60.6	-39.6
Servicios no personales	181	80	117	142	35.1	-55.6	46.8	21.4
Materiales y suministros	181	176	203	145	-55.2	-2.4	15.7	-28.6
Activos fijos y financieros	120	80	127	81	-55.1	-33.1	59.9	-36.2
Deuda pública	4 586	2 763	635	353	1 035.3	-39.7	-77.0	-44.4
Transferencias y aportes	362	498	5 212	141	-10.4	35.6	946.6	-97.3
Otros gastos	1 025	883	1 269	17 830	665.6	-13.8	43.7	1 305.0
Déficit	6 759	4 981	8 926	18 019	355.8	-26.3	79.2	101.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Como consecuencia del mejoramiento que se produjo en los ingresos del gobierno central a partir de octubre, en los últimos tres meses del año la magnitud de los desequilibrios entre salidas y entradas se redujo a 13 veces. El alivio pudo haber sido mayor de no producirse la brusca caída que soportaron las regalías mineras a partir de noviembre.

Con el objeto de elevar los ingresos del sector público, en enero-mayo se arbitraron diferentes medidas, entre las cuales destacaron:

- i) la indización de los pagos de tributos en mora al índice de precios al consumidor. Poco después se estableció un recargo mensual de 45% para el pago de impuestos atrasados;
- ii) la fijación de una utilidad presunta de 30% sobre el precio de venta de los bienes y servicios en el caso del gravamen sobre utilidades;
- iii) la creación de "unidades tributarias" como instrumentos de ajuste automático para los contribuyentes asalariados.

En materia de reducción del gasto público, el esfuerzo más importante se desplegó en materia de política salarial, debiendo todas las entidades del sector público ajustarse a los criterios globales definidos por el gobierno, lo que significó el abandono de las prácticas autónomas que habían proliferado en el pasado reciente.

Los presupuestos de las empresas públicas quedaron sometidos a periódicas revisiones, permitiéndoseles por otra parte incrementar los precios y tarifas de sus bienes o servicios y efectuar en forma directa las importaciones necesarias para su normal funcionamiento.

En el marco de las reformas económicas impulsadas por el nuevo gobierno a partir de septiembre, se congelaron hasta fines de año las remuneraciones de todos los asalariados de la administración pública y se emprendió una política de racionalización de las empresas estatales. Esta consistió en la descentralización de las dos mayores, la Corporación Minera Boliviana (COMIBOL) y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB).

En ambos casos se decidió que los activos de las nuevas empresas quedasen constituidos por las aportaciones de la empresa matriz al área de operación geográfica de cada una. Por su parte, los pasivos quedaron como obligaciones pendientes de la matriz debiendo ser pagados, después de su reprogramación, con los excedentes que generasen las subsidiarias.

En cuanto a YPFB, se decidió que ésta ajustase quincenalmente el precio de venta interna de la gasolina a 0.30 dólares el litro, al tiempo que se transfirió al sector privado la comercialización de los

carburantes. Se acordó asimismo que los ingresos en divisas y en moneda nacional obtenidos por esta empresa fuesen depositados directamente en el Banco Central, el cual se encargaría de retener los impuestos y regalías. Los saldos en moneda nacional quedarían a disposición de la empresa matriz y las subsidiarias.

Además, se acordó la reorganización de cuatro empresas estatales. La Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF) y el complejo metalúrgico de Karachipampa, pasaron a manos de los entes descentralizados de la Corporación Minera Boliviana. La Empresa Nacional de Transporte Automotor se descentralizó en las municipalidades. Por su parte, la Corporación Boliviana de Fomento fue transferida a las Corporaciones Regionales de Desarrollo, con excepción de las acciones de la CBF en la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), que quedaron en poder del Estado. En todos estos casos, los pasivos fueron asumidos directamente por el Tesoro General de la Nación, transfiriéndose los activos a las nuevas entidades gestoras.

En espera de una anunciada reforma fiscal, se aprobaron dos disposiciones tributarias de significación. La primera, elevó el monto de las rebajas y modificó el límite máximo para el cálculo de la deducción básica, reajustó las escalas impositivas del impuesto sobre la renta de las personas físicas (5a. categoría) y creó una nueva unidad tributaria cuyo monto quedó atado al salario mínimo vigente.

Junto a lo anterior, se instauró una nueva modalidad de gravamen —denominado Empréstito Forzoso— mediante el cual los tenedores de activos reales pagarían al Estado un cierto porcentaje del valor de su patrimonio. En el caso de los bienes inmuebles, el monto del impuesto equivalió a 1% de la autovaloración de los mismos. Para las demás manifestaciones del patrimonio (predios rústicos, concesiones mineras, patrimonio de las empresas privadas, vehículos y embarcaciones de recreo) se fijaron tasas diferenciadas. Al cabo de un año, los ingresos recaudados a través de esta especie de impuesto patrimonial se reintegrarían con el valor actualizado. En los casos en que el Estado decidiese expropiar algunos activos, el monto de la indemnización quedaría determinado de acuerdo a la valorización efectuada por el propio tenedor. Con los recursos así obtenidos, se financiaría el Fondo Social de Emergencia constituido para absorber la mano de obra desempleada.

BRASIL

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

En 1985 la economía brasileña experimentó una expansión muy vigorosa al aumentar el producto interno bruto en 8.3%. Este incremento no sólo superó la tasa media de crecimiento de 7% anual registrada entre 1945 y 1980, sino permitió recuperar los niveles de producción e ingresos perdidos entre 1981 y 1983. La política económica logró consolidar así el extraordinario ajuste del país a la menor disponibilidad de recursos externos. Sin embargo, no obtuvo éxito en su empeño de aminorar el crecimiento del índice de precios, el cual, por el contrario, se aceleró de 190% a casi 225%. (Véase el cuadro 1.)

Contrariamente a lo sucedido en el año anterior, en el que la recuperación económica estuvo sustentada en el incremento de las exportaciones, en 1985 el principal elemento dinamizador estuvo constituido por la demanda interna. Esta aumentó más de 8%, como consecuencia tanto de la fuerte expansión del consumo inducido por el incremento del salario real como del mayor volumen de las inversiones. Todas las ramas del sector industrial crecieron en forma significativa, con un promedio global de más de 8%. El comercio, el transporte y las comunicaciones, se ampliaron a tasas similares. La agricultura obtuvo excelentes resultados en trigo, café y cacao, manteniendo en el resto de los cultivos los niveles de producción sin precedentes alcanzados en 1984. Por otro lado, la reactivación de la demanda interna hizo posible que se crearan cerca de 2.1 millones de nuevos empleos, superándose así por primera vez en el período reciente las necesidades derivadas del aumento anual de la fuerza de trabajo. Con ello la tasa de desocupación urbana se redujo a 5.3%, la cifra más baja registrada en lo transcurrido del decenio actual. (Véase el gráfico 1.)

El sector externo de la economía no presentó el mismo dinamismo de 1984, cuando por primera vez en 17 años se originó un saldo positivo en cuenta corriente y el superávit del balance comercial casi se triplicó. En efecto, el valor de las exportaciones de bienes y servicios así como el de las importaciones disminuyeron cerca de 5%. La baja de las compras externas se debió, empero, exclusivamente a la merma de 20% del valor de las importaciones de combustibles. En cambio, estimuladas por el dinamismo de las actividades productivas y por el aumento del consumo, las importaciones de bienes de capital se expandieron 15% y las de bienes de consumo subieron 13%. El desempeño menos favorable de las exportaciones no se tradujo, empero, en mayores presiones sobre la liquidez externa del país, dado que el superávit comercial de 10 700 millones de dólares permitió el pago total de los intereses de la deuda externa mientras que las amortizaciones fueron renovadas por los acreedores. Por otra parte, la entrada neta de capital externo fue mínima. En efecto, como consecuencia de la no renegociación de la deuda externa con los bancos comerciales extranjeros y de la suspensión de los préstamos derivados del acuerdo ampliado con el Fondo Monetario Internacional, la cuenta de capitales del balance de pagos mostró un saldo neto 90% inferior al de 1984 y equivalente apenas a 5% del registrado en 1981.

En 1985 la política económica estuvo marcada no sólo por el cambio de gobierno, sino por una cierta indefinición inicial en cuanto a la prioridad asignada a los objetivos principales: mayor crecimiento económico, renegociación de la deuda externa, reestructuración y financiamiento del sector público y control de la inflación. En efecto, en el seno del primer equipo económico del nuevo gobierno se suscitaban discrepancias acerca del tratamiento de ajuste del sector público dentro de la política antiinflacionaria propuesta, así como respecto del costo que ella podría significar en términos de la expansión del producto. El equipo que lo reemplazó en septiembre otorgó, en cambio, clara prioridad a la mantención del ritmo de crecimiento y coordinó las acciones de política con el fin de evitar que las presiones inflacionarias se agudizaran, arbitrando medidas fiscales y monetarias para controlar el déficit público.

2. Evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda globales

Mientras el producto interno bruto aumentó algo más de 8%, el volumen de las compras en el exterior declinó por quinto año consecutivo. De esta forma, el coeficiente de importaciones apenas superó el 6%, proporción equivalente a sólo algo más de la mitad de la registrada en 1980. (Véase el cuadro 2.) Esta aguda contracción reflejó la magnitud del ajuste realizado por la economía brasileña en el curso de este decenio. La dimensión y costo del proceso de ajuste se manifestó, asimismo, en el incremento del coeficiente de exportación —de menos de 9% en 1980 a cerca de 13% en 1985— y, sobre todo, en el monto muy considerable de la transferencia real de recursos al exterior, que en 1985 equivalió a 6.5% del producto interno bruto. (Véase nuevamente el cuadro 2.)

Cuadro 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	92.7	100.0	98.0	99.5	96.9	101.6	109.9
Ingreso nacional bruto	93.9	100.0	95.6	95.3	92.7	97.7	105.6
Población (millones de habitantes)	118.5	121.3	124.1	126.9	129.8	132.7	135.6
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	94.9	100.0	95.8	95.1	90.5	92.9	98.4
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	7.3	7.9	-1.9	1.5	-2.6	4.9	8.3
Producto interno bruto por habitante	4.9	5.4	-4.1	-0.8	-4.7	2.6	6.0
Ingreso nacional bruto	6.5	6.5	-4.4	-0.3	-2.7	5.5	8.1
Tasa de desocupación ^b	...	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3
Precios al consumidor^c							
Diciembre a diciembre	...	94.6	92.7	103.3	164.4	208.9	233.7
Variación media anual	...	94.6	98.6	100.4	133.2	188.8	223.5
Sueldos y salarios ^d	57.7	92.5	117.1	112.6	117.7	199.6	248.1
Dinero	73.6	70.2	74.7	69.7	92.0	203.5	307.6
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 019	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 367	10 740
Pago neto de utilidades e intereses	-5 461	-7 032	-10 273	-13 495	-11 012	-11 482	-11 540
Saldo de la cuenta corriente	-10 482	-12 848	-11 760	-16 314	-6 842	43	-650
Saldo de la cuenta capital	7 582	9 379	12 381	11 119	4 943	5 367	664
Variación de las reservas internacionales netas	-2 860	-3 322	747	-4 157	-1 214	6 105	-14
Deuda externa total ^e	...	...	71 878	83 205	91 362	99 765	99 648

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 nacional en su concepto amplio.

^dSalario nominal medio en la industria.

^eRegistrada y no registrada.

Cuadro 2

BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	93.3	97.2	104.5	111.1	106.1	0.4	-3.9	4.2	7.5
Producto interno bruto a precios de mercado	97.0	101.7	110.2	100.0	100.0	1.5	-2.6	4.9	8.3
Importaciones de bienes y servicios ^b	65.5	62.3	60.0	11.1	6.1	-9.7	-18.1	-4.8	-3.7
Demanda global	93.3	97.2	104.5	111.1	106.1	0.4	-3.9	4.2	7.5
Demanda interna	90.5	92.8	100.4	102.4	93.5	1.4	-5.9	2.5	8.2
Inversión bruta interna	...	...	...	22.5	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	69.3	72.5	81.0	21.8	16.0	-4.0	-18.0	4.7	11.7
Construcción	81.6	82.7	92.0	12.5	10.4	0.2	-15.0	1.3	11.3
Maquinaria	52.6	58.8	66.1	9.3	5.6	-11.0	-23.7	11.7	12.5
Variación de existencias ^c	...	...	...	0.8	...	...	...	...	...
Consumo total	96.3	98.4	105.7	79.8	77.4	2.7	-3.1	2.1	7.5
Exportaciones de bienes y servicios ^b	131.2	154.6	158.3	8.8	12.6	-7.9	16.4	17.8	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Centro de Cuentas Nacionales de la Fundación Getulio 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 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto. ^cVariación de existencias incluida en el consumo total.

Todos los componentes de la demanda interna presentaron aumentos significativos. Especialmente marcada fue el alza de la inversión bruta fija, que creció casi 12% como consecuencia del repunte de la construcción civil y del incremento de las compras de bienes de capital por parte de los demás sectores. Sin embargo, el coeficiente de la inversión bruta fija (16%) fue todavía muy inferior al de 26.5% alcanzado, en promedio, durante la década de 1970. El consumo aumentó 7.5%, gracias al mejoramiento tanto del empleo como del salario real.

b) Los principales sectores productivos

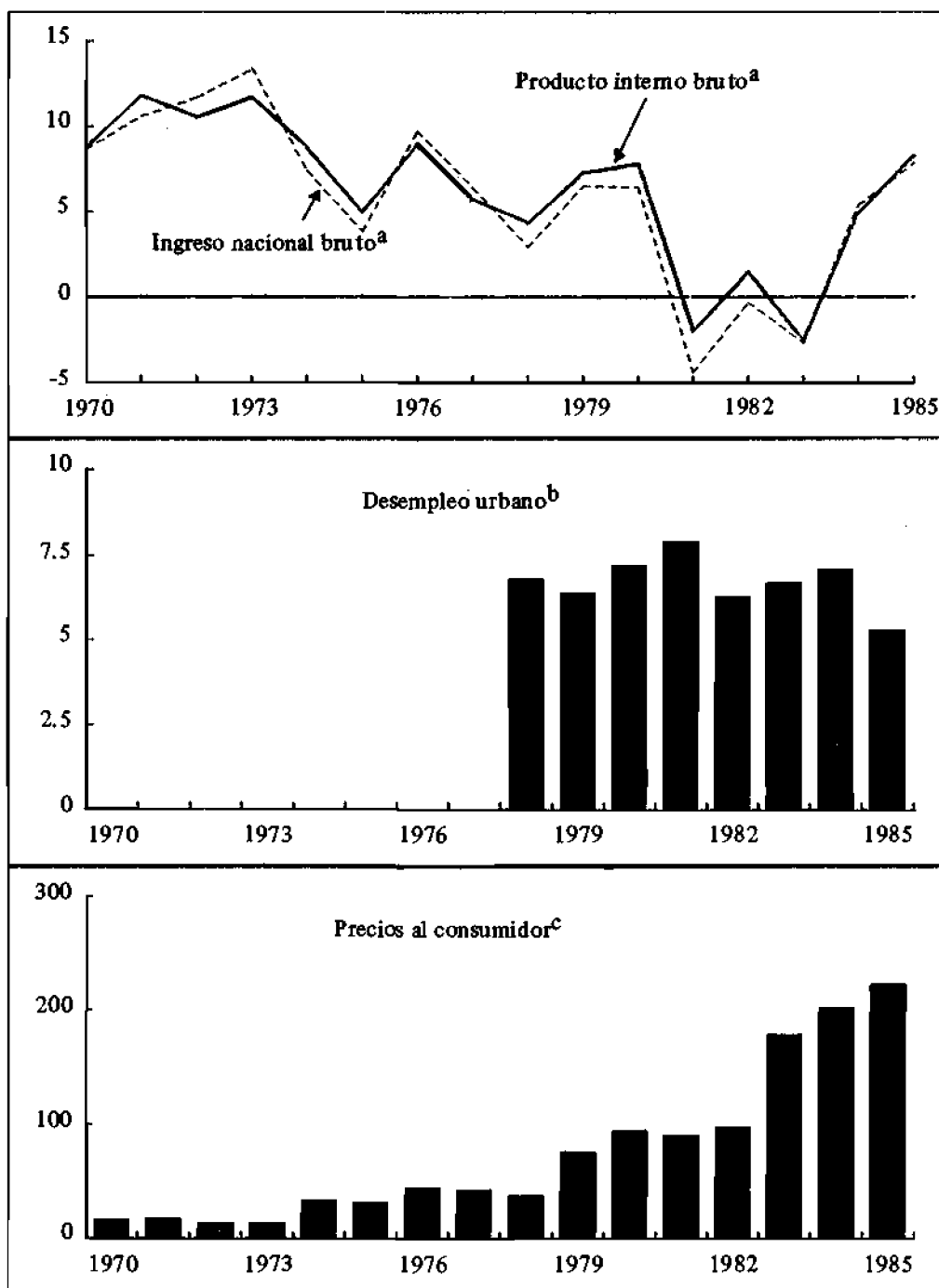
En 1985 la producción de bienes aumentó casi 9%, con lo cual ella superó por primera vez en la década los niveles alcanzados en 1980. Su crecimiento fue fruto no solamente del sostenido dinamismo de la producción minera, sino, obedeció también al excelente desempeño del sector agrícola, al repunte de la construcción y a la expansión de la producción manufacturera, que, impulsada por la favorable evolución del mercado interno, finalmente logró recuperar el nivel que había alcanzado antes de la crisis. (Véase el cuadro 3.)

El crecimiento de los servicios básicos fue de nuevo más dinámico que el de la producción de bienes, mientras que la actividad en el resto de los servicios aumentó 7%. Entre éstos el comercio creció casi 9%, estimulado por el aumento del poder de compra de la población. La mayor disponibilidad de instrumentos indizados, en un contexto de alta y creciente inflación, así como el incremento en el nivel de actividad permitieron que el producto del sector financiero se expandiera casi 7%.

i) *El sector agropecuario.* Pese al moderado desempeño del subsector pecuario, el crecimiento de la producción agropecuaria fue excepcional en 1985. De hecho, su expansión de cerca de 9% duplicó la tasa de crecimiento histórica. (Véase el cuadro 4.) Este resultado se obtuvo pese a los temores que existían a causa de la drástica alteración de la política agrícola durante la plantación correspondiente al año agrícola 1984/1985.¹ Al efecto eventual de esos cambios, se sumaban los derivados de un mercado interno todavía deprimido, y del deterioro de los precios externos y de la

¹Dichos cambios incluyeron una relación sustancial de la disponibilidad de crédito —que tradicionalmente había sido muy abundante— y el establecimiento de un sistema relativamente amplio de garantía de precios mínimos para un gran número de productos.

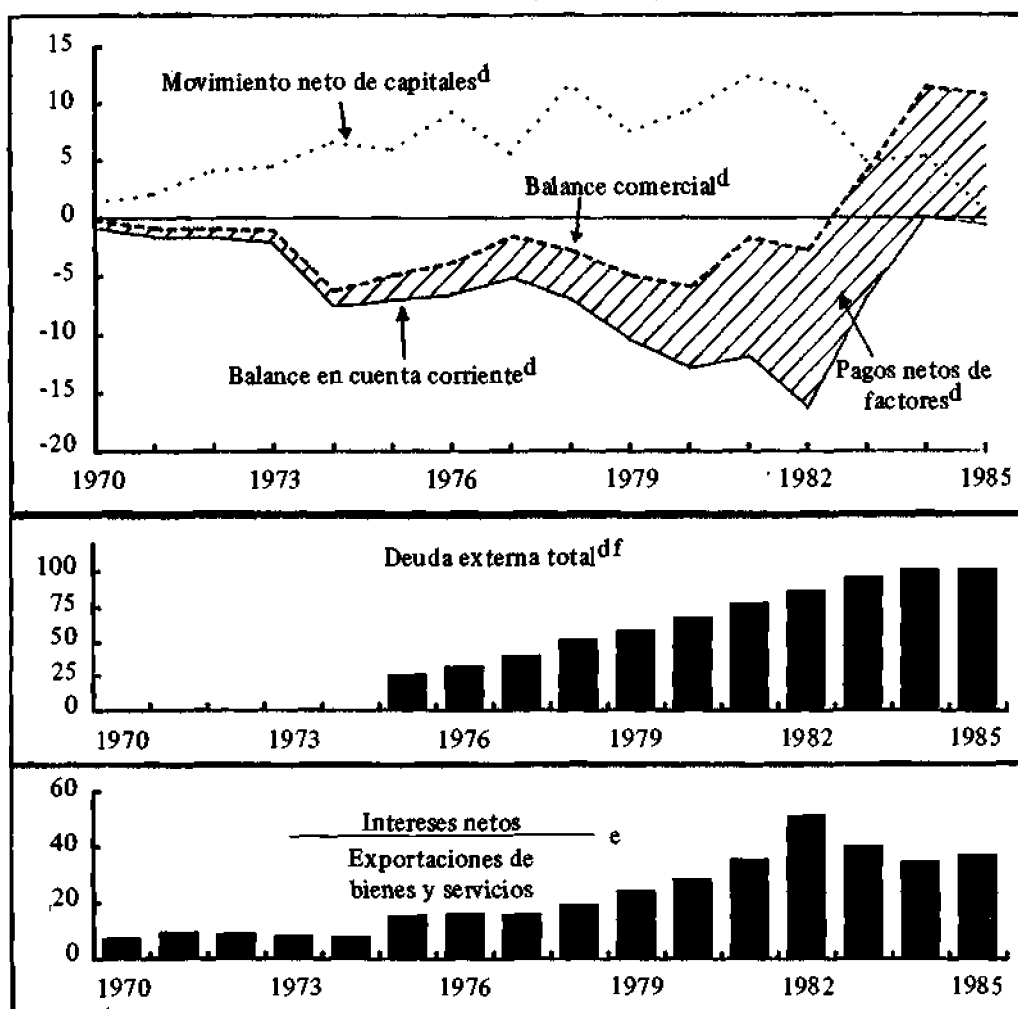
Gráfico 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aTasa anual de crecimiento. ^bTasa anual media en las áreas metropolitanas de Río de Janeiro, São Paulo, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador y Recife. ^cVariación 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.

Gráfico 1 (conclusión)



^dMiles de millones de dólares. ^ePorcentajes. ^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. 1984 y 1985 sobre la base de informaciones oficiales.

menor utilización de algunos insumos modernos de gran impacto sobre la agricultura (que hacían esperar un descenso de los rendimientos).

Pese a esas expectativas, las cosechas del año agrícola 1984/1985 fueron las mejores en mucho tiempo. En buena medida, este resultado fue consecuencia de las condiciones climáticas extremadamente favorables que prevalecieron en la región centro-sur. También ejerció favorable influencia la nueva política de fijación de precios mínimos, que, al parecer, compensó los efectos negativos que cabía esperar de la merma en la disponibilidad de créditos para la agricultura.

La cosecha de trigo (casi 120% más alta que la del año agrícola precedente) fue la mayor jamás obtenida en el país. La de café bordeó los 3.8 millones de toneladas, cifra 40% superior a la de 1984 y muy satisfactoria en términos históricos. Las cosechas de algodón herbáceo, maní, cacao, soya y naranjas registraron asimismo aumentos significativos y niveles sin precedentes. A su vez, la cosecha de caña de azúcar aumentó fuertemente por quinto año consecutivo y bordeó los 250 millones de toneladas. Además, en todos estos rubros se lograron incrementos de productividad, destacando los obtenidos en el cultivo de granos, arroz, soya, cacao, café y mamona.

Los cultivos ligados al mercado externo tuvieron una vez más un desempeño superior al de los destinados mayoritariamente a satisfacer la demanda interna, consolidándose así el patrón de

comportamiento observable en los últimos años. Así, la superficie plantada con productos exportables aumentó 6.6%, superando por amplio margen el incremento de la dedicada a la producción de cultivos industriales (2.1%) y alimentos básicos (2.6%). Sin embargo, si de la comparación se excluye el trigo, cuyo desempeño fue excepcional, el área dedicada a los cultivos de alimentos básicos muestra una disminución de 4%. Por lo tanto, en 1985 continuó la tendencia descendente en la disponibilidad interna de alimentos humanos que se inició en 1980.

ii) *La minería.* Luego de crecer en forma extraordinaria en los dos años anteriores, la producción minera aumentó 11.5% en 1985. En ello influyó una vez más la notable expansión de la producción de petróleo —que subió 18%, tras haberse doblado en los tres años anteriores— y el crecimiento de la producción de gas natural —que aumentó 12% y más que duplicó así el nivel registrado cuatro años antes. (Véase el cuadro 5.) Este desempeño muy satisfactorio obedeció en lo fundamental a los resultados de los centros de producción extraterritoriales, que concentran alrededor del 60% de la producción brasileña de petróleo y gas natural.

La extracción de mineral de hierro se incrementó casi 9%, consolidando así la recuperación del año anterior. Ello fue consecuencia del mayor volumen exportado y del incremento de la producción siderúrgica, la cual alcanzó 20 millones de toneladas de acero bruto.

iii) *La industria manufacturera.* Tras recuperarse parcialmente en 1984 de su fuerte contracción en el período 1981-1983, la producción manufacturera creció 8% en 1985. En contraste con lo ocurrido en el año anterior, el dinamismo del sector se sustentó principalmente en la ampliación de la demanda interna y no en la expansión de las exportaciones. Por otra parte, el crecimiento, aunque heterogéneo, alcanzó a todas las ramas del sector industrial y no sólo a algunas de éstas como había sucedido en 1984. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 3

BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	97.0	101.7	110.2	100.0	100.0	1.5	-2.6	4.9	8.3
Bienes	92.9	98.0	106.7	47.3	45.8	-0.5	-4.2	5.5	8.8
Agricultura	106.2	110.9	120.7	13.1	14.3	-2.4	2.3	4.4	8.8
Minería	122.5	156.0	173.9	0.7	1.1	6.7	14.5	27.3	11.5
Industria manufacturera	88.0	93.3	101.1	28.7	26.4	0.2	-6.2	6.0	8.4
Construcción	81.7	83.2	92.6	4.8	4.0	0.2	-14.9	1.9	11.3
Servicios básicos	109.0	117.8	128.8	6.6	7.7	5.8	2.0	8.1	9.3
Electricidad, gas y agua	118.6	133.2	146.8	1.6	2.1	6.4	7.8	12.3	10.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.0	113.0	123.2	5.0	5.6	5.6	0.1	6.6	9.0
Otros servicios	101.1	104.3	111.6	51.1	51.8	1.7	-1.3	3.2	7.0
Comercio, restaurantes y hoteles	94.8	98.2	106.8	20.0	19.4	1.0	-3.5	3.6	8.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	111.7	114.6	122.3	15.3	16.9	3.7	1.8	2.6	6.7
Propiedad de vivienda	107.2	108.9	...	8.4	...	3.0	0.1	1.6	..
Servicios comunales, sociales y personales	98.7	102.1	...	15.9	...	0.4	-1.8	3.5	...
Servicios gubernamentales	102.8	105.6	109.0	6.2	6.1	2.6	0.1	2.7	3.2
Ajuste por servicios bancarios	122.4	113.6	...	-5.0	-5.3	-7.2	1.3	-1.2	...

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

^a A precios de mercado constantes de 1980.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 4

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento				
					1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indice del producto agropecuario (1970 = 100)	177.9	181.8	189.9	206.6	6.8	-2.5	2.2	4.3	8.8
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)									
De exportación									
Café (en cáscara)	1 854	3 331	2 679	3 753	91.5	-54.4	79.7	-18.8	40.1
Soya	12 835	14 582	15 536	18 278	-1.0	-14.5	13.6	6.5	17.7
Naranjas	57 939	58 661	64 613	70 996	4.6	1.7	1.2	14.0	9.9
Caña de azúcar	186 392	216 534	222 716	245 904	4.9	19.5	16.2	11.5	10.4
Cacao	364	380	345	419	5.3	8.3	4.6	-8.9	21.5
Tabaco	422	395	415	411	-1.9	15.6	-6.2	5.1	-1.0
Algodón	1 935	1 599	2 158	2 836	3.5	11.7	-17.1	35.1	31.4
Maní	317	284	247	339	-26.5	-10.7	-10.4	-13.7	37.3
Ricino	192	172	225	416	3.9	-34.2	-10.8	30.8	84.9
De consumo interno									
Arroz	9 716	7 741	9 022	9 019	-15.8	18.1	-20.3	16.6	-
Frijoles	2 906	1 587	2 614	2 547	18.9	24.1	-45.4	65.2	-2.6
Maíz	21 865	18 744	21 174	22 017	3.6	3.5	-14.4	13.0	4.0
Mandioca	24 009	21 568	21 289	23 073	5.7	-3.2	-10.2	-1.4	8.4
Papas	2 148	1 818	2 172	1 989	-1.5	12.3	-15.3	21.6	-8.4
Tomate	1 737	1 552	1 820	1 932	-5.4	19.6	-10.7	15.4	6.2
Trigo	1 849	2 236	1 956	4 247	-18.2	-16.3	20.9	-18.2	117.1
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)									
Carne de vacuno	2 393	2 441	2 096	2 136	1.2	12.9	2.0	-10.3	1.9
Carne de porcino	622	654	559	558	1.1	-12.0	5.1	-12.2	-
Carne de ave	1 170	1 218	1 372	1 500	13.9	12.4	4.1	-7.7	9.3
Leche	10 366	10 729	8 010	7 865	8.3	-3.8	3.5	-25.3	-1.8

Fuente: IBGE, *Levantamento sistemático de produção agrícola*.
^aCifras preliminares.

En el primer trimestre del año la expansión industrial continuó obedeciendo principalmente al impulso de la demanda externa. A partir de abril, el ritmo de crecimiento industrial se desaceleró en forma marcada, a causa de la pérdida de dinamismo de la demanda externa y de grandes movimientos huelguísticos internos.² La producción de bienes de capital y de bienes de consumo duraderos y, en especial, la de la industria automotriz, fueron las más afectadas. Sin embargo, en el segundo semestre la producción industrial volvió a expandirse a tasas considerables, estimulada por la recuperación de la demanda interna, que comenzó a erigirse en el motor del crecimiento. Ello se manifestó básicamente en mayores compras de bienes de consumo duraderos y en una fuerte demanda de bienes de capital, al reanudarse la inversión en diversos sectores. De hecho, durante el segundo semestre la producción de aquéllos creció 26%, y la de éstos más de 15% con respecto a igual período del año anterior. Por su parte, la producción de bienes intermedios se expandió casi 5% a lo largo del año, configurando así un

²La tasa de crecimiento industrial del segundo trimestre de 1985 fue la cuarta parte de la registrada en el primer trimestre.

cuadro de crecimiento generalizado en todas las ramas del sector industrial. (Véanse los cuadros 6, 7 y 8.)

Sin embargo, debido a los bajos niveles de la inversión realizada en el sector manufacturero en los últimos años y al notable repunte y crecimiento de la producción en el bienio 1984-1985, la capacidad instalada en diversas ramas industriales estaba al borde de agotarse a fines de 1985.

iv) *Energía.* El consumo final de energía comercial aumentó 6.5% en 1985, tasa ligeramente menor que la registrada en el año anterior. El consumo de productos derivados de petróleo subió por primera vez en cinco años, debido al aumento de 5% en el consumo de aceite diesel. En cambio, la gasolina siguió perdiendo importancia como fuente de energía a consecuencia de los esfuerzos deliberados realizados para sustituirla por otros productos, los cuales explican, asimismo, el considerable y sostenido crecimiento del consumo de alcohol-carburante. (Véase el cuadro 9.)

Por su parte, el consumo de electricidad aumentó alrededor de 10%, tasa similar a la registrada, en promedio, en los dos años anteriores y que constituyó otra manifestación del proceso de sustitución energética. La electricidad proveyó el 46% de la energía que el país consumió en 1985, cifra que se compara con la de algo menos de 41% registrada en 1982 y con la de apenas 16% correspondiente a 1973. El consumo industrial de electricidad aumentó 14%, debido principalmente a la vigencia de tarifas subsidiadas que incentivaron la sustitución de aceite combustible. El consumo residencial y el comercial, en cambio, crecieron sólo 5%, tasa muy inferior a la histórica, debido al alza de las tarifas.

En 1985 se inauguró la primera usina nuclear de Brasil, Angra I. La usina, cuya construcción tomó doce años y que demandó una inversión del orden de los 1 800 millones de dólares, tiene una capacidad de generación de 626 mil kilowatts.

La empresa brasileña de petróleo (PETROBRAS) aumentó 18% su producción de crudo. Las reservas comprobadas del país superaron los 2 100 millones de barriles, cifra superior en unos 70 millones a la del año precedente.³

c) Empleo y desempleo

La evolución de la situación ocupacional fue favorable en 1985. En efecto, por primera vez en años recientes los sectores económicos crearon empleos suficientes para atender el aumento de la población económicamente activa y para absorber parte de la mano de obra que había quedado

Cuadro 5

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Índice de la producción minera (1970 = 100)	187.7	200.2	229.2	291.7	325.2	0.2	6.7	14.5	27.3	11.5
Producción de algunos minerales importantes (millones de toneladas)										
Petróleo ^b	12.4	15.1	19.1	26.8	31.7	17.3	21.8	26.9	40.2	18.3
Gas natural ^c	2.5	3.0	4.0	4.9	5.5	13.1	21.3	32.5	22.2	12.2
Carbón	17.4	19.2	21.4	22.8	24.6	8.8	10.0	11.7	6.5	7.7
Hierro	99.5	93.9	89.2	113.0	123.0	-13.2	-5.6	-5.0	26.7	8.8
Bauxita	4.7	4.2	5.0	...	...	-0.7	-9.9	19.0	...	...
Níquel	0.5	0.9	1.2	...	...	-1.5	80.6	36.3	...	...
Manganeso	3.0	2.9	2.8	2.7	2.4	12.5	-5.3	-2.9	-5.0	-11.1

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE), Consejo Nacional del Petróleo, Departamento Nacional de Producción Minera y Banco Central do Brasil.

^aCifras preliminares.

^bMillones de metros cúbicos.

^cMiles de millones de metros cúbicos.

³Las reservas comprobadas deben duplicarse en el futuro próximo a causa del descubrimiento de grandes cantidades de petróleo en aguas profundas de la Bahía de Campos, en el Estado de Río de Janeiro.

Cuadro 6

BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices ^a (1981 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
Producción manufacturera	99.7	93.8	99.4	107.4	-0.3	-6.3	6.0	8.0
Categoría de bienes								
De capital	86.8	69.9	78.9	87.9	-13.2	-19.8	12.8	11.4
Intermedios ^b	102.5	99.6	109.4	117.3	2.5	-2.8	9.8	4.7
De consumo duraderos	107.7	104.1	99.5	114.8	7.7	-3.3	-4.4	15.4
De consumo no duraderos	102.0	96.9	98.0	105.5	2.0	-5.1	1.2	7.7
Ramas industriales								
Alimentos	101.1	105.3	104.4	103.5	1.1	4.2	-0.9	0.9
Bebidas	99.6	90.0	90.1	104.0	-3.4	-6.8	0.1	15.4
Tabaco	101.9	99.0	99.6	108.2	1.9	-2.9	0.6	8.6
Textiles	104.6	94.4	91.3	102.9	4.6	-9.3	-3.2	12.7
Prendas de vestir	103.6	92.9	95.8	99.1	3.6	-10.3	3.1	3.4
Papel y cartón	107.2	110.3	117.4	123.4	7.2	2.9	6.4	5.1
Derivados de petróleo	102.8	98.6	105.7	106.1	2.8	-4.1	7.3	0.4
Otros productos químicos	112.5	104.9	115.0	127.6	12.5	-6.8	9.6	11.0
Productos farmacéuticos	100.2	94.6	102.9	107.8	0.2	-5.6	8.8	4.8
Perfumería, jabones y velas	103.3	102.3	101.5	114.0	3.3	-1.0	-0.7	12.3
Caucho	93.4	93.7	105.5	113.2	-6.6	0.4	12.6	7.3
Artículos plásticos	109.2	97.3	98.5	109.8	9.2	-10.9	1.3	11.5
Minerales no metálicos	97.5	82.0	82.5	87.7	-2.5	-15.9	0.6	6.3
Metalurgia	97.9	96.6	109.4	117.4	-2.1	-1.3	13.3	7.3
Mecánica	84.4	76.0	87.1	92.0	-15.6	-9.9	14.5	5.6
Material eléctrico	101.7	89.2	92.3	111.8	1.7	-15.3	3.5	21.1
Material de transporte	95.8	87.3	94.7	108.1	-4.2	-8.9	8.4	14.1
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad ^c	63.9	68.0	80.3	91.1	4.6	6.4	18.2	13.5
Empleo ^d	95.1	88.1	85.9	87.0	-6.7	-6.8	-2.2	1.3

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE).

^aIndices elaborados sobre la base de cifras a precios constantes de 1978 consumidos por el sector manufacturero.^bIncluye minería.^cMiles de millones de kWh^dIndices, 1976 = 100.

Cuadro 7

BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Vehículos automotores	780	860	896	865	967	-33.1	10.1	4.3	-0.1	18.5
Automóviles	406	475	576	538	759	-32.4	16.9	21.3	-6.8	40.5
Camionetas y vehículos utilitarios	285	328	278	272	134	-36.6	15.9	-15.1	2.2	-28.7
Camiones	76	47	36	49	65	-25.5	-38.2	-24.0	36.1	32.7
Omnibuses	13	10	6	7	8	-7.4	-26.2	-36.9	16.7	14.3
Vehículos a alcohol^a	132	238	592	561	642	-48.2	80.6	149.1	-5.1	18.7
Exportación de vehículos ^b	213	173	169	196	208	35.4	-18.5	-2.7	16.4	5.8

Fuente: Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos Automotores (ANFAVEA).

^aIncluidos en el total de vehículos.^bIncluye exportación de vehículos completamente desarmados.

desempleada durante la recesión. Con ello, la tasa de desocupación en los principales centros urbanos experimentó un descenso sustancial, ubicándose en el nivel más bajo (5.3%) en el transcurso de la década y 25% inferior al observado en 1984. Más aún, en el transcurso del año la tendencia de la tasa de desocupación fue claramente descendente, con lo que en el último trimestre ella bajó a 3.8%, la cifra más baja jamás registrada en el país. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 8
BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Siderurgia									
Arrabio	11 054	13 200	17 464	19 245	-15.0	0.3	19.4	32.3	10.2
Acero en lingotes	12 996	14 671	18 385	20 450	-13.7	-1.8	12.9	25.3	11.2
Productos laminados									
Planos	6 150	7 251	7 924	8 239	-19.0	5.3	16.9	9.3	4.0
No planos	4 668	4 581	5 725	6 264	-13.8	-9.9	-1.1	25.0	9.4
Acero de aleación	580	578	666	743	3.4	-1.4	-0.3	15.2	11.6
Metalurgia no ferrosa^b									
Aluminio	345	443	504	595	-6.6	17.7	28.4	13.8	18.1
Cobre	62	103	97	143	-28.6	37.4	66.6	-5.8	47.4
Estaño	9	13	19	25	-11.4	19.2	36.1	46.2	31.6
Níquel	5	11	13	13	-8.0	108.7	123.2	18.2	-
Plomo	48	49	72	82	-22.6	-26.7	1.6	46.9	13.9
Zinc	110	111	114	121	15.5	-0.9	0.5	2.7	6.1

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

^aCifras preliminares.

^bMetal primario y secundario.

Cuadro 9
BRASIL: CONSUMO FINAL DE ENERGIA COMERCIAL^a

	Millones de TEP ^b				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^c	1973	1985	1982	1983	1984	1985 ^c
Electricidad ^d	38.1	41.6	46.2	50.9	30.1	46.0	5.9	9.2	11.2	10.2
Carbón mineral y gas	6.2	7.4	8.8	9.3	3.6	8.4	21.1	20.1	19.2	6.4
Carbón vegetal	3.6	4.0	5.2	5.3	3.7	4.8	9.2	11.2	30.8	2.8
Aceite combustible	11.3	9.5	8.5	8.3	19.6	7.5	-12.1	-16.0	-9.6	-2.4
Aceite diesel	15.5	15.2	15.4	16.2	15.0	14.6	3.0	-2.1	1.7	5.0
Gasolina	7.9	6.7	6.0	5.7	19.6	5.2	-4.7	-14.5	-11.4	-3.8
Gas licuado	3.5	3.7	3.7	3.7	3.3	3.4	11.3	4.0	0.5	1.0
Otros derivados de petróleo ^e	5.2	5.8	6.1	6.0	4.6	5.4	10.9	11.5	3.8	-1.2
Alcohol carburante	2.6	3.6	4.3	5.3	0.4	4.8	49.3	39.3	19.6	23.7
Total	93.8	97.4	104.1	110.9	100.0	100.0	4.1	3.8	6.9	6.5
Derivados de petróleo	43.4	40.9	39.7	40.0	62.2	36.1	-1.4	-5.8	-2.9	-0.8
Alcohol y gasolina	10.4	10.3	10.2	11.0	20.1	9.9	4.5	-1.3	-0.7	7.7

Fuente: 1973-1984: Ministério de Minas e Energia, *Balanco Energético Nacional 1984 y 1985*; 1985: estimaciones de la CEPAL, sobre la base de cifras de ELETROBRAS, Ministerio de Industria y Comercio y Consejo Nacional de Petróleo.

^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 que operan con petróleo en el país.

^eIncluye queroseno, naftas y otros productos energéticos.

Cuadro 10

BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LOS PRINCIPALES CENTROS URBANOS

Principales ciudades	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1984				1985			
							I	II	III	IV	I	II	III	IV
Río de Janeiro	7.5	8.6	6.6	6.2	6.8	4.9	6.9	7.4	6.7	6.0	6.0	5.4	4.5	3.6
São Paulo	5.6	7.7	6.0	6.8	6.8	5.0	7.8	7.5	6.7	5.1	6.1	5.7	4.8	3.5
Belo Horizonte	7.6	9.0	7.0	7.8	8.3	5.7	8.9	9.1	8.0	7.1	7.5	6.2	5.2	4.1
Porto Alegre	4.6	5.8	5.2	6.7	6.9	5.4	7.6	7.9	6.9	5.3	5.8	6.2	5.6	3.9
Salvador	7.3	9.0	6.3	5.6	7.7	6.0	7.9	8.1	8.3	6.7	6.8	6.0	6.3	4.9
Recife	6.8	8.6	7.5	8.0	9.0	7.2	8.9	9.6	9.9	7.5	7.8	8.4	7.3	5.3
Promedio centros urbanos^o	6.3	7.9	6.3	6.7	7.1	5.3	7.7	7.9	7.1	5.8	6.3	5.9	5.1	3.8

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE), *Parquisa Mensal de Empleo*.
^oPonderado por la población económicamente activa de cada ciudad.

Cuadro 11

BRASIL: INDICE DE EMPLEO URBANO EN DICIEMBRE DE 1985

(Diciembre de 1984 = 100)

Regiones y áreas metropolitanas	Sector de actividad económica						
	Agropecuaria ^a	Industria ^b	Construcción	Comercio	Servicios	Total ^c	
Brasil		98.7	107.0	103.8	106.0	105.1	104.8
Norte		104.5	111.0	85.3	107.3	106.4	103.9
Nordeste		103.5	105.5	107.8	106.6	105.6	104.5
Sur-este		97.1	107.5	105.5	106.8	105.0	105.3
Sur		99.1	105.6	99.1	103.7	104.5	103.9
Centro-oeste		103.0	107.2	106.0	105.6	106.1	104.6
Áreas metropolitanas		97.4	107.1	102.9	106.2	105.0	104.7
Belem		99.0	101.1	96.2	107.2	106.0	103.0
Fortaleza		110.2	107.3	119.7	107.1	105.2	105.2
Recife		98.9	108.8	99.1	106.9	106.9	104.9
Salvador		105.7	101.1	97.4	105.2	105.1	102.5
Belo Horizonte		101.2	110.4	115.6	107.0	107.5	106.8
Río de Janeiro		80.6	104.8	98.0	104.3	103.0	102.7
São Paulo		101.4	108.5	105.6	107.6	105.7	106.1
Curitiba		95.6	110.3	103.3	105.8	104.0	105.5
Porto Alegre		96.2	102.4	84.1	105.1	104.3	102.4

Fuente: *Cadastro Geral de Empleados e Desempleados - Ley 4.923*, Ministerio del Trabajo.

^aIncluye otras actividades primarias.

^bIndustria de transformación.

^cEn el total se incluye también los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública y administración pública.

La mejoría de la situación ocupacional se reflejó asimismo en el empleo formal urbano, en el cual se crearon 2.1 millones de nuevas plazas, cifra bastante superior al aumento de la fuerza de trabajo (cerca de 1.7 millones). En la industria, el comercio y los servicios, el empleo se expandió a tasas superiores a 5%. (Véase el cuadro 11.) En la industria destacaron los incrementos observados en las ramas mecánica, caucho, tabaco, textil y material de transporte. Sin embargo, los indicadores de personal ocupado directamente en la producción industrial acusaron un crecimiento promedio de

apenas 1.3%. (Véase el cuadro 12.) Ello obedeció al ajuste realizado por este sector para aumentar la productividad de su mano de obra.⁴

El aumento de la ocupación fue además general en todo el país, si bien tendió a concentrarse en la región sudeste (que suministró el 66% de las nuevas ocupaciones). Entre las áreas metropolitanas del país, Belo Horizonte y São Paulo presentaron los crecimientos más significativos.

Cuadro 12

**BRASIL: PERSONAL OCUPADO EN LA PRODUCCION
EN EL SECTOR MANUFACTURERO**

(Base 1976 = 100)

Trimestre	1980	1981	1982	1983	1984	1985
I	108.4	108.7	95.1	90.2	85.2	86.2
II	110.7	104.4	96.3	89.1	86.0	86.5
III	111.0	98.7	95.2	86.6	85.6	86.4
IV	109.7	95.9	93.2	85.0	86.4	88.9
Promedio	110.0	101.9	94.9	87.7	85.9	87.0

Fuente: Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE), *Indicadores Conjunturais da Indústria*, diversos números.

Cuadro 13

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones de bienes								
Valor	4.6	22.2	32.1	15.6	-13.3	8.6	23.5	-5.2
Volumen	10.5	9.8	21.0	23.1	-6.7	16.8	18.1	1.4
Valor unitario	-5.3	11.3	9.2	-6.1	-7.1	-7.0	4.6	-6.5
Importaciones de bienes								
Valor	13.4	31.8	27.8	-3.8	-12.2	-20.4	-9.7	-5.5
Volumen	3.9	7.9	-4.3	-13.2	-11.5	-15.8	-2.3	-3.5
Valor unitario	9.2	22.1	33.6	10.8	-0.8	-5.5	-7.6	-2.0
Relación de precios del intercambio de bienes	-13.1	-8.7	-17.8	-15.3	-6.5	-1.7	12.6	-4.7
Indices (1980 = 100)								
Relación de precios del intercambio de bienes	133.2	121.6	100.0	84.7	79.2	77.8	87.6	83.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes	100.3	100.6	100.0	104.3	91.0	104.4	138.8	134.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	97.5	99.2	100.0	105.6	90.2	100.6	130.4	125.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.
^aCifras preliminares.

⁴Sin embargo, durante el segundo semestre, el personal ocupado en la producción industrial acusó un persistente incremento, con lo que su nivel a fines de año fue 3.4% superior al de diciembre de 1984.

3. El sector externo

a) *Tendencias generales*

Al igual que en el año anterior, en 1985 Brasil obtuvo un superávit suficiente para financiar la totalidad de los pagos de intereses de la deuda externa. El excedente del comercio de bienes y servicios fue, sin embargo, 5% inferior al generado en 1984. Esta merma se debió básicamente a la reducción del valor del comercio de bienes ocasionada por una merma de cerca de 5% tanto en las exportaciones como en las importaciones. La evolución de las transacciones de mercaderías contrastó así con la observada en 1984, año en que el valor de las exportaciones creció 23% en tanto que las importaciones disminuyeron casi 10%. (Véase el cuadro 13.)

La relativa estabilidad del superávit comercial permitió un grado de liquidez compatible con la satisfacción de los compromisos externos del país, pese a que durante 1985 Brasil no recibió nuevos recursos de los bancos privados internacionales ni del Fondo Monetario Internacional. Con los primeros siguió en vigencia el acuerdo suscrito en 1984, que contemplaba el mantenimiento de los depósitos interbancarios y las líneas de créditos comerciales y la renovación automática de las amortizaciones vencidas. Por otra parte, Brasil no obtuvo créditos adicionales del FMI, dado el incumplimiento de las metas establecidas a finales del año anterior y la renuencia del nuevo gobierno a convenir con ese organismo metas para 1985.

Pese a que las transacciones corrientes acusaron un déficit de 650 millones de dólares (invirtiéndose así el resultado obtenido el año anterior) y que la entrada neta de capitales fue la más baja desde 1970 y equivalió a apenas 12% del flujo recibido en 1984, el balance de pagos cerró en equilibrio y las reservas internacionales se mantuvieron por encima de los 11 mil millones de dólares. (Véase el cuadro 14.)

La política cambiaria sufrió importantes alteraciones durante el año debido a la puesta en vigencia de sucesivas reglas de indización. En el primer trimestre el cruceiro fue objeto de minidevaluaciones progresivas equivalentes a la variación mensual del índice general de precios de disponibilidad interna, calculado por la Fundación Getulio Vargas. A partir de mayo, las minidevaluaciones pasaron a ser diarias y prefijadas, sobre la base de la media geométrica de la variación mensual del índice general de precios durante los tres meses anteriores. En septiembre se volvió al esquema de la devaluación diaria del cruceiro asociada a la inflación mensual, aunque para efectos de la tasa de cambio el período considerado pasó a ser ahora el que mediaba entre el 15 de cada mes y el 15 del mes siguiente. Finalmente, en diciembre la tasa de cambio quedó indizada a la trayectoria del índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio.⁵

Como consecuencia de estas alteraciones, la tasa de cambio real frente al dólar sufrió bruscas variaciones, con un aumento de 10% entre el primero y el segundo trimestre, y una caída de alrededor de 5% entre el tercero y el cuarto. Pese a estas fluctuaciones, el promedio anual tanto del tipo de cambio real frente al dólar como del tipo de cambio efectivo fue ligeramente mayor en 1985 que en 1984. (Véanse los cuadros 15 y 16.)

También la política de promoción de exportaciones experimentó modificaciones en el transcurso del año. Así el "crédito premio" a las ventas de productos manufacturados fue abolido a partir de mayo. Después, el sistema de financiamiento sobre la corrección monetaria, se limitó a pagar un margen que inicialmente tenía un tope de 10% el cual, a partir de julio, fue elevado a 15%.

b) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones de bienes.* La caída de 5% en el valor de las exportaciones se originó básicamente en los menores precios de los productos agrícolas y en las medidas proteccionistas aplicadas por diversos países industrializados respecto de algunas manufacturas. En efecto, conforme a cálculos preliminares, el valor unitario parece haber disminuido 6.5%, en tanto que el cuántum de las exportaciones se habría incrementado casi 1.5%. (Véase nuevamente el cuadro 13.)

El valor de las exportaciones de los productos básicos mostró un descenso de 2.5%. Excluyendo la soya en grano, las exportaciones de todos los principales productos agrícolas disminuyeron como

⁵Esa alteración fue consecuencia de la decisión de utilizar el índice de precios al consumidor en su concepto amplio (IPCA) como indicador único para los reajustes en la economía. (Véase sección 4.)

Cuadro 14

BRASIL: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-12 848	-11 760	-16 314	-6 842	43	-650
Balance comercial	-5 935	-1 677	-2 795	4 079	11 367	10 740
Exportaciones de bienes y servicios	21 857	25 523	21 967	23 619	28 986	27 579
Bienes fob	20 132	23 275	20 172	21 906	27 050	25 639
Servicios reales ^b	1 726	2 248	1 791	1 712	1 936	1 940
Transporte y seguros	843	1 102	1 013	1 119	1 309	1 370
Viajes	125	242	66	40	66	60
Importaciones de bienes y servicios	27 792	27 200	24 762	19 540	17 619	16 839
Bienes fob	22 955	22 091	19 395	15 434	13 936	13 189
Servicios reales ^b	4 838	5 109	5 365	4 106	3 683	3 650
Transporte y seguros	2 758	2 786	2 460	2 025	2 071	2 000
Viajes	367	407	913	431	218	450
Servicios de factores	-7 041	-10 274	-13 509	-11 025	-11 484	-11 540
Utilidades	-720	-1 112	-2 141	-1 453	-1 270	-1 140
Intereses recibidos	1 146	1 144	1 198	707	1 252	1 300
Intereses pagados	-7 456	-10 306	-12 550	-10 267	-11 463	-11 700
Otros	-9	-1	-14	-13	-2	-
Transferencias unilaterales privadas	128	189	-11	106	161	150
Balance en cuenta de capital	9 379	12 381	11 119	4 943	5 367	664
Transferencias unilaterales oficiales	42	10	2	2	10	-
Capital de largo plazo	7 104	11 659	8 011	1 850	6 381	3 048
Inversión directa (neta)	1 544	2 313	2 534	1 372	1 555	800
Inversión de cartera (neta)	354	-2	-1	-286	-272	-
Otro capital de largo plazo	5 206	9 348	5 478	764	5 097	7 248
Sector oficial ^c	-14	60	1 744	3 132	7 921	...
Préstamos recibidos	1 841	1 650	3 368	4 679	9 305	...
Amortizaciones	-1 366	-1 319	-1 286	-1 650	-1 532	...
Bancos comerciales ^c	2 105	4 054	1 681	-1 520	-1 412	...
Préstamos recibidos	4 005	6 409	4 239	1 136	1 230	...
Amortizaciones	-1 917	-2 361	-2 559	-2 656	-2 639	...
Otros sectores ^c	3 115	5 234	2 053	-848	-1 411	...
Préstamos recibidos	6 085	9 633	6 675	2 527	2 076	...
Amortizaciones	-3 394	-3 761	-4 264	-3 358	-4 149	...
Capital de corto plazo (neto)	2 572	1 132	3 476	3 682	-1 430	-1 648
Sector oficial	-31	-6	3 879	4 756	1 471	...
Bancos comerciales	608	1 039	-136	-710	982	...
Otros sectores	1 996	99	-267	-364	-3 883	...
Errores y omisiones netos	-343	-418	-369	-592	406	-736
Balance global^d	-3 469	621	-5 195	-1 899	5 410	14
Variación total de reservas (- significa aumento)	3 322	-747	4 157	1 214	-6 105	...
Oro monetario	-103	-130	824	-156	-336	...
Derechos especiales de giro	-1	-68	452	-	-1	...
Posición de reserva en el FMI	-103	80	-23	287	-	...
Activos en divisas	3 301	-844	2 245	-714	-7 173	...
Otros activos	228	215	109	-297	-144	...
Uso de crédito del FMI	-	-	550	2 094	1 549	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: 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 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 (2)×(4)/(3)
	Cruceiros por dólar (1)	Indice (2)	Brasil ^a (3)	Estados Unidos (4)	
					(5)
1980	52.71	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	93.13	176.7	209.3	110.6	93.4
1982	179.51	340.6	422.8	113.7	91.6
1983	577.04	1 094.7	1 029.6	114.9	122.2
1984	1 848.03	3 506.0	3 334.5	117.4	123.4
1985	6 200.63	11 763.7	10 919.4	117.9	127.0
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	114.9
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	5 183.6	5 067.2	117.7	120.3
1985					
I	3 762.8	7 138.7	7 064.0	117.4	118.6
II	5 232.1	9 926.2	8 949.9	118.2	131.1
III	6 797.7	12 896.4	11 494.9	117.8	132.2
IV	9 009.9	17 093.3	16 168.8	118.2	125.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*, febrero de 1986 y Fundación Getúlio Vargas, *Conjuntura*, febrero de 1986.

^aCorresponde al índice de precios al por mayor, concepto de oferta global, industrias de transformación.

consecuencia del agudo deterioro de sus precios anuales medios.⁶ Sin embargo, debido a las buenas cosechas obtenidas en la temporada 1984/1985, la oferta exportable se incrementó, compensando así la caída de los precios.⁷ Las exportaciones de minerales no acusaron, en cambio, mayores fluctuaciones, debido a que para este tipo de productos Brasil ha negociado contratos de largo plazo. (Véase el cuadro 17.)

A su vez, la disminución del valor de las exportaciones de manufacturas se debió no sólo a la caída de sus precios, sino también, a las crecientes prácticas proteccionistas impuestas por los países industrializados y a la recuperación del mercado interno.⁸

Las prácticas proteccionistas afectaron en especial a las ventas de productos siderúrgicos, de textiles y de calzado. Recién en agosto, el país logró concluir las negociaciones con el Gobierno de los Estados Unidos para el establecimiento de sus cuotas de exportación de productos textiles. Durante la mayor parte del año las ventas de calzado en el mercado norteamericano estuvieron amenazadas, a causa de la recomendación de la Comisión de Comercio Internacional (ITC) en el sentido de establecer cuotas por cinco años, la cual fue en definitiva desechada por el Presidente Reagan. Por otra parte, durante el año, Estados Unidos y la Comunidad Económica Europea fijaron cuotas para las exportaciones de laminados de acero brasileño.

⁶Las disminuciones en los precios medios con respecto al año anterior fueron de 7% en el café, de 24% en el azúcar sin refinar, de 10% en el cacao, de 25% en la soya en grano y de 29% para la torta de soya.

⁷Los incrementos de la oferta exportable alcanzaron a 60% en el cacao; a 123% en la soya en grano y a 13% en la torta de soya.

⁸El jugo de naranja, cuyas exportaciones cayeron 47%, constituye un caso aparte porque su drástico descenso fue resultado principalmente de una caída de la demanda externa.

La recuperación del mercado interno limitó, por otra parte, las exportaciones de productos químicos, de papel y celulosa y de madera. Tales restricciones obedecieron en lo fundamental al agotamiento de la capacidad productiva del país en estos rubros y a la falta de existencias importantes, dado el alto costo financiero que entrañaba mantenerlas.

El excelente desempeño de las actividades productoras de material de transporte se reflejó en el notable incremento de sus exportaciones: 19% en el caso de los automóviles; 48% en los vehículos de carga; y 113% en los aviones. También el vigoroso crecimiento (16%) de las exportaciones de motores para automóviles estimuló las ventas de máquinas y aparatos mecánicos al exterior.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor de las importaciones volvió a bajar (-5.5%) como viene ocurriendo de manera sistemática desde 1981, pero a diferencia de años anteriores el fenómeno no fue generalizado en términos ni del valor ni de las cantidades físicas. Así, mientras las importaciones de bienes de capital y de bienes de consumo, subieron 15% y 13%, respectivamente, el valor de las importaciones de combustibles y lubricantes disminuyó casi 20%, gracias a la caída tanto en el cuántum (-17%) como en los precios de las importaciones de petróleo. Con ello la participación de éstas en el total de las compras externas, que en 1983 había alcanzado un máximo histórico de casi 56%, disminuyó en 1985 a 41%. (Véase el cuadro 18.)

El incremento de las importaciones de bienes de capital reflejó el repunte de la inversión industrial, sobre todo en el segundo semestre. Destacaron las adquisiciones de maquinaria para las industrias textil y electrónica (lógica digital y control numérico). Por otro lado, la mayor liquidez externa del país permitió la modernización de sus líneas aéreas, mediante la compra de nuevos aviones.

Cuadro 16
BRASIL: EVOLUCION DE LOS INDICES DE TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO^a
(Base 1980 = 100)

Promedios anuales y trimestrales	Exportaciones	Importaciones	
		(1)	(2) ^b
1980	100.0	100.0	100.0
1981	83.1	88.8	86.5
1982	80.1	85.9	83.7
1983	95.0	99.8	100.8
1984	88.9	92.6	93.8
1985	89.7	93.7	95.2
1983			
I	92.8	98.0	97.3
II	101.5	105.8	107.3
III	94.4	99.3	100.8
IV	91.3	96.1	97.7
1984			
I	91.0	94.8	96.2
II	91.5	94.1	95.5
III	88.4	92.2	93.3
IV	84.5	89.2	90.1
1985			
I	82.5	88.1	88.9
II	92.2	97.2	98.7
III	93.0	96.6	98.3
IV	91.2	92.8	95.0

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 cruzeiro con respecto a las monedas de los principales países con que Brasil 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 corresponde 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 CEPAL, *Estudio Económico de América Latina, 1981*. ^bExcluye los siguientes países exportadores de petróleo: Arabia Saudita, Iraq y Kuwait.

Cuadro 17

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	20 175	21 899	27 005	25 639	100.0	100.0	-13.4	8.5	23.3	-5.1
Productos básicos	8 238	8 535	8 755	8 533	42.2	33.3	-7.6	3.6	2.6	-2.5
Café en grano	1 858	2 096	2 564	2 338	12.3	9.1	22.5	12.8	22.3	-8.8
Mineral de hierro ^b	1 847	1 438	1 445	1 412	7.8	5.5	5.7	-22.7	1.2	-2.3
Harina y torta de soya	1 619	1 793	1 460	1 177	7.2	4.6	-24.2	10.7	-18.6	-19.4
Soya en grano	123	309	454	764	2.0	3.0	-69.6	151.2	46.9	68.3
Azúcar sin refinar	259	323	326	166	3.1	0.6	-55.3	24.7	0.9	-49.1
Otros	2 532	2 586	2 506	2 676	9.8	10.4	-0.2	2.1	-3.1	-6.8
Productos industrializados	11 685	13 057	17 955	16 822	56.5	65.6	-16.5	11.7	37.5	-6.3
Semimanufacturados	1 433	1 782	2 824	2 760	11.6	10.8	-32.3	24.4	58.5	-2.3
Manufacturados	10 253	11 275	15 131	14 062	44.8	54.8	-13.7	10.0	34.2	-7.1
Café industrializado	256	252	292	269	1.4	1.0	4.9	-1.6	15.9	-7.9
Jugo de naranja	575	608	1 415	753	1.7	2.9	-12.7	5.7	132.7	-46.8
Calzado	524	713	1 072	964	2.0	3.8	-10.6	36.1	50.4	-10.1
Material de transporte	1 719	1 452	1 354	1 688	7.5	6.6	-17.4	-15.5	-6.7	24.7
Máquinas, calderas y aparatos mecánicos	1 198	1 106	1 396	1 574	6.9	6.1	-22.7	-7.7	26.2	12.8
Máquinas y aparatos eléctricos	406	448	591	580	2.3	2.3	-27.6	10.3	31.9	-1.9
Productos siderúrgicos manufacturados	795	1 249	1 548	1 362	3.1	5.3	-0.7	57.1	23.9	-12.0
Otros	4 780	5 447	7 463	6 872	19.9	26.8	-11.5	14.0	37.0	-7.9
Otros productos^c	251	307	295	284	1.3	1.1	-32.7	22.3	-3.9	-3.7

Fuente: Banco do Brasil, Carteira de Comércio Exterior (CACEX) y Banco Central do Brasil.

^aCifras preliminares.^bExcluido itabirite.^cIncluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportación y transacciones especiales.

iii) *La orientación del comercio exterior.* El aumento de las importaciones de bienes de capital y las trabas impuestas al ingreso de algunas manufacturas brasileñas al mercado estadounidense provocaron sustanciales alteraciones en los destinos del comercio exterior del país. Las exportaciones a dicho mercado disminuyeron 12% mientras que las importaciones aumentaron 14%, configurándose una situación muy distinta a la observada en 1984, en que las ventas brasileñas a Estados Unidos habían aumentado espectacularmente (52%) y las compras disminuyeron 5%. Así, si bien en 1985 Estados Unidos siguió siendo el principal socio comercial de Brasil, el superávit obtenido en el intercambio con dicho país se redujo en más de 1 000 millones de dólares. El superávit con las demás naciones industrializadas experimentó asimismo una leve merma, del orden de 3%. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

Esta fue compensada parcialmente por una reducción de 800 millones de dólares en el déficit con los países de la OPEP (excluidos Venezuela y Ecuador). A este resultado contribuyó no sólo la baja de los precios y de la cantidad de petróleo importado, sino también el aumento de las exportaciones brasileñas a Irak (81%) y Nigeria (29%).

El comercio con América Latina siguió declinando. Las importaciones desde los países de la ALADI cayeron 25% y las exportaciones a ellos se redujeron 21%. La República Popular de China, en cambio, se erigió en socio comercial de importancia; las exportaciones hacia ese destino aumentaron 80%, llegando así a 820 millones de dólares, mientras que las importaciones bordearon los 420 millones de dólares.

En síntesis, en 1985 la respuesta de la economía ante el desafío de generar un cuantioso superávit comercial siguió siendo extraordinaria. La mantención de la capacidad de exportación y la baja del coeficiente de importación constituyeron logros notables. El país logró generar excedentes en sus operaciones comerciales con prácticamente todas las regiones del mundo, exceptuados los países exportadores de petróleo, con los cuales, sin embargo, ha reducido sustancialmente su déficit.

c) *El balance de pagos*

Aunque no obtuvo recursos externos adicionales y las transacciones corrientes del país acusaron un déficit de 650 millones de dólares, Brasil no encaró durante el año mayores dificultades para cumplir sus compromisos con el exterior. El balance de pagos cerró con un pequeño superávit, ascendente a 14 millones de dólares, que hizo posible que las reservas se mantuvieran por encima de los 11 500 millones de dólares, nivel equivalente a más de 10 meses de importaciones de bienes. (Véanse los cuadros 14 y 21.)

La cuenta de capital presentó una entrada del orden de los 660 millones de dólares, la menor desde 1970. Los recursos externos provinieron sólo de fuentes oficiales y de inversiones directas, cuyo monto resultó casi 50% inferior al registrado en 1984.

Esta merma en la disponibilidad de recursos fue consecuencia de que durante el año no llegara a concretarse un nuevo acuerdo sobre la deuda externa con los bancos acreedores internacionales y de que el país no tuvo acceso a los giros del Fondo Monetario Internacional estipulados en el acuerdo ampliado para el período 1983/1986.

Sin embargo, los bancos acreedores internacionales y los órganos oficiales renovaron en febrero, mayo y agosto las líneas de créditos comerciales, los depósitos interbancarios (por un valor de 16 000 millones de dólares) y el mecanismo de refinanciamiento de las amortizaciones.⁹

En los primeros meses del año, el gobierno que estaba próximo a cesar en sus funciones, propuso a los bancos un acuerdo plurianual para el período 1985/1991, el que consultaba una renovación de las amortizaciones, la rebaja del margen de intermediación, el uso de la tasa LIBOR como tasa de referencia y la ausencia de compromisos por parte de los bancos internacionales en materia de canalización de recursos nuevos hacia Brasil. El país, a su turno, aceptaría el pago integral de los intereses de la deuda externa y la supervisión de su economía por parte del FMI hasta el año 2000. Sin embargo, esta fórmula no llegó a prosperar, dado que el nuevo gobierno se rehusó a llevar a cabo un programa de ajuste compatible con los criterios que postula el FMI.

En mayo se reiniciaron las negociaciones. La propuesta brasileña planteaba ahora el desahucio del acuerdo de financiamiento ampliado, reemplazándolo por un acuerdo de crédito contingente

Cuadro 18

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	19 395	15 429	13 916	13 150	100.0	100.0	-12.2	-20.4	-9.8	-5.5
Bienes de consumo	999	796	700	793	5.7	6.0	1.2	-20.3	-12.1	13.3
Bienes intermedios	15 124	12 128	11 065	9 880	75.2	75.1	-11.5	-19.8	-8.8	-10.7
Combustibles y lubricantes	10 457	8 607	6 735	5 418	44.4	41.2	-7.8	-17.7	-21.7	-19.6
Otros	4 667	3 521	4 330	4 462	30.8	33.9	-18.7	-24.6	23.0	3.0
Bienes de capital	3 272	2 505	2 151	2 477	19.1	18.8	-18.7	-23.4	-14.1	15.2

Fuente: Banco Central do Brasil.

^aCifras preliminares.

⁹Este refinanciamiento alcanzó 9 mil millones de dólares, correspondiendo la novena parte a créditos del Club de París.

Cuadro 19

BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE DESTINO

	Millones de dólares fob				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1982	1983	1984	1985
Total	20 175	21 899	27 005	25 639	100.0	100.0	-13.4	8.5	23.3	-5.1
Países industrializados con economías de mercado	12 316	14 100	17 591	16 404	60.1	64.0	-4.8	14.5	24.8	-6.7
Estados Unidos, Canadá, CEE y Japón	11 002	12 495	15 790	14 760	51.9	57.6	-4.8	13.6	26.4	-6.5
Estados Unidos ^a	4 034	5 064	7 710	6 801	17.4	26.5	-1.9	25.5	52.2	-11.8
Canadá	231	312	408	414	1.2	1.6	-20.3	34.9	30.8	1.6
CEE ^b	5 443	5 688	6 157	6 152	27.2	24.0	-8.3	4.5	8.2	-0.1
Japón	1 294	1 431	1 515	1 394	6.1	5.4	6.1	10.6	5.9	-8.0
Otros ^c	1 313	1 604	1 801	1 644	8.2	6.4	-5.4	22.1	12.3	-8.7
Europa oriental	1 191	1 442	1 359	992	6.5	3.9	-29.9	21.0	-5.7	-27.0
Países en desarrollo^d	6 417	6 084	7 772	7 354	32.2	28.7	-22.6	-5.2	27.8	-5.4
OPEP ^e	1 346	1 637	1 983	2 176	6.1	8.5	-31.4	21.7	21.1	9.7
Otros	5 072	4 446	5 790	5 178	26.0	20.2	-19.9	-12.3	30.2	-10.6
ALADI ^f	2 862	2 055	2 829	2 234	17.2	8.7	-32.0	-28.2	37.7	-21.0
Argentina	666	657	853	548	5.4	2.1	-24.3	-1.4	29.8	-35.8
Chile	289	192	281	239	2.2	0.9	-54.9	-33.7	46.5	-15.0
México	324	173	285	220	2.3	0.9	-49.6	-46.6	64.5	-22.8
Paraguay	324	234	333	299	2.0	1.2	-27.8	-28.0	42.4	-10.2
Uruguay	138	104	136	140	1.5	0.5	-63.1	-24.4	30.3	3.3
Grupo Andino	1 120	694	942	788	3.6	3.1	-8.4	-38.0	35.7	-16.3
Resto de los países en desarrollo	2 210	2 392	2 961	2 944	8.9	11.5	4.0	8.2	23.8	-0.5
Provisiones a barcos y aviones; exportaciones no declaradas	251	275	283	889	1.3	3.5	-29.5	9.5	3.1	213.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de Brasil, Carteira de Comércio Exterior (CACEX).

^aIncluido Puerto Rico. ^bComunidad Económica Europea, diez países. ^cÁfrica del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia, Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelandia, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Yugoslavia. ^dIncluidos países socialistas de Asia. ^eOrganización de países exportadores de petróleo, excluidos Venezuela y Ecuador. ^fAsociación Latinoamericana de Integración.

(*stand-by*), cuyo monto ascendía a unos 1 200 millones de dólares. Sin embargo, tampoco en esta oportunidad se llegó a acuerdo en materia de las metas para la economía, en especial para el sector público.

En septiembre, el gobierno, que había designado un nuevo equipo económico, inició conversaciones con los bancos acreedores, tendientes a lograr un acuerdo directo, que hiciera innecesaria la firma de un convenio previo con el Fondo. Los buenos resultados que el país pudo exhibir en su balance comercial y la puesta en marcha de importantes reformas en el área pública permitieron el acuerdo entre las partes, el que fue suscrito formalmente a principios de 1986.

d) *Endeudamiento externo*

En 1985 la deuda externa total presentó una leve disminución absoluta (-117 millones de dólares) por primera vez en dos décadas. La deuda de mediano y largo plazo creció en 1 000 millones

en tanto que la de corto plazo se redujo por tercer año consecutivo, alcanzando un monto de 7 500 millones de dólares, equivalente a menos de 60% de la registrada apenas tres años antes. (Véase el cuadro 22.)

Pese a ello, los indicadores de endeudamiento acusaron un ligero deterioro, debido a la caída del valor de las exportaciones de bienes y servicios. Así, la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones totales, que entre 1982 y 1984 había disminuido de 95% a 69%, subió a casi 78% mientras que el coeficiente servicio de la deuda/desembolsos se elevó de 120% en 1984 a casi 180% en 1985 y la relación deuda/exportaciones alcanzó una proporción de 334%, inferior únicamente a la registrada en 1983. (Véase el cuadro 23.)

Al mismo tiempo, prosiguió el proceso de traspaso de la responsabilidad sobre la deuda externa desde el sector privado al Estado. Así, la significación de la deuda externa pública sobre la total subió a 80%, que se compara con el 69% que representaba en 1981. (Véase el cuadro 24.) La renegociación de la deuda y la obtención de nuevos préstamos en el FMI incrementaron en 150% la deuda externa del gobierno federal entre 1981 y 1985. Otro importante mecanismo para llevar a cabo este traspaso fueron los depósitos en moneda extranjera del sector privado registrados en el Banco Central.

Cuadro 20

BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES POR GRUPOS DE PAISES DE ORIGEN

	Millones de dólares fob				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1982	1983	1984	1985
Total	19 395	15 429	13 916	13 168	100.0	100.0	-12.2	-20.4	-9.8	-5.4
Países industrializados con economías de mercado	7 507	5 934	5 552	5 908	46.3	44.9	-18.0	-21.0	-6.4	6.4
Estados Unidos, Canadá, CEE y Japón	6 635	5 326	5 086	5 434	41.4	41.3	-19.6	-19.7	-4.5	6.8
Estados Unidos ^a	2 861	2 409	2 297	2 616	17.9	19.9	-18.3	-15.8	-4.7	13.9
Canadá	453	493	510	398	3.5	3.0	-15.2	9.0	3.3	-21.9
CEE ^b	2 441	1 863	1 726	1 870	15.3	14.2	-18.0	-23.7	-7.3	8.3
Japón	881	561	553	550	4.6	4.2	-29.0	-36.3	-1.3	-0.6
Otros ^c	872	608	466	474	4.9	3.6	-3.3	-30.3	-23.4	1.8
Europa oriental	463	503	421	334	1.1	2.5	91.6	8.5	-16.4	-20.6
Países en desarrollo^d	11 424	8 992	7 944	7 261	52.6	55.1	-10.0	-21.3	-11.7	-8.6
OPEP ^e	7 468	5 751	5 005	4 389	36.7	33.3	-13.1	-23.0	-13.0	-12.3
Otros	3 956	3 975	2 939	2 871	15.9	21.8	-3.3	0.5	-26.1	-2.3
ALADI ^f	3 287	2 204	2 141	1 614	11.7	12.3	5.1	-32.9	-2.9	-24.6
Argentina	550	358	511	469	3.3	3.6	-6.2	-34.9	42.7	-8.3
México	789	709	630	387	1.9	2.9	0.7	-10.2	-11.1	-38.6
Venezuela	970	663	542	258	2.5	2.0	0.2	-31.6	-18.3	-52.4
Otros	977	474	458	500	4.1	3.8	10.4	-51.5	-3.4	9.2
Resto de los países en desarrollo	669	1 038	798	1 258	4.1	9.6	-29.0	55.1	-23.1	57.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco do Brasil, Carreira de Comércio Exterior (CACEX).

^aIncluido Puerto Rico.

^bComunidad Económica Europea, diez países.

^cÁfrica del Sur, Australia, Austria, España, Finlandia,

Islandia, Malta, Noruega, Nueva Zelandia, Portugal, Suecia, Suiza, Turquía y Yugoslavia.

^dIncluidos países socialistas de

Asia.

^eOrganización de países exportadores de petróleo; excluye Venezuela y Ecuador.

^fAsociación Latinoamericana de

Integración.

Cuadro 21

BRASIL: RESERVAS INTERNACIONALES

(Saldo en millones de dólares a fines de cada año)

	1982	1983	1984	1985 ^a	Variación absoluta		
					1983	1984	1985 ^a
I. Liquidez internacional^b	3 994	4 563	11 995	11 608	569	7 432	-387
Reservas, excluido oro ^c	3 928	4 355	11 503	10 863	427	7 153	-645
Derechos especiales giro	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	287	-	-	-	-287	-	-
Divisas	3 641	4 355	11 508	10 863	714	7 153	-645
Oro, valuación nacional	65	207	488	745	142	281	257
II. Reservas netas de la autoridad monetaria^d							
A. Activos	3 250	3 757	11 033	10 631	507	7 276	-402
B. Pasivos	6 134	7 053	6 791	5 917	919	-262	-874
De corto plazo	5 590	4 408	2 606	1 309	-1 182	-1 803	-1 297
Uso de crédito FMI ^e	544	2 645	4 185	4 608	2 101	1 541	423
C. Reservas netas (A-B)	-2 884	-3 296	4 242	4 714	-412	7 538	472
D. Contrapartidas ajustes	-	-	-	458	-	504	458
E. Reservas netas ajustadas (C-D) ^f	-2 884	-3 296	4 242	4 256	-412	7 034	14

Fuente: Banco Central do Brasil, *Brasil, Programa Económico. Ajustamento Interno e Externo*, vol. 10, febrero de 1986.^aCifras preliminares.^bDatos publicados por el Banco Central do Brasil.^cDatos publicados por el FMI.^dMétodo de

cálculo empleado para calcular el desempeño del balance de pagos en el marco de la meta correspondiente, acordada con el FMI.

^eObligaciones de recompra.^fResultado del balance de pagos según la metodología acordada con el FMI.

4. Precios y remuneraciones

a) Los precios

En 1985 la inflación aumentó por cuarto año consecutivo, bordeando el 240%, en términos de la variación experimentada a diciembre por el índice general de precios de disponibilidad interna, IGP/DI. (Véase el cuadro 25.)¹⁰

La ausencia de alteraciones bruscas de la oferta agrícola y de las importaciones en los diez primeros meses del año facilitó el control de las presiones aceleradoras de la inflación. Sin embargo, esta situación se alteró a partir de noviembre, cuando los precios de los productos agrícolas se vieron afectados por la sequía que asoló la región Centro-Sur.

Durante el año se aplicaron diversas políticas antiinflacionarias. Si bien ellas influyeron en el ritmo de la subida de los precios, no lograron evitar el componente inercial de la inflación, derivado del generalizado proceso de indización de la economía.

Durante el primer trimestre siguió aplicándose la política de liberación y actualización de los precios de tarifas públicas iniciada en la segunda mitad de 1984.¹¹ Esta política redundó en una inflación media mensual de 12% para el trimestre (medida por IGP/DI), lo que indicaba una aceleración del proceso inflacionario a un nivel cercano al 300% para el año. (Véase el gráfico 2.)

A partir de marzo el nuevo gobierno puso en aplicación una política antiinflacionaria basada en un riguroso control de los precios. Se estableció el congelamiento de las tarifas públicas y de los precios

¹⁰A fines de año se adoptó un nuevo índice oficial para el cálculo de la inflación. Se trata del denominado "Índice Nacional de Precios al Consumidor en su Concepto Amplio" (IPCA), de la Fundación Instituto Brasileño de Geografía y Estadística. La principal diferencia con el utilizado anteriormente es que sus ponderaciones incluyen los gastos de familias cuyos ingresos son inferiores a 30 salarios mínimos. El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en cambio, cubre los gastos de familias cuyos ingresos equivalen a un máximo de 5 salarios mínimos.

¹¹Por ejemplo, se aceleró la abolición del subsidio al trigo, con lo que el precio del cereal subió más de 180% entre noviembre de 1984 y marzo de 1985.

Cuadro 22

BRASIL: DEUDA EXTERNA*(Millones de dólares a fines de cada año)*

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	...	...	71 878	83 205	91 362	99 765	99 648
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)							
Total	49 904	53 848	61 411	70 198	81 319	91 091	92 112
Préstamos compensatorios	19	-	-	544	2 645	3 967	..
Gobierno de los Estados Unidos	19	-	-	-	-	-	..
Fondo Monetario Internacional	-	-	-	544	2 645	3 967	..
Otros	-	-	-	-	-	-	..
Bonos	2 966	3 236	2 896	2 610	2 226	1 737	..
Organismos internacionales	3 211	3 485	3 583	3 847	4 326	5 714	..
Banco Mundial	2 181	2 246	2 264	2 341	2 588	3 905	..
Banco Interamericano de Desarrollo	873	1 047	1 071	1 203	1 367	1 397	..
Corporación Financiera Internacional	157	192	248	301	303	285	..
Organismos bilaterales oficiales	3 219	3 485	3 894	4 160	4 855	6 603	..
Agencia de Desarrollo Internacional (USAID)	1 077	1 050	1 019	989	967	895	..
Préstamos para programas	531	512	490	470	449	429	..
Préstamos para proyectos	546	538	529	519	518	466	..
Trigo ^b	300	514	568	889	1 212	1 375	..
Eximbank de los Estados Unidos	929	931	955	934	981	789	..
Eximbank del Japón	399	489	508	477	502	384	..
Kreditanstalt für Wiederaufbau (RFA)	511	498	624	613	722	644	..
Otros ^c	3	3	220	258	471	2 516	..
Créditos de los proveedores	5 673	5 651	5 894	5 983	7 513	6 492	..
Créditos financieros	34 625	37 820	44 984	52 918	59 626	66 467	..
Resolución N° 63	7 724	9 924	13 456	16 146	15 115	13 630	..
Ley N° 4131	26 883	27 887	31 520	36 763	44 511	52 830	..
Otros créditos	191	171	160	136	128	111	..
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)							
Total	...	...	10 467	13 007	10 313	8 674	7 536
Operaciones tradicionales	...	...	...	9 292	7 973	8 374	7 536
Líneas de créditos comerciales	...	...	...	5 034	4 377	3 779	3 537
Bancos comerciales brasileños	...	...	...	4 306	7 596	4 595	3 999
Activos	...	...	...	2 099	1 924	2 274	2 274
Pasivos	...	...	...	6 405	5 520	6 869	6 273
Operaciones especiales	...	...	...	3 715	2 340	300	-
Préstamos puente	...	...	...	3 715	-	-	-
Atrasos en el pago de la deuda	...	...	...	-	2 340	-	-
Club de París y otras operaciones	...	...	...	-	-	300	-

Fuente: Banco Central do Brasil, *Brasil. Programa Económico. Ajustamento Interno e Externo*, vol. 10, febrero de 1986.^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 23

BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares							
Servicio de la deuda registrada	11 788	14 145	17 802	20 765	20 066	20 123	21 418
Amortizaciones	6 527	6 689	7 496	8 215	10 403	8 888	9 718
Intereses	5 261	7 456	10 306	12 550	10 263	11 235	11 700
Desembolsos	11 907	11 419	17 424	14 207	14 518	16 799	11 966
Porcentajes							
Deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	298.7	246.4	240.6	319.6	344.4	324.1	334.0
Servicio de la deuda externa registrada/exportaciones de bienes y servicios	70.6	64.7	69.8	94.5	87.5	69.4	77.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	24.6	28.9	35.9	51.7	40.4	34.8	37.7
Servicio de la deuda registrada/desembolsos	99.0	123.8	102.2	146.2	142.4	119.8	179.0

Fuente: CEPAL con datos del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central do Brasil.
^aCifras preliminares.

Cuadro 24

BRASIL: DEUDA EXTERNA PUBLICA^a

(Millones de dólares)

Concepto	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Total	49 601	53 894	69 139	79 386	79 563
Deuda registrada	40 575	45 502	58 975	70 569	72 018
Gobierno federal	5 454	5 510	9 015	13 468	13 611
Estados y municipios	2 680	3 058	3 213	3 787	3 961
Autarquías, empresas públicas y sociedades de economía mixta	32 441	36 934	46 747	53 314	54 446
Deuda no registrada ^c	5 394	4 475	3 869	3 473	3 000
Depósitos registrados del sector privado en moneda extranjera	3 632	3 917	6 295	5 344	4 545

Fuente: Banco Central do Brasil, *Brasil, Programa Económico. Ajustamiento Interno e Externo*, vol. 10, febrero de 1986.

^aExcluye los bancos estatales.

^bCifras preliminares.

^cLineas de crédito comercial.

administrados por el sector público —en especial de los combustibles y de los vehículos automotores— mientras que los precios de los demás productos industrializados quedaron bajo el control del Consejo Interministerial de Precios. Esta política prevaleció hasta julio y permitió reducir el incremento mensual medio de los precios industriales de 13% en el primer trimestre a 6% en el segundo. Este período coincidió con la cosecha de los principales cultivos agrícolas, cuyos precios subieron en torno a 9% al mes, con lo que la inflación mensual entre abril y julio se redujo a un promedio de 8%.

La posibilidad de mantener el congelamiento de los precios públicos y el rígido control sobre los de los bienes manufacturados se vio comprometida por la inconsistencia de esos mecanismos con la indización generalizada y con la política de tasas internas de interés. El mecanismo de corrección monetaria de los títulos públicos, indicador base para la indización de los contratos, fue alterado en

abril. Hasta entonces la corrección mensual se basaba en la variación del índice general de precios (IGP/DI). A partir de mayo la corrección mensual pasó a ser prefijada en términos de la media geométrica de la variación mensual del índice en los tres meses anteriores.

Como la inflación mensual sufrió una brusca merma a partir del congelamiento de los precios públicos y del control sobre los precios industriales, la corrección mensual calculada por la nueva regla para abril-julio quedó sustancialmente por encima (12%) del incremento en el nivel general de precios. Esta regla de indización elevó drásticamente los costos financieros, cuya tasa de interés real era presionada al alza por la masiva colocación de títulos públicos, como expresión del intento del gobierno de controlar la expansión monetaria.

Cuadro 25

BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice general de precios ^a						
Oferta global	108.5	92.8	99.2	212.9	225.6	241.4
Disponibilidad interna	110.2	95.2	99.7	211.0	223.8	235.1
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	118.7	90.5	96.8	238.4	233.2	234.6
Productos agrícolas	138.2	70.7	89.0	335.8	230.5	267.7
Productos industriales	110.3	99.7	99.8	200.5	233.2	221.1
Disponibilidad interna	121.3	94.3	97.7	234.0	230.3	225.7
Materias primas	110.7	86.1	81.5	214.4	230.6	198.6
Productos alimenticios	130.8	85.9	98.9	299.5	223.6	238.1
Indice de precios al consumidor, Río de Janeiro						
Alimentación	86.3	100.6	101.8	177.9	208.7	248.5
Alimentación	90.9	96.0	99.9	256.9	224.5	265.9
Costo de la construcción, Río de Janeiro ^b	113.0	86.1	108.0	148.9	213.4	283.6
Indice nacional de precios al consumidor ^c						
INPC restringido	95.3	91.2	97.9	172.9	203.3	228.4
IPCA amplio	94.6	92.7	103.3	164.4	208.9	233.7
Variación media anual						
Indice general de precios						
Oferta global	98.4	106.8	94.2	156.3	222.5	229.4
Disponibilidad interna	100.2	109.9	95.4	154.5	220.6	225.5
Indice de precios al por mayor						
Oferta global	106.5	108.2	92.0	168.3	236.2	228.9
Disponibilidad interna	109.2	113.1	94.0	164.9	232.9	223.4
Indice de precios al consumidor, Río de Janeiro	82.8	105.6	98.0	142.0	196.7	227.0
Costo de la construcción, Río de Janeiro	96.9	101.0	98.2	119.6	195.1	241.3
Indice nacional de precios al consumidor						
INPC restringido	...	99.8	96.8	134.8	191.1	218.2
IPCA amplio	94.6	98.6	100.4	133.2	188.8	223.5

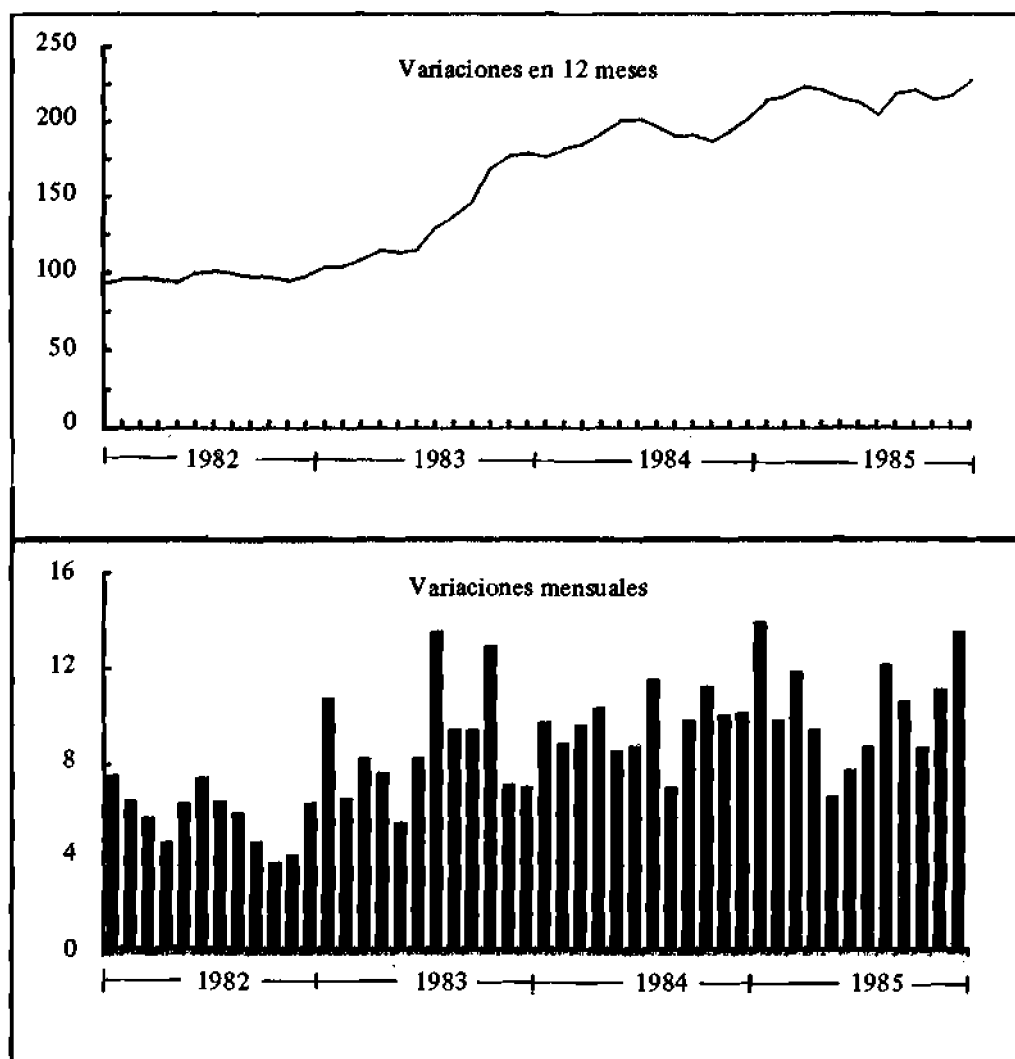
Fuente: Fundación Getúlio Vargas, *Conjuntura Económica*, y Banco Central do Brasil, *Informativo Mensal*, diversos números.

^a El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de la vida en Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%).

^b Hasta febrero de 1985 corresponde al índice del costo de la construcción en Río de Janeiro. A partir de marzo se refiere al costo de la construcción en Brasil.

^c Los dos conceptos difieren en las ponderaciones. El INPC restringido considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos y el IPCA amplio los gastos de familias hasta 30 salarios mínimos.

Gráfico 2

BRASIL: INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Aparte del incremento de los costos financieros, las empresas tuvieron que soportar la elevación de los precios de sus materias primas importadas, dado que la tasa de cambio estuvo sometida a la misma regla de indización. Las empresas presionaron, en consecuencia, en favor de una revisión de la política de precios. Pese a que el gobierno intentó evitar la transferencia de estas presiones al proceso de liberación de los precios iniciado en julio, la inflación llegó en agosto a 14%.

A fines de ese mes, el nuevo equipo económico decidió volver al antiguo sistema de indización, basado en la variación mensual del índice general de precios.

La aplicación de la política de control de precios de abril a julio coincidió con un período de aumentos sustanciales de los salarios en los sectores industrial y público. De esta forma, en el segundo semestre la demanda interna entró en una fase de franca recuperación. En algunos sectores que tenían existencias reducidas las presiones de demanda se hicieron sentir rápidamente sobre los precios. El gobierno intentó controlar las alzas correspondientes reduciendo en octubre a 12 meses el plazo máximo de los créditos de consumo. Finalmente, en el último bimestre del año, el incremento de los precios agrícolas se aceleró a causa de la sequía en la región central sur del país.

A partir de noviembre se estableció una nueva metodología de indización, adaptándose un índice único para los reajustes del tipo de cambio, los salarios y la corrección monetaria de los títulos públicos. Estos reajustes serían calculados sobre la base de la variación mensual del índice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio (IPCA). La adopción de este índice único permitió una gradual sincronización de los precios relativos de la economía, posibilitando la puesta en marcha del plan de estabilización de febrero de 1986.

b) Remuneraciones

El crecimiento económico y la política de remuneraciones del nuevo gobierno redundaron en una mejoría sustancial de los salarios reales (8% en el sector industrial y 4% en el salario mínimo), lo que permitió recuperar parcialmente las pérdidas acumuladas durante el período de recesión. (Véase el cuadro 26.) Estos resultados fueron fruto de largos procesos de negociación y de fuertes presiones sindicales.

El nuevo gobierno promovió una política de recuperación gradual del poder de compra del salario mínimo. Con este fin los dos reajustes otorgados al salario mínimo fueron superiores a la variación del índice nacional de precios al consumidor. Sin embargo, la recuperación del poder de compra medio del salario mínimo sólo fue significativa en las áreas metropolitanas de Rio de Janeiro, São Paulo, Porto Alegre y Distrito Federal. (Véase el cuadro 27.)

El gobierno permitió también la recuperación parcial de los sueldos de los funcionarios públicos y de las empresas estatales. Ello favoreció especialmente a los salarios más altos que, en términos relativos, habían sido más afectados por la aplicación de porcentajes de reajuste inferiores a la inflación en años anteriores.

En cambio, el gobierno se abstuvo de intervenir en los procesos de negociación salarial del sector privado, favoreciendo así la libre negociación entre las partes, con la mediación de la judicatura del trabajo para solucionar los conflictos. Sin embargo, se opuso a que los períodos de reajuste fueran abreviados a menos de seis meses, reivindicación que los sindicatos consideraban prioritaria. En los casos en que el reajuste de salarios fue establecido con una periodicidad más frecuente, el gobierno impidió la transferencia del consiguiente mayor costo a los precios.

Con todo, los sectores con una estructura sindical más organizada, como la industria, transporte y bancos, obtuvieron reajustes equivalentes al total de la variación del INPC, aumentos por concepto de mayor productividad y, en especial, la concesión de reajustes más frecuentes.¹² Esto permitió que el salario medio se incrementara, no obstante la aceleración de los precios ocurrida a fines de año. Para el sector industrial, el aumento del salario medio llegó a 8%, en tanto que en el Estado de Sao Paulo, fue de 22%, según la Federación de las Industrias de dicho Estado. En otros sectores de la economía, los salarios obtuvieron en general reajustes de 100% de la variación del INPC y un incremento real próximo al del salario mínimo (4%).

Cuadro 26

BRASIL: SALARIO MEDIO EN LA INDUSTRIA (Base 1981 = 100)

	Salario medio nominal		Precios al consumidor ^a		Salario medio real	
	Índice	Variación	Índice	Variación	Índice	Variación
1980	46.1	92.5	50.4	94.6	91.5	-1.1
1981	100.0	117.1	100.0	98.6	100.0	9.3
1982	212.6	112.6	200.4	100.4	106.1	6.1
1983	462.9	117.7	467.4	133.2	99.0	-6.7
1984	1 386.8	199.6	1 350.0	188.8	102.7	3.8
1985	4 827.8	248.1	4 367.1	223.5	110.5	7.6

Fuente: Fundación Getulio Vargas y Fundación Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística (IBGE).

^aÍndice nacional de precios al consumidor en su concepto amplio.

¹²El acortamiento del período de reajuste se produjo, en general, vía adelantos trimestrales, anticipo cuyo pago quedó estipulado en los acuerdos salariales.

Cuadro 27

BRASIL: COSTO DE VIDA Y SALARIO MINIMO

Principales ciudades	Indices (1978 = 100)			Tasas de crecimiento				
	1983	1984	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Salario nominal								
São Paulo	2 474	6 789	22 923	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Río de Janeiro	2 474	6 789	22 923	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Belo Horizonte	2 474	6 789	22 923	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Porto Alegre	2 663	7 307	24 673	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Distrito Federal	2 474	6 789	22 923	102.9	98.9	114.5	174.4	237.7
Recife	2 971	9 045	30 540	107.7	104.8	120.9	204.4	237.7
Indice de precios al consumidor								
São Paulo	2 336	6 364	19 208	95.6	89.6	135.6	172.4	201.8
Río de Janeiro	2 749	8 157	29 029	105.5	98.0	142.0	196.7	227.0
Belo Horizonte	3 179	10 592	40 801	104.6	95.7	136.3	233.2	285.2
Porto Alegre	2 954	8 652	28 180	112.0	96.9	141.0	192.9	225.7
Distrito Federal	3 443	10 950	36 398	112.8	106.1	154.6	218.0	232.4
Recife	3 914	11 328	42 094	118.2	106.7	167.4	189.4	271.6
Salario mínimo real								
São Paulo	105.9	106.7	119.3	3.7	4.9	-9.0	0.7	11.8
Río de Janeiro	90.0	83.2	79.0	-1.3	0.4	-11.4	-7.5	4.7
Belo Horizonte	77.8	64.1	56.2	-0.8	1.5	-9.2	-17.6	-12.3
Porto Alegre	90.2	84.5	87.6	-4.3	1.0	-11.0	-6.4	3.7
Distrito Federal	71.8	62.0	63.0	-4.6	-3.5	-15.8	-13.7	1.6
Recife	75.9	79.8	72.6	-4.8	-0.9	-17.4	5.1	-9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central do Brasil y de la Fundación Getulio Vargas (FGV).

Cuadro 28

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	201.6	260.8	252.6
1985	307.6	276.3	260.7

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), *Conjuntura Económica*, 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.

En noviembre se anunció la modificación de la política salarial. El reajuste que debía otorgarse en enero siguiente sería calculado de acuerdo a la variación del IPCA y el desfase entre el período de cálculo y su aplicación sería reducido a un mes. Así, el reajuste de enero tendría como base la variación del IPCA entre julio y diciembre, y no la ocurrida entre mayo-noviembre.

5. Política fiscal y monetaria

En el transcurso del año la política fiscal y monetaria sufrió sustanciales alteraciones, derivadas de la relativa indefinición inicial de las autoridades en cuanto a los objetivos prioritarios de la política económica. En términos generales, la política fiscal y monetaria mostró un carácter pasivo, que apenas permitió suministrar la liquidez necesaria para el funcionamiento de la economía.

a) *La política monetaria*

La política monetaria apuntó, en especial en el segundo semestre, a la mantención del nivel de liquidez compatible con la reducción gradual de las tasas de interés. Continuando la tendencia iniciada en el segundo semestre de 1984, el crecimiento de los medios de pago superó el del nivel de precios, aumentando la liquidez real de la economía. La expansión de los medios de pago fue consecuencia del dinamismo de la actividad económica y del mayor grado de monetarización del déficit público. (Véanse los cuadros 28 y 29.)

Los principales factores de expansión de la base monetaria fueron el crédito al sector agropecuario y las operaciones cambiarias. (Véase el cuadro 30.) El excelente resultado de las siembras de trigo generó una mayor demanda de recursos gubernamentales por parte del sector agropecuario para la compra del cereal y para el pago del subsidio de que goza este producto. A su vez, en las operaciones cambiarias influyeron la variación de los depósitos en monedas extranjeras en el Banco Central y el saldo generado en el balance comercial. La contribución del Tesoro cubrió sólo parcialmente las operaciones efectuadas por las autoridades monetarias mediante líneas especiales de crédito; por lo tanto, se utilizó con amplitud la colocación de títulos de la deuda pública en el mercado.

En 1985 el sistema financiero experimentó serias dificultades. Por un lado, tuvo problemas con los préstamos concedidos a sectores —como los de construcción naval y cooperativas agrícolas— que se habían deteriorado fuertemente durante la crisis de los últimos años. Por otro, en marzo el Banco Central se vio obligado a intervenir seis grupos financieros, tres de los cuales se contaban entre los diez mayores bancos privados nacionales del país. Las soluciones adoptadas fueron diferentes: dos de los grupos liquidados —ambos con asiento en la región sur del país— fueron agrupados en un nuevo banco oficial gracias a un aporte de capital del gobierno federal. Las agencias de los otros tres grupos

Cuadro 29

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
1983				
Marzo	7.6	86.0	-2.7	78.0
Junio	26.0	92.5	24.8	87.4
Septiembre	45.7	95.3	45.8	99.0
Diciembre	89.1	89.1	92.0	92.0
1984				
Marzo	8.3	115.1	11.1	101.1
Junio	38.8	119.8	57.2	142.7
Septiembre	86.2	150.4	108.7	167.2
Diciembre	203.5	203.5	243.8	243.8
1985				
Marzo	14.1	253.1	10.2	207.3
Junio	50.9	208.1	55.6	238.3
Septiembre	109.5	245.1	128.2	270.1
Diciembre	251.3	251.3	307.6	307.6

Fuente: Banco Central do Brasil, *Informativo Mensal*, enero de 1986.

Cuadro 30

**BRASIL: PRINCIPALES FACTORES DE EXPANSION Y
CONTRACCION DE LA BASE MONETARIA**

(Variaciones en miles de millones de cruzeiros)

	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Factores de expansión	3 254.9	8 139.1	25 024	100 823
Crédito al sector agropecuario	1 431.1	2 280.0	7 396	35 862
Cultivos	794.1	1 446.4	4 903	11 776
Comercialización del trigo	284.0	516.7	1 544	11 657
Precios mínimos	180.6	-139.1	261	3 797
Azúcar: exportación e igualización de costos	172.4	456.0	688	4 134
Crédito a la exportación	493.7	974.5	-260	4 498
Crédito al sector público	403.4	2 290.3	5 431	6 589
Deuda pública ^b	217.6	2 290.3	-	-
Operaciones especiales ^c	185.8	-	5 431	6 589
Crédito del Banco Central	280.2	761.9	1 379	950
Fondos y programas especiales	77.0	458.1	425	...
Transferencias a instituciones financieras	95.2	117.9	324	...
Otros	108.0	185.9	630	...
Otros créditos del Banco del Brasil	380.6	1 248.4	4 131	11 790 ^d
Crédito al PROALCOOL	68.3	116.0	-	-
Operaciones cambiarias ^e	-	-	6 440	36 178
Otras cuentas (variación neta)	197.6	468.0	247	4 956
B. Factores de contracción	2 223.7	6 161.1	14 378	63 089
Tesoro Nacional	686.2	2 710.6	5 729	20 711
Resultado de caja	6.6	14.3	21	13 255
Transferencias	679.6	2 696.3	5 708	7 456
Operaciones cambiarias	527.8	1 813.5	-	...
Recursos del Banco del Brasil	487.3	-	-	...
Recursos de fondos y programas	335.5	810.6	812	...
Depósitos a plazo en el Banco del Brasil	110.4	304.0	1 204	16 689
Amortización de la deuda de la seguridad social	76.5	-6.9	-1 386	...
Deuda pública	-	-	9 830	25 689
Depósito obligatorio sobre los depósitos a plazo	-	529.3	-1 811	...
C. Base monetaria (A - B)	1 031.2	1 978.0	10 646	37 734

Fuente: Banco Central do Brasil, *Informativo Mensal*, enero de 1986 y Fundación Getulio Vargas (FGV), *Conjuntura Econômica*, febrero de 1986.

^aCifras preliminares. ^bCompras netas de títulos de deuda pública del gobierno federal. ^cSe refiere a los pagos del Banco do Brasil de 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.

fueron compradas por los demás bancos privados nacionales. El Banco Central no asumió los compromisos externos de estos últimos, recibiendo los acreedores extranjeros de estas instituciones el mismo trato que los nacionales.

Las dificultades del sistema financiero hicieron que los depósitos se canalizaran hacia los bancos oficiales o extranjeros que operan en el país. Ellas contribuyeron, asimismo, a que los bancos privados nacionales manejaran sus colocaciones con mayor cautela. Cambió, así, de signo la tendencia de los últimos años, en los que las instituciones financieras privadas habían acrecentado su participación en los préstamos concedidos al sector privado. Por otra parte, los préstamos concedidos por el Banco de Brasil al sector privado experimentaron una expansión real por primera vez en la década. (Véase el cuadro 31.)

Las alteraciones en la modalidad de corrección monetaria desestimularon el crecimiento de los depósitos a plazo y de las libretas de ahorro y condujeron a una sustancial expansión (42%) de los depósitos a la vista. Esta mayor preferencia por la liquidez no resultó de un aumento de la confianza del público en el poder de compra de la moneda, sino que fue resultado del dinamismo económico y de la oferta, por parte del sistema de préstamos al día respaldados por títulos públicos. (Véase el cuadro 32.)

Las tasas reales de interés exhibieron significativos aumentos en los primeros ocho meses del año. (Véase el cuadro 33.) En este período fueron retirados de circulación cerca de 27 mil millones de cruzeiros a través de la colocación de títulos públicos. A partir de septiembre, con la nueva orientación de la política económica, la estrategia de la deuda pública fue modificada. En efecto, para reducir la tasa de interés real, el gobierno efectuó ventas netas de títulos públicos por alrededor de mil millones de cruzeiros en el último cuatrimestre.

La política económica aplicada durante los primeros ocho meses había partido de la base que, para mantener la colocación de títulos públicos era necesario incrementar su rentabilidad. Por lo tanto, las autoridades monetarias permitieron el pago de intereses reales próximos a 23% al año a los tenedores de estos instrumentos. Las nuevas autoridades consideraban, por el contrario, que no era necesaria esta elevación de los intereses. Según su punto de vista, la oferta de recursos para la administración de la deuda era inelástica en relación a los intereses, de modo que los agentes no tenían otra alternativa que mantener en caja estos recursos de corto plazo. Ellas cuestionaban también la creciente colocación neta de títulos públicos, pues esta operación transfería para posteriores ejercicios el pago de los intereses, rigidizando así el futuro manejo de las finanzas públicas. Dada la confianza generalizada en la nueva conducción económica, la tasa de interés real cayó rápidamente a 17% al año, sin que ello perjudicara la administración de la deuda.

Cuadro 31

BRASIL: PRESTAMOS DEL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO^a

(Miles de millones de cruzeiros)

	Saldos a fines de año			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Sector bancario	19 294	58 897	215 040	115.4	205.3	265.1
Banco do Brasil	6 729	15 637	62 530	94.9	132.4	299.9
Bancos comerciales	12 565	43 260	152 510	128.2	244.3	252.5
Oficiales	3 570	9 604	30 502	130.8	169.0	217.6
Privados	8 995	33 656	122 008	127.1	274.2	262.5
Sector no bancario	34 453	105 311	350 751	162.2	205.7	233.1
Sociedades financieras	5 642	18 123	59 684	146.5	221.2	229.3
Bancos de inversión	4 716	16 395	46 686	149.0	247.6	184.8
Banco Nacional de la Habitación (BNH)	2 207	6 084	20 650	235.4	175.7	239.4
Sociedades de crédito inmobiliario	8 003	25 191	85 771	176.5	214.8	240.5
Asociaciones de ahorro y préstamo	1 153	1 575	4 113	126.1	36.6	161.1
Caja Económica Federal (CEF) ^b	7 079	22 459	80 777	166.5	217.3	259.7
Cajas económicas estatales	2 714	7 801	22 833	154.1	187.4	192.7
Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES)	1 267	4 177	13 001	167.9	229.7	211.3
Bancos estatales de desarrollo	1 381	3 244	16 436	141.0	134.9	406.7
Banco Nacional de Crédito Cooperativo	292	262	800	129.9	-10.3	205.3
Sector oficial	26 123	74 788	268 867	139.1	186.3	259.5
Sector privado	27 624	89 420	296 924	147.2	223.7	232.1
Total	53 747	164 208	565 791	143.2	205.5	244.6

Fuente: Banco Central do Brasil, *Buletim mensal*.

^aCifras revisadas excluye las empresas estatales.

^bIncluye el Programa de Integración Social y el Fondo de Asistencia Social.

Cuadro 32

**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			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	14 132	39 350	138 071	482 501	116.0	238.3	250.8	249.5
Depósitos a la vista	3 237	6 785	19 833	82 890	63.7	109.6	192.3	333.1
Depósitos a plazo fijo	3 360	9 646	39 986	141 955	115.4	187.1	314.5	255.0
Depósitos de ahorro	5 720	18 163	62 510	215 234	130.2	217.5	244.2	244.3
Letras de cambio	1 785	4 677	15 607	42 295	261.3	162.0	233.7	171.0
Letras inmobiliarias	30	79	135	127	11.1	163.3	70.9	-5.9

Fuente: Banco Central do Brasil, *Boletim Mensal*, enero de 1986.

^aCifras preliminares.

Cuadro 33

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 ahorros	Capital de giro	Crédito consumidor ^b	
1983						
I	7.2	9.8	7.8	10.4	8.2	8.5
II	10.4	10.6	8.8	11.2	9.1	9.4
III	9.8	11.0	9.5	11.4	9.4	12.1
IV	8.9	11.9	9.1	12.4	9.8	9.8
1984						
I	10.6	12.3	11.2	11.9	10.1	10.7
II	9.4	12.2	9.5	12.5	11.8	9.0
III	11.0	12.5	11.0	13.4	12.4	10.5
IV	10.9	12.6	11.6	14.4	13.5	11.0
1985						
I	14.1	13.2	12.4	14.7	14.6	11.8
II	10.9	12.3	10.9	14.0	14.7	7.6
III	9.5	10.8	8.9	12.5	13.5	10.7
IV	10.8	11.5	11.7	12.8	13.9	12.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aPromedio mensual para cada trimestre.

^bPara venta de automóviles; 1985 para crédito en general.

^cÍndice general de precios en

el concepto de disponibilidad interna.

b) La política fiscal

Utilizando el concepto operacional de financiamiento del sector público, el déficit de éste aumentó a una cifra equivalente a 3.2% del producto interno bruto, proporción que dobló la registrada el año anterior. (Véase el cuadro 34.)

El origen del déficit público y los métodos para disminuirlo constituyeron el principal tema de debate de la política fiscal. Algunos analistas destacaron el carácter financiero del déficit y el

"problema de transferencia" que significaba obtener las divisas necesarias para el servicio de la deuda externa pública. El raciocinio básico partía de la afirmación de que el sector público era el principal responsable de la deuda externa y que, por lo tanto, necesitaba una gran cantidad de dólares para servirla. Como no generaba divisas suficientes para sus compromisos, tenía que adquirir el faltante en el sector privado, que sí tenía superávit externo. Para obtener estos recursos, el Tesoro, además de emitir moneda, vendía títulos públicos, aumentando así la deuda interna. Por lo tanto, si se quería disminuir el déficit público, era imprescindible, según este razonamiento, aliviar la carga financiera (vía menores tasas de interés internas y externas) y/o buscar nuevos recursos externos.¹³

Otro grupo de analistas, sin cuestionar el origen financiero del déficit fiscal, postulaba que el ajuste debía conseguirse mediante la disminución de los gastos corrientes y de inversión del sector público (principalmente de las empresas estatales). Ello aminoraría las presiones sobre las tasas de

Cuadro 34

BRASIL: FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO

	1982	1983	1984	1985 ^a
Miles de millones de cruzeiros				
A. Financiamiento nominal	8 035	23 891	84 371	355 809
Financiamiento interno	6 603	23 237	80 311	348 873
Gobierno federal	2 809	5 833	30 644	170 242
Deuda pública	2 591	6 708	30 934	163 424
Autoridades monetarias	217	991	3 522	18 890
Bancos comerciales	-106	60	-2 194	-2 686
Bancos oficiales	-613	2 609	5 730	20 711
Empresas estatales	2 107	12 910	35 368	151 120
Autoridades monetarias	117	3 742	7 486	60 286
Pagos de la deuda externa ^b	64	3 168	6 010	56 453
Otros	53	574	1 476	3 833
Bancos comerciales	892	4 006	11 595	39 950
Otras instituciones financieras	1 089	4 957	16 237	54 198
Proveedores	205	594	1 659	3 837
Deuda pública	-196	-389	-1 609	-7 151
Gobiernos estatales y municipales	2 180	5 780	19 023	74 171
Deuda pública	621	1 453	4 371	15 526
Autoridades monetarias	13	134	486	4 166
Sistema financiero	1 546	4 193	14 166	54 479
Agencias descentralizadas	249	631	2 152	5 849
Fondos y programas	-621	-1 792	-7 277	-47 673
Seguridad social	-121	-125	408	-4 836
Financiamiento externo	1 432	654	4 060	6 936
B. Corrección monetaria y cambiaria	4 879	20 262	78 202	311 874
C. Financiamiento operacional (A-B)	3 156	3 629	6 169	43 935
Porcentajes				
Financiamiento nominal/producto interno bruto	15.8	19.9	21.8	26.2
Financiamiento operacional/producto interno bruto	6.2	3.0	1.6	3.2

Fuente: Banco Central do Brasil.

^a Cifras preliminares.

^b Pagos realizados por el Banco do Brasil por concepto de la deuda externa de las empresas públicas.

¹³ El 96% del déficit de caja de las autoridades monetarias, ascendente a 76 mil millones de cruzeiros, se derivó de los costos financieros de la deuda interna y externa.

Cuadro 35

**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DE LA TESORERIA NACIONAL Y
DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Miles de millones de cruzeiros				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
Ingresos corrientes Tesorería Nacional	4 620	11 336	33 787	134 464	104.2	145.5	198.1	298.0
Impuestos	4 064	9 560	29 469	110 093	101.6	135.2	208.3	273.6
Renta	1 355	3 494	12 046	52 904	111.5	158.0	244.7	339.2
Productos industrializados	990	1 897	4 112	19 178	97.6	91.6	116.8	366.4
Operaciones financieras	557	787	3 051	7 182	96.8	41.4	287.5	135.4
Energía eléctrica	128	274	705	2 496	112.1	113.6	157.7	254.0
Lubricantes y combustibles	285	298	640	1 923	125.9	4.7	114.7	200.5
Importación	230	478	1 259	4 746	66.2	107.9	163.5	277.0
Exportación	27	610	2 294	3 349	27.0	2 132.6	276.4	46.0
Telecomunicaciones	103	221	576	455	109.6	114.6	160.9	-21.0
Tributos destino programas sociales	144	966	3 177	10 246	76.6	571.4	228.8	222.5
Otros impuestos	247	535	1 669	7 614	114.4	116.9	211.7	356.2
Otros ingresos corrientes	553	1 776	4 318	24 371	125.9	220.9	143.1	464.4
Tasas	152	320	759	2 164	78.5	109.8	137.6	185.1
Ingresos por conceptos varios	401	1 457	3 559	22 207	151.2	263.1	144.4	524.0
Ingresos corrientes gobiernos estaduales ^a	3 015	6 663	22 081	87 663	105.2	121.0	231.4	297.0
Impuesto circulación de mercaderías	2 468	5 484	18 339	70 864	104.0	122.2	234.4	286.4
Sao Paulo	996	2 170	6 880	27 088	103.4	117.9	217.1	293.7
Rio de Janeiro	265	560	1 920	6 800	104.3	111.3	242.9	254.2
Minas Gerais	225	466	1 643	6 594	102.2	106.7	252.7	301.3
Región Sur ^b	456	1 026	3 446	13 435	99.2	125.0	236.0	289.9
Otros estados	526	1 263	4 450	16 947	110.2	140.2	252.4	280.8
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los estados	547	1 180	3 742	16 799	110.6	115.8	217.2	348.9
Ingresos corrientes de los municipios								
Transferencias Tesorería Nacional por tributos con destino a los municipios	301	686	2 560	12 933	116.1	127.7	273.3	405.2

Fuente: Banco Central do Brasil, *Boletim Mensal*, diciembre de 1985.

^aIncluye 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.

^bComprende los estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

intereses. Sin embargo, la magnitud que hubiera debido alcanzar la reducción de estos gastos implicaba poner en peligro la materialización de la meta de crecimiento, objetivo al que el gobierno otorgaba elevada prioridad. Las autoridades económicas optaron, en consecuencia, por disminuir la tasa real de interés de la deuda pública y elevar gradualmente la carga tributaria.

El crecimiento económico y la adopción de medidas de política fiscal —anticipo de la fecha de recaudación de los impuestos, incremento de los tributos sobre las ganancias financieras y eliminación de los subsidios fiscales a la exportación— posibilitaron aumentos reales en los ingresos públicos. Así, los ingresos del gobierno federal se elevaron 17.5% en términos reales, gracias a la mayor recaudación de los impuestos a la renta y los bienes manufacturados, mientras que los gobiernos estaduales y

municipales se beneficiaron con las mayores transferencias efectuadas por la Tesorería Nacional y por el incremento real en los ingresos del impuesto sobre la circulación de mercaderías. (Véase el cuadro 35.)

A su vez, los gastos de la Tesorería Nacional aumentaron 6% en términos reales, a causa, principalmente de los mayores gastos en personal y de las transferencias en favor de los gobiernos estatales y los municipios.

Las empresas estatales presionaron significativamente sobre la política fiscal. A cambio de la congelación de sus precios y tarifas durante el período abril-julio y de la no introducción de mayores cortes en sus gastos, las empresas estatales utilizaron ampliamente el mecanismo de traspasar al Banco de Brasil el pago de sus deudas externas.

En noviembre el gobierno decidió disminuir los gastos públicos corrientes y de inversión y en especial los de las empresas estatales. Definió, por otra parte, la forma en que se llevaría a cabo el proceso de privatización de diversas empresas, las cuales serían capitalizadas a través del mercado de acciones.

Estas medidas de control de los gastos públicos formaron parte, a su vez, de una amplia reestructuración fiscal para el año 1986, cuyo objetivo apuntaba a la reducción del déficit público. Los principales instrumentos fueron las modificaciones introducidas en el sistema de recaudación del Impuesto a la Renta de individuos y de empresas. Para las personas se estableció un sistema basado en los precios corrientes, con lo que se procuró atenuar las diferencias entre el impuesto retenido en la fuente y el cálculo del impuesto adeudado. De esta forma, la renta disponible de los individuos aumentó, eliminándose la devolución del impuesto recaudado anualmente. La tabla de cálculo del impuesto se hizo más progresiva, de modo que los contribuyentes de más altos ingresos (sobre 40 salarios mínimos mensuales) asumieran un porcentaje mayor de la carga tributaria.

En relación a las empresas, se estableció la cobranza semestral del Impuesto a la Renta para las utilidades superiores a 40 mil Obligaciones Reajustables de la Tesorería Nacional (ORTNs). Se adoptaron, asimismo, medidas para tratar de reducir la evasión fiscal. Finalmente, se impuso un gravamen de 40%, cobrado en la fuente, a las ganancias obtenidas por inversiones financieras. Esta tasa podía subir hasta 45% en los casos en que existieran negociaciones antes del vencimiento de los títulos.

Por otra parte, se puso en marcha una reforma tributaria de emergencia, con el objeto de distribuir mejor los recursos en favor de los gobiernos estatales y los municipios. La participación de éstos en el total obtenido por el Impuesto a la Renta y el Impuesto sobre Productos Industrializados subió de 16 a 17%. Se incrementó también, de 20 a 70%, la participación de estas unidades en el impuesto sobre servicios de transportes rodoviarios, y se transfirió a los gobiernos estatales la recaudación por concepto de la patente anual que pagan los propietarios de automóviles.

c) *La deuda pública*

Dadas las características del sector público —que abarca desde el gobierno central y las demás reparticiones gubernamentales hasta las empresas estatales, cada cual con su presupuesto y sus propias estimaciones acerca de la inflación futura—, es muy difícil estimar la magnitud de su déficit. Otro tanto ocurre, en consecuencia, con la deuda total del sector.

En 1985 el Banco Central realizó un estudio para establecer la verdadera magnitud de esta variable, según el cual, a fines de ese año la deuda pública neta habría bordeado los 106 mil millones de dólares, más del 60% de la cual estaba constituida por la deuda neta externa ajustada.¹⁴

Dos procesos caracterizaron la evolución de la deuda externa pública. Primero, una creciente participación del Estado en la deuda externa del país (que subió desde 69% en 1981 a 80% en 1985). Segundo, una progresiva sustitución de deuda externa por deuda interna. En los dos últimos años la deuda interna creció 34%, tasa casi 5 veces superior a la registrada por la deuda externa pública.

¹⁴ La deuda externa pública total llegó a 79 600 millones de dólares. Para el cálculo de la deuda externa neta se descontaron las reservas internacionales (11 600 millones de dólares) y los recursos externos con que contaban tanto el sector público como los bancos oficiales (5 900 millones de dólares).

COLOMBIA

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

El ritmo de crecimiento de la actividad económica decayó en 1985. Luego de expandirse 3.6% en 1984, el producto interno bruto aumentó sólo 2.5% en 1985. (Véase el cuadro 1.)

La evolución reciente de la economía ha estado dominada por el sector externo. Entre 1981 y 1984 la cuenta corriente cerró con saldos negativos que fluctuaron entre 1 900 y 3 000 millones de dólares. Además, la caída de las reservas internacionales —que disminuyeron de 4 800 millones de dólares a 1 800 millones de dólares entre 1982 y fines de 1984— creó expectativas de devaluación y de crisis cambiaria que contribuyeron a agravar la situación. Durante esos años se presentaron, asimismo, cuantiosas salidas de capitales.

A principios de 1985 las autoridades económicas acordaron un severo programa de ajuste con el Fondo Monetario Internacional con miras a obtener un préstamo de 1 000 millones de parte de la banca privada internacional y a detener el descenso de las reservas internacionales. Con este propósito, a partir de abril se procedió a devaluar el peso a un ritmo muy superior a la inflación, gracias a lo cual la tasa real de cambio se elevó alrededor de 25% durante el año. Al mismo tiempo, se acordó eliminar los subsidios a las exportaciones y reducir gradualmente las diferencias arancelarias. De otra parte, se introdujeron diversas medidas fiscales para aumentar los recaudos y reducir el gasto. Con ello, el déficit de caja del presupuesto nacional bajó 37% en términos reales. Por último, el salario mínimo y las remuneraciones en el sector público fueron alzados en un porcentaje inferior al de la inflación en 1984.

Estas medidas tuvieron importantes repercusiones sobre el proceso de reactivación económica que se había iniciado en 1984. La contracción de la demanda provocada por el programa de ajuste se manifestó en una progresiva pérdida de dinamismo de las distintas ramas de la industria manufacturera, casi todas las cuales registraron crecimientos inferiores a los registrados en años anteriores. Por otra parte, las restricciones cuantitativas a las importaciones afectaron la oferta, en especial de las actividades de mayor integración nacional, como la producción de bienes de capital. El ritmo de crecimiento de la producción industrial bajó así de 10% en 1984 a 3% en 1985.

A su vez, el producto agropecuario aumentó apenas 2%. El resultado se explica en parte por la merma de la producción de café y en parte por el deterioro progresivo que se ha venido observando desde hace algún tiempo en la mayoría de las demás actividades agrícolas. El área cultivada y la inversión en la adecuación de tierras disminuyeron en los últimos cinco años. Al mismo tiempo, la actividad continuó desplazándose hacia los cultivos más comerciales. Así, mientras las cosechas de arroz, maíz, papa y yuca descendieron o se mantuvieron aproximadamente constantes, los volúmenes producidos de algodón, palma africana, soya, trigo y flores se expandieron de manera apreciable.

Los efectos del alza del tipo de cambio sobre la cuenta corriente fueron relativamente modestos. El considerable aumento de las exportaciones de bienes (10%) se debió principalmente a las mayores ventas externas de café, carbón y ferroníquel, mientras que el estancamiento de las importaciones fue provocado en su mayor parte por las restricciones cuantitativas que se venían practicando desde tiempo atrás. En contraste, el manejo cambiario tuvo una enorme influencia en la cuenta de capital. La rápida elevación de la tasa de cambio al principio del año y la progresiva desaceleración del ritmo de la devaluación del peso a partir de mayo moderaron las expectativas de nuevos aumentos importantes de la paridad cambiaria. Además, hay indicios de que las salidas de capital se redujeron notablemente a lo largo del año. En efecto, el saldo neto de los movimientos de capital de corto plazo y los errores y omisiones —que, en conjunto, arrojaron una suma negativa de alrededor de 1 000 millones de dólares en 1983-1984— disminuyó a la mitad en 1985. Así, la evolución de la tasa de cambio contribuyó a detener la salida de capitales especulativos y la adopción de una política convenida con el Fondo Monetario Internacional facilitó el acceso del país a los mercados financieros internacionales.

El alza del tipo de cambio provocó una rápida elevación del índice de precios en abril y mayo. Sin embargo, el gobierno logró controlar los brotes inflacionarios en los meses siguientes mediante mayores importaciones de alimentos, la congelación de los precios fijados administrativamente (como las tarifas de servicios públicos y el precio de la gasolina) y algunos controles de precios. A raíz de ello, la tasa anual de inflación, luego de bordear el 30% a mediados de año, descendió progresivamente en los meses siguientes hasta situarse en 22% en diciembre.

En conjunto, la política cambiaria y la política salarial determinaron un deterioro de las remuneraciones. El salario real de los obreros de la industria descendió 3%, los jornales agrícolas bajaron 3.5% y el salario real de los empleados del comercio cayó 5%.

Cuadro 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^d
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	95.9	100.0	102.3	103.3	104.6	108.4	111.1
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	95.8	100.0	100.1	99.9	100.1	104.2	107.1
Población (millones de habitantes)	25.25	25.79	26.36	26.93	27.52	28.11	28.71
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	98.0	100.0	100.1	99.0	98.0	99.4	99.8
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.3	4.3	2.3	1.0	1.2	3.6	2.5
Producto interno bruto por habitante	3.0	2.1	0.1	-1.1	-1.0	1.4	0.4
Ingreso nacional bruto	3.2	4.4	0.1	-0.1	0.1	4.1	2.8
Tasa de desocupación ^{bc}	8.8	9.6	8.2	9.3	11.8	13.5	13.9
Precios al consumidor^d							
Diciembre a diciembre	29.8	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7
Variación media anual	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6
Sueldos y salarios reales^e							
Dinero	24.2	27.9	21.2	25.4	25.5	23.2	27.2
Ingresos corrientes del gobierno							
Ingresos corrientes del gobierno	36.3	32.5	18.6	21.2	25.8	26.8	47.1
Gastos totales del gobierno							
Gastos totales del gobierno	38.9	50.3	31.6	35.5	18.4	34.8	23.1
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno^b							
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	5.5 ^f	7.0	27.1	34.9	30.8	34.8	22.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	15.5	17.3	-19.4	3.2	-14.5	18.4	11.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	15.2	38.9	10.5	11.3	-14.0	-6.7	0.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-15.0	-1.9	-12.5	2.8	-2.2	6.6	-2.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	612	-126	-1 726	-2 269	-1 970	-888	-417
Pago neto de utilidades e intereses	276	245	478	954	1 197	1 311	1 352
Saldo de la cuenta corriente	435	-207	-1 962	-3 056	-3 022	-2 020	-1 364
Saldo de la cuenta capital	1 078	1 109	1 941	2 180	1 180	741	1 687
Variación de las reservas internacionales netas	1 554	1 298	149	-711	-1 782	-1 261	284
Deuda externa desembolsada total	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 551	12 856

^aCifras preliminares. ^bPorcentajes. ^cTasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.
^dÍndice nacional para obreros. ^eSalarios reales de los obreros de la industria manufacturera. ^fSuperávit.

Cuadro 2

COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	104.7	107.4	109.5	116.3	114.7	2.1	-0.1	2.5	2.0
Producto interno bruto a precios de mercado	104.6	108.4	111.1	100.0	100.0	1.0	1.2	3.6	2.5
Importaciones de bienes y servicios	105.7	101.3	100.2	16.3	14.7	8.4	-7.6	-4.2	-1.1
Demanda global	104.7	107.4	109.5	116.3	114.7	2.1	-0.1	2.5	2.0
Demanda interna	108.5	109.8	110.5	100.4	99.9	2.7	0.6	1.2	0.7
Inversión bruta interna	114.0	107.4	97.6	18.7	16.4	5.3	-4.4	-5.8	-9.1
Inversión bruta fija	108.7	107.1	98.5	16.8	14.9	3.0	-0.6	-1.5	-8.0
Construcción	113.7	115.0	115.0	9.1	9.4	3.9	1.5	1.2	-
Maquinaria y equipo	103.0	97.8	79.2	7.7	5.5	1.8	-3.2	-5.0	-19.0
Variación de existencias	160.4	110.0	89.7	1.9	1.5	...	...	...	...
Consumo total	107.2	110.3	113.5	81.7	83.5	2.0	1.9	2.9	2.9
Gobierno general	112.4	114.6	116.8	10.1	10.6	4.6	3.6	2.0	1.9
Privado	106.5	109.7	113.0	71.6	72.9	1.6	1.6	3.0	3.0
Exportaciones de bienes y servicios	80.9	92.2	103.3	15.9	14.8	-2.2	-6.0	14.0	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

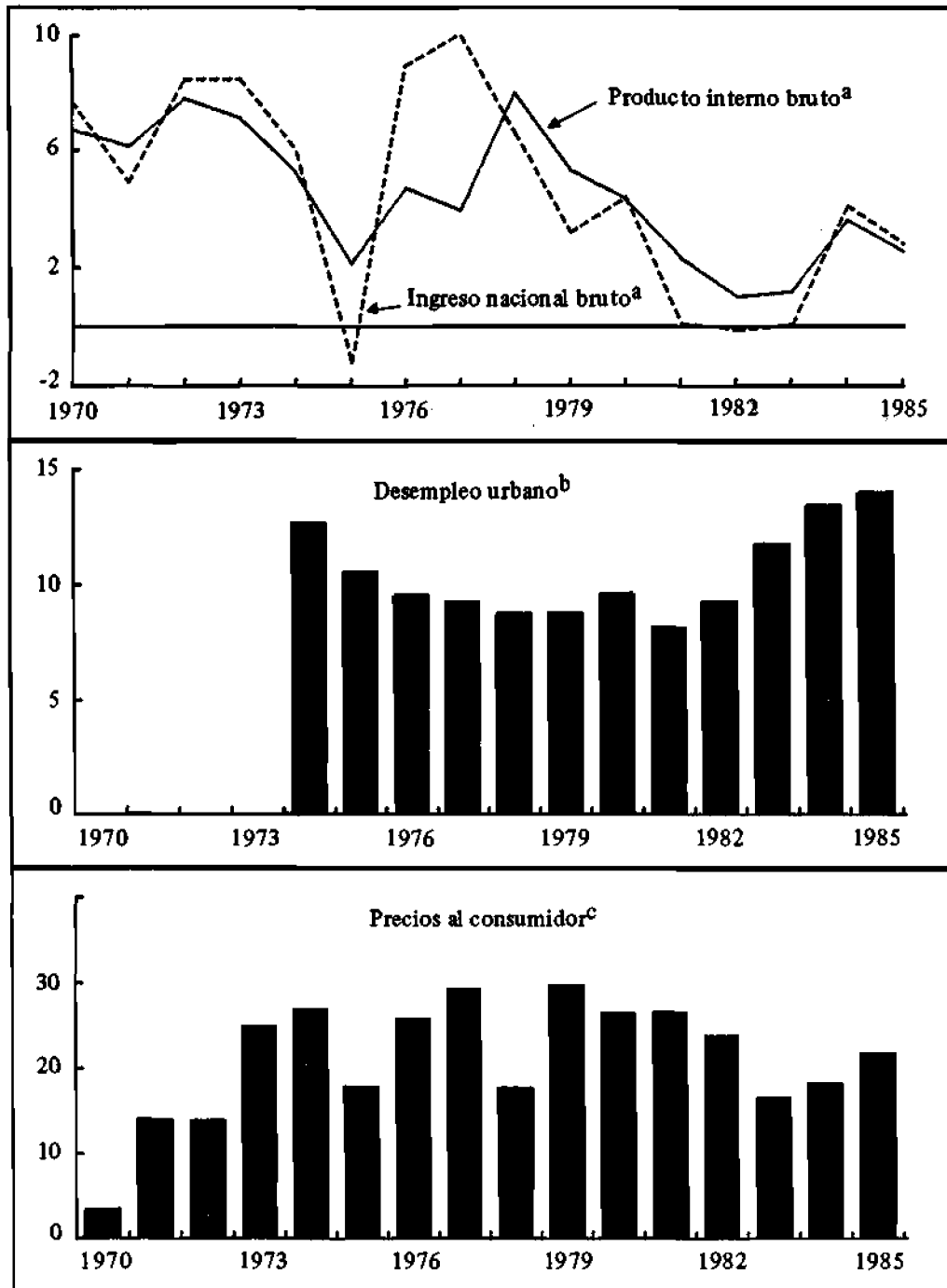
^aCifras preliminares.

Por otra parte, el escaso dinamismo de la producción impidió que se lograran avances en materia de desempleo. De hecho, el crecimiento del producto fue, una vez más, menor que el de la fuerza de trabajo. Además, los mayores índices de expansión se presentaron en la industria y la minería, que se caracterizan por la baja generación de mano de obra. De esta manera, la tasa de desocupación subió por cuarto año consecutivo y alcanzó un promedio anual de 13.9%, el más alto desde que se dispone de estadísticas. (Véase el gráfico 1.) Por otra parte, el empleo continuó generándose en las actividades informales en tanto que el empleo asalariado casi no aumentó.

El manejo fiscal fue uno de los aspectos centrales de la política de ajuste. Las medidas correctivas afectaron tanto a los impuestos como al gasto. En primer lugar, el gobierno logró la aprobación en el Congreso de diversas medidas tendientes a elevar los recaudos tributarios: se estableció un impuesto de 8% a las importaciones, se extendió el impuesto a las ventas a un mayor número de productos y se fortalecieron los sistemas de retención en la fuente. Estas medidas fueron muy eficaces. La recaudación proveniente del impuesto de aduanas aumentó 56%, la del tributo a las ventas subió 57% y la recaudación tributaria total se elevó 47%. De otro lado, se aplicó una severa política de austeridad. Así, los gastos de funcionamiento aumentaron apenas 16.5%, los de inversión 47% y los totales 23%.

Una de las características principales de la evolución de la economía en los últimos años fue la existencia simultánea de déficit en el balance de pagos y las cuentas del gobierno. En tales circunstancias, la expansión monetaria creada por el desequilibrio fiscal era compensada por los efectos de la pérdida de reservas internacionales. El alza de los precios del café originada por la sequía que tuvo lugar en Brasil modificó esa situación, al generar un aumento de las reservas internacionales. Como las autoridades monetarias no lograron reducir en medida suficiente el déficit fiscal, los medios de pago aumentaron con gran rapidez en diciembre, originando serias presiones de demanda.

Gráfico 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



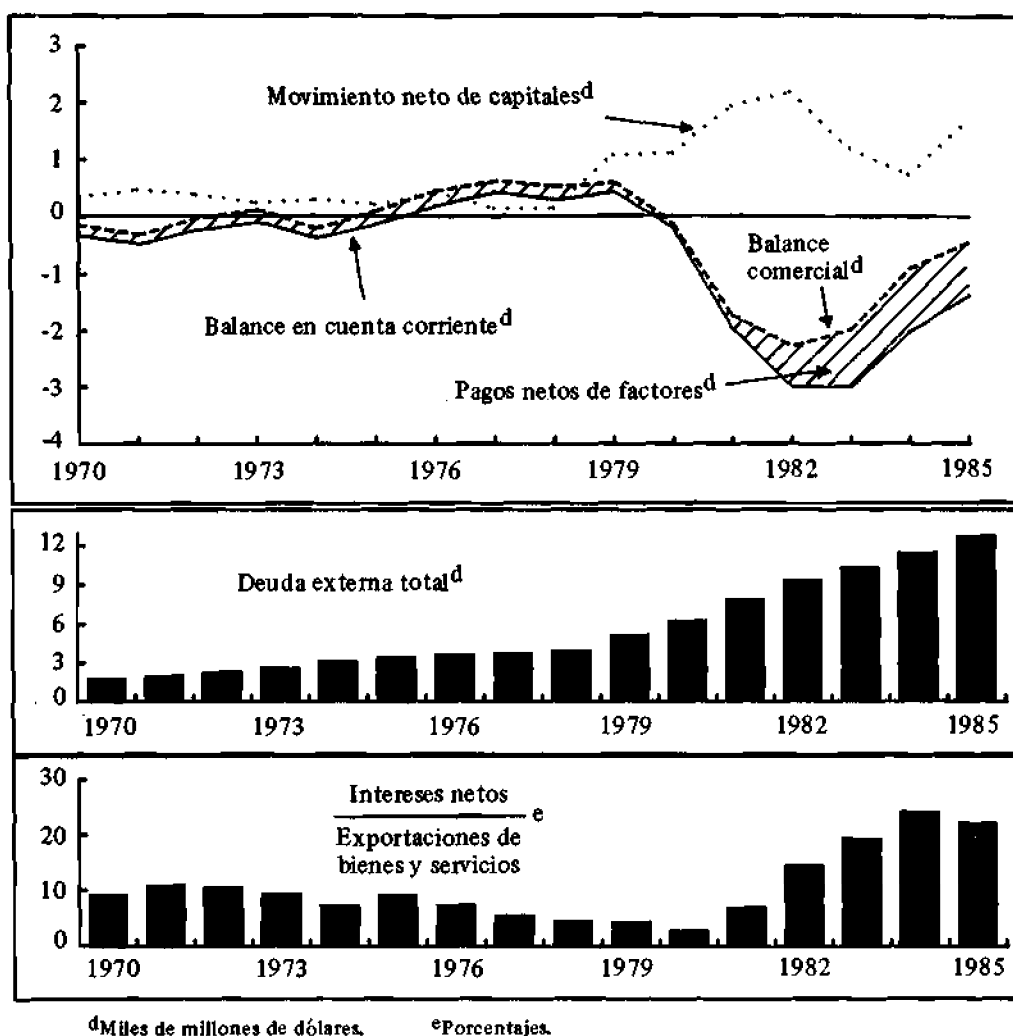
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media en Bogotá, Barranquilla, Medellín y Cali.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)



2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda globales

Luego de su leve recuperación en 1984, el ritmo de expansión de la actividad económica decayó en 1985. El crecimiento del producto fue de apenas 2.5% y, en consecuencia, el producto por habitante se incrementó apenas y fue similar al alcanzado en 1980. (Véase otra vez el cuadro 1.) Al mismo tiempo, el volumen de importaciones de bienes y servicios descendió por tercer año consecutivo, provocando una nueva reducción del coeficiente de importación.

A su vez, la ampliación de la demanda global se originó principalmente en las exportaciones totales —cuyo volumen creció 12%— y en menor medida en el consumo, que aumentó 3%. En cambio, la inversión bruta interna disminuyó 9%, luego de haberse reducido a un ritmo medio de 5% en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 2.)

La evolución de la oferta y la demanda globales durante los últimos años pone de manifiesto un cambio en la estructura de la producción hacia la sustitución de importaciones y las exportaciones. Este proceso estuvo centrado en la producción de bienes de consumo y de materias primas de tecnología intermedia. En cambio, las restricciones a las importaciones de bienes de capital afectaron sensiblemente a la inversión.

b) *Los principales sectores productivos*

Con las solas excepciones de la minería y la agricultura, todos los sectores crecieron en 1985 a un ritmo inferior al del año precedente. Los mayores retrocesos se observaron en la industria, la construcción, el comercio y los servicios. (Véase el cuadro 3.)

i) *La agricultura.* El producto agropecuario aumentó 2%, cifra similar a la de los dos años anteriores e inferior al promedio histórico. Este resultado se explica en parte por el descenso de 2.6% en la producción cafetera, y en parte, por la lenta expansión del conjunto formado por los demás cultivos. La baja inversión en los últimos cinco años contribuyó también en forma decisiva al insatisfactorio comportamiento del sector.

Sin embargo, al igual que en 1984, la estructura de la producción agrícola experimentó cambios importantes. El alza del tipo de cambio indujo un desplazamiento de la producción hacia los bienes más comerciables. Mientras que las cosechas de maíz, sorgo, papa y yuca cayeron fuertemente y la de arroz se mantuvo casi constante, la producción de algodón creció 40%, la de soya subió 10% y la de palma africana se incrementó 7%. (Véase el cuadro 4.)

La caída de la producción de cereales y de los cultivos de subsistencia influyó en el abastecimiento interno, con lo cual los precios de los alimentos crecieron a un ritmo muy superior al promedio.

Por otra parte, la política de diversificación productiva en las zonas cafetaleras y la moderación de los ajustes de los precios internos contribuyeron a desestimular las siembras de café. La producción,

Cuadro 3

COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	104.6	108.4	111.1	100.0	100.0	1.0	1.2	3.6	2.5
Bienes	102.1	107.7	112.0	49.6	50.1	-0.9	2.1	5.4	4.0
Agricultura ^c	103.1	104.2	106.1	19.4	18.5	-1.9	1.8	1.1	1.8
Minería	121.3	150.5	196.7	2.3	4.1	1.8	13.2	24.0	30.7
Industria manufacturera	96.5	104.2	107.3	23.3	22.5	-1.4	0.5	8.0	3.0
Construcción	117.1	118.5	118.5	4.7	5.0	4.0	5.1	1.2	-
Servicios básicos	108.7	111.6	113.9	10.2	10.5	4.9	-0.4	2.7	2.0
Electricidad, gas y agua	111.2	117.5	123.9	1.3	1.5	3.2	4.3	5.7	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	108.3	110.7	112.4	8.9	9.0	5.2	-1.1	2.2	1.5
Otros servicios	108.6	111.5	113.5	39.9	40.8	2.4	1.7	2.7	1.7
Comercio, restaurantes y hoteles	101.3	103.9	104.4	13.3	12.5	1.6	-1.9	2.5	0.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.2	116.4	119.4	13.7	14.7	3.1	3.2	2.8	2.6
Propiedad de vivienda	111.2	115.9	120.6	7.0	7.6	3.2	4.0	4.3	4.0
Servicios comunales, sociales y personales	111.1	114.2	116.5	12.9	13.6	2.5	3.5	2.9	2.0
Servicios gubernamentales	112.6	116.1	118.4	7.7	8.2	2.4	3.9	3.1	2.0
Derechos de importación	106.1	92.3	77.4	2.8	1.9	10.0	-8.7	-13.0	-16.2
Menos: Ajustes por servicios bancarios	138.5	140.3	141.7	2.5	3.2	10.5	6.1	1.3	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aA precios constantes de mercado de 1980.

^bCifras preliminares.

^cIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento				
							1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	129.6	156.0	158.9	162.2	165.4	168.7	3.2	-1.9	1.8	2.0	2.0
Producción de los principales cultivos ^b (miles de toneladas)											
Cereales											
Arroz	1 614	1 798	2 018	1 780	1 695	1 698	-0.5	12.9	-11.8	-4.8	0.2
Maíz	723	854	898	864	864	763	3.0	2.0	-3.8	-	-11.7
Sorgo	335	431	576	595	590	499	23.4	8.3	3.3	-0.8	-15.4
Trigo	39	46	71	78	59	76	34.8	14.5	9.9	-24.4	28.8
Oleaginosas											
Algodón en rama	401	353	154	130	243	339	3.7	-57.9	-15.6	86.9	39.5
Soya	169	155	99	122	94	104	-42.6	11.2	23.2	-23.0	10.6
Palma africana ^d	39	70	85	102	118	126	14.3	6.5	20.0	15.7	6.8
Alimentos de subsistencia											
Frijol común	62	84	73	82	80	99	-11.9	-1.4	12.3	-2.4	23.8
Papa	1 320	1 727	2 149	2 188	2 463	1 910	21.8	2.1	1.8	12.6	-22.5
Yuca ^c	2 021	2 150	1 552	1 615	1 675	1 435	-	-27.8	4.1	3.7	-14.3
Otros											
Caña de azúcar ^e	...	1 164	1 331	1 351	1 178	1 318	-1.4	15.9	1.5	-12.8	11.9
Caña para panela ^f	806	988	884	780	825	988	-5.4	-5.5	-11.8	5.8	19.8
Café ^g	510	931	728	824	694	676	-13.2	-9.9	13.2	-15.8	-2.6
Banano ^h	559	944	1 147	964	1 104	1 029	77.6	3.3	-16.0	14.7	-6.7
Tabaco ⁱ	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. 1º de octubre al 30 de septiembre.

trás disminuir 16% en 1984, bajó cerca de 3% en 1985. Sin embargo, la continuidad de aquella política se vio seriamente afectada por la sequía que afectó a Brasil a fines de año. A causa de ella, las cotizaciones internacionales del café se elevaron considerablemente, lo cual generó fuertes presiones sobre el precio interno. El gobierno se vio obligado a elevarlo en diciembre y se comprometió a aumentarlo aún más en los primeros meses del año siguiente. (Véase el cuadro 5.)

Por su parte, la ganadería —que representa el 40% del producto agropecuario— evolucionó lentamente. La producción de aves y leche se redujo y la de carne vacuna se mantuvo constante.

ii) *La industria manufacturera.* La producción industrial —que disminuyó en forma continua entre 1981 y 1983 pero que creció 10% en 1984— se incrementó apenas 3%. Al mismo tiempo, se presentó un cambio notorio en su composición sectorial. La producción de bienes de capital, luego de crecer en 1984 a un ritmo muy superior a la de bienes de consumo y de bienes intermedios, descendió violentamente (-14%), en tanto que la producción de bienes de consumo y la de bienes intermedios se expandieron a ritmos sólo algo más bajos que los registrados el año anterior. (Véase el cuadro 6.)

Las fluctuaciones de la producción industrial se originaron en la actividad mundial y en la política interna. La recuperación de la producción en 1984 fue impulsada tanto por el aumento de las exportaciones de manufacturas como por la ampliación de las actividades de sustitución de importaciones. Ambos factores se vieron debilitados en 1985. Por una parte, la caída de las importaciones de los Estados Unidos y la devaluación del dólar obstaculizaron el desarrollo de las exportaciones, las que crecieron menos que el año anterior. Por otra, la expansión de las actividades de sustitución de importaciones se tornó más lenta. Las restricciones cuantitativas a las compras externas, que habían

sido un elemento central para estimular la producción nacional, se debilitaron como mecanismo para reorientar la demanda interna hacia la producción nacional y pasaron a convertirse en un factor limitante de la expansión de esta última.

A dicho efecto se agregaron los provenientes de la política de ajuste. Mientras la devaluación elevó los costos de producción, la reducción del déficit fiscal tendió a disminuir la demanda interna. La presencia simultánea de estos dos factores provocó, a su turno, una merma de la demanda efectiva de bienes.

Por otra parte, los resultados de los últimos años ponen en evidencia la capacidad de liderazgo de la industria con respecto al resto de la economía. Las variaciones del producto interno total prácticamente coinciden con las de la producción industrial. También se advierte que su desempeño no es un fenómeno aislado que pueda explicarse únicamente por los mecanismos de precios. La actividad industrial es determinada en alto grado por la demanda efectiva, la cual depende a su turno de los mercados externos, la política interna y la oferta de alimentos. Las frecuentes alteraciones del sector se originan en los altibajos externos y en los cambios en la política económica.

Uno de los resultados más sorprendentes ha sido la baja del empleo industrial, que en los últimos años descendió tanto al expandirse como al disminuir la producción. Así, las alteraciones de la producción se manifestaron exclusivamente en cambios en la productividad. Este resultado se debe en parte a que las cifras de empleo industrial no captan adecuadamente la mano de obra temporal y, por

Cuadro 5

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE
Y DE LA CUOTA EN RETENCION

	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
1985					
Marzo	1.42	206.0	18 100	68	6.5
Junio	1.39	209.0	19 350	68	6.5
Septiembre	1.26	204.0	20 700	68	6.5
Diciembre	2.33	315.0	24 375	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 "otros 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 6

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

(Tasas de crecimiento)

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	-2.8	-3.1	-1.1	9.8	3.0
Bienes de consumo^b	-2.7	-4.5	0.4	8.8	6.0
Alimentos	-6.5	-1.5	3.4	12.3	9.7
Bebidas	-2.6	-6.1	6.1	4.4	6.8
Tabaco	8.1	4.9	1.9	13.8	6.7
Textiles	2.3	-6.5	-7.6	12.6	4.9
Prendas de vestir	1.1	-7.8	-9.4	9.3	-9.9
Cuero y sus productos	2.9	-7.2	-18.9	2.2	-2.3
Fabricación de calzado	2.7	-9.9	1.6	-14.9	-2.6
Muebles de madera	-8.5	-22.3	-14.6	4.5	4.8
Imprenta, editoriales y conexas	-5.9	1.8	-7.1	-18.3	-8.0
Objetos de barro, loza y porcelana	-4.0	-3.4	-9.3	5.2	9.7
Industrias diversas	-6.6	-26.1	12.3	23.4	9.5
Bienes intermedios	-2.5	0.9	4.3	8.0	7.0
Industria de madera	6.0	6.7	-3.8	1.3	2.2
Papel y sus productos	-2.1	-4.1	-1.7	12.1	7.8
Sustancias químicas industriales	-12.4	0.8	14.3	23.3	8.8
Otros productos químicos	-5.3	6.8	-3.7	7.4	14.4
Derivados del petróleo	12.8	0.1	10.0	1.4	4.6
Otros derivados del petróleo y del carbón	-2.2	5.3	7.6	-0.5	22.9
Productos de caucho	5.5	-10.0	-6.1	8.6	3.1
Productos plásticos	-6.2	-	7.1	-7.1	-7.9
Vidrio y productos de vidrio	-2.9	-0.8	-3.5	-4.2	23.2
Otros productos minerales no metálicos	-2.1	4.1	-2.7	14.8	-2.7
Industrias básicas de hierro y acero	3.9	5.5	8.9	-7.8	1.8
Industrias básicas de metales no ferrosos	0.2	-9.6	0.4	-8.9	-0.1
Bienes de capital	-3.5	-7.2	-11.3	20.1	-14.0
Productos metálicos, excepto maquinaria	-5.7	-5.4	-0.7	7.0	-1.5
Maquinaria, excepto la eléctrica	-1.1	-2.6	-16.6	-2.2	-28.4
Maquinaria, aparatos eléctricos	7.2	-2.5	-15.7	0.8	-3.1
Equipo y material de transporte	-11.6	-15.5	-13.7	55.5	-20.0
Equipo profesional y científico	19.3	1.3	-0.7	28.4	13.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aCifras preliminares. ^bExcluida la trilla de café.

lo tanto, subestiman el empleo y sobreestiman el aumento de la productividad. Aun así, es indudable que en los últimos años se presentó en diferentes actividades industriales una modernización que tendió a reducir la utilización de la mano de obra. Esto contribuyó a que en 1985 las utilidades de las empresas aumentaron significativamente, a pesar de que el crecimiento del sector manufacturero fue apenas 3%.

iii) *La construcción.* La construcción ha sido uno de los sectores más favorecidos por el gobierno. En 1983 se propició la expansión de la vivienda popular por intermedio del Instituto de Crédito Territorial. Para tal efecto se amplió el presupuesto del Instituto y se facilitó la movilización de recursos financieros hacia él. Gracias a estas medidas, la edificación de viviendas aumentó 31% en 1983 en tanto que la edificación total se ampliaba 23% en las diez ciudades principales del país. (Véase el cuadro 7.) Sin embargo, en 1984 la expansión de la vivienda popular se hizo en alguna medida a costa del resto de las actividades, con lo cual el área edificada total disminuyó 2%. En 1985, tanto la construcción de viviendas como la edificación total volvieron a crecer con fuerza, ampliándose

alrededor de 10%. Así, el gobierno logró su propósito de movilizar recursos hacia la vivienda popular, cuya oferta anual se amplió considerablemente en los últimos tres años. No consiguió, sin embargo, que el sector operara como un elemento reactivador. Los ciclos en la construcción de vivienda, originados en las variaciones de los recursos financieros disponibles, no contribuyeron a crear un marco estable para la reactivación sostenida de la economía. Por otra parte, en 1985 la expansión de la edificación de vivienda fue compensada por la caída de la inversión pública, de modo que el conjunto de la construcción no experimentó ninguna variación. (Véase otra vez el cuadro 3.)

iv) *La minería.* La minería continuó siendo la actividad más dinámica de la economía. Su valor agregado creció casi 31% tras aumentar 13% en 1983 y 24% en 1984. Los mayores avances se lograron en la producción de oro, ferromniquel y carbón. En cambio, la extracción de crudo, que había aumentado 12% en 1984, aumentó menos de 2%. (Véase el cuadro 8.)

Pese a ello, el balance petrolero mejoró ligeramente: mientras los ingresos por exportaciones llegaron a 457 millones de dólares, los egresos sumaron 456 millones. Así, la cuenta petrolera registró superávit por primera vez en los últimos diez años. La producción de derivados descendió casi 2%, debido a cambios en la estructura de la producción de las refinerías. (Véase el cuadro 9.) El consumo de combustibles, por su parte, aumentó 3%, la tasa más alta registrada desde 1978 y superior a la del crecimiento del producto. En ello influyó el deterioro de los precios reales de los combustibles que tuvo lugar a lo largo del año.

Cuadro 7

COLOMBIA: LICENCIAS DE CONSTRUCCION APROBADAS

	Miles de metros cuadrados					Tasas de crecimiento				
	1980	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Superficie total	5 941	6 148	...	...	...	3.2	0.2	...	...	...
Diez ciudades principales	4 653	5 168	6 375	6 238	6 930	10.7	0.3	23.4	-2.1	11.0
Bogotá	1 893	2 321	2 714	2 483	2 996	1.1	21.3	16.9	-8.5	20.7
Barranquilla	218	243	423	172	138	8.7	2.5	74.1	-59.3	-19.8
Bucaramanga	263	271	227	234	267	27.7	-19.6	-16.2	3.1	14.1
Cali ^b	763	600	776	1 326	1 078	17.9	-33.3	29.3	70.9	-18.9
Cartagena	113	69	333	170	253	20.4	-23.3	382.6	-48.9	48.8
Cúcuta	97	120	84	83	97	-53.6	166.7	-30.0	-1.2	16.9
Manizales	163	123	225	136	124	15.3	34.5	82.9	-39.6	-8.8
Medellín ^c	1 033	1 317	1 421	1 460	1 731	30.9	-2.5	7.9	2.7	18.6
Neiva	42	49	105	118	106	-31.0	69.0	114.3	12.4	-10.2
Pasto	69	55	64	53	136	-15.9	-5.2	16.4	-17.2	156.6
Superficie total para vivienda	4 634	4 716	...	...	...	9.0	-6.6	...	...	...
Diez ciudades principales	3 670	3 916	5 142	5 271	5 749	14.3	-6.7	31.3	2.5	9.1
Bogotá	1 566	1 771	1 992	2 059	2 410	0.6	12.4	12.5	3.4	17.0
Barranquilla	178	128	382	144	97	-14.6	-15.8	198.4	-62.3	-32.6
Bucaramanga	236	222	183	175	198	22.9	-23.4	-17.6	-4.4	13.1
Cali ^b	563	511	699	1 205	973	36.2	-33.4	36.8	72.4	-19.2
Cartagena	60	41	268	160	207	21.7	-43.8	553.7	-40.3	29.4
Cúcuta	53	95	63	72	68	-37.7	187.9	-33.7	14.3	-5.5
Manizales	136	78	186	111	90	14.0	-49.7	138.5	-40.3	-18.9
Medellín ^c	787	986	1 213	1 202	1 473	36.9	-8.4	23.0	-0.9	27.5
Neiva	39	34	99	92	97	-38.5	41.7	191.2	-7.1	5.4
Pasto	-54	50	54	48	132	-7.4	-	8.0	-11.1	17.5

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 8

COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Producto bruto de la minería (índices 1980 = 100)	104.1	100.0	121.4	138.8	181.1	1.8	13.2	14.3	30.7
Petróleo ^b	57.3	45.9	54.2	60.8	61.8	5.5	5.0	12.2	1.6
Carbón ^c		3 900	5 000	6 600	9 706	10.3	13.6	32.0	47.1
Mineral de hierro ^c	537	491	436	444	439	8.5	-2.1	1.8	-1.1
Oro ^d	311	497	431	731	1 142	-11.0	-6.2	69.5	56.5
Plata ^d	87.6	140.5	132.4	153.4	168.7	-6.8	6.6	15.9	10.0
Platino ^d	22.1	14.3	10.3	10.1	11.5	-19.7	-13.4	-1.9	13.9
Sal ^e	926	887	538	664	49	-40.9	27.2	23.2	25.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Minas y Energía y del Banco de la República.

^aCifras preliminares.^bMillones de barriles de 42 galones.^cMiles de toneladas.^dMiles de onzas troy.

Cuadro 9

COLOMBIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1980	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de barriles										
Producción										
Extracción de crudos	45.9	51.6	54.2	60.8	61.8	6.5	5.5	5.0	12.2	1.6
Producción de derivados	59.3	62.6	68.5	69.8	68.6	6.7	-1.1	9.4	5.0	-1.7
Comercio exterior										
Importación de crudos	7.3	7.3	13.8	9.8	6.8	5.5	-5.2	89.0	-29.0	-30.6
Importación de derivados	13.0	11.0	7.5	5.7	9.1	-15.4	-	-31.8	-24.0	59.0
Exportación de derivados	9.4	12.0	15.6	16.8	19.7	10.6	15.4	30.0	7.7	17.2
Millones de dólares										
Importación de crudos	220	233	382	269	182	21.4	5.9	63.9	-29.6	-32.3
Importación de derivados	491	425	257	174 ^b	274	-15.1	-13.4	-39.5	-5.4	57.5
Exportación de derivados	240	213	434	449	457	12.9	-11.3	-103.8	3.5	1.8
Balance energético	-471	-415	-205	-6	1					

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y el Ministerio de Minas y Energía.

^aCifras preliminares.^bIncluye solamente gasolina.

Las perspectivas petroleras son altamente favorables. Los descubrimientos de los últimos años han elevado de manera significativa las reservas petroleras. Adicionalmente, los contratos de asociación, que mostraban un estancamiento en 1983, se activaron en los dos años siguientes. Las nuevas reservas petroleras permiten proyectar un aumento significativo de la extracción para los próximos años. Sin embargo, las magnitudes precisas dependen de factores físicos y de elementos de política que pueden modificarse como consecuencia de las nuevas condiciones imperantes en materia de precios externos. En efecto, es probable que los bajos precios desestimen la exportación y que tanto las empresas estatales como las privadas pospongan los planes de ventas externas. De hecho, las previsiones que se hacían hace algunos años en el sentido de que las exportaciones de petróleo

mejorarían radicalmente el balance de pagos han quedado sin vigencia. Los ingresos de divisas se verán reducidos en comparación con los previstos inicialmente tanto por el efecto de la baja en el precio como por los menores volúmenes exportables.

Las inversiones realizadas a mediados de la década en las actividades del carbón empezaron a dar frutos. Así, en 1985 la producción aumentó 43% y dobló con creces la obtenida apenas tres años antes. En cambio, los esfuerzos desplegados para sustituir otras fuentes energéticas por el carbón lograron resultados todavía modestos. El consumo de carbón aumentó sólo 7%, cifra que es baja para un país con las posibilidades de producción de Colombia. El incremento de la producción de carbón redundó, empero, en un aumento notable de las exportaciones, que llegaron a 130 millones de dólares en 1985, cifra que más que triplicó la registrada en 1984. Con todo, las perspectivas son inciertas. En efecto, el precio del carbón, luego de oscilar al principio de la década en torno a 45 dólares la tonelada, fluctuó en 1985 alrededor de 30 dólares. Además, aunque su descenso ha sido más lento que el del precio del petróleo, ambas cotizaciones están ligadas en el largo plazo. Esta realidad no dejará de causar serios problemas a la industria carbonífera, ya que el precio actual está muy cerca del nivel mínimo necesario para asegurar una rentabilidad adecuada a los nuevos proyectos.

c) Empleo y desempleo

En 1985 la tasa de desempleo aumentó por cuarto año consecutivo, alcanzando un promedio de 13.9%, la cifra más alta desde que se dispone de datos. Con todo, en el segundo semestre las tasas de desocupación bajaron en todas las ciudades principales del país, excepto Manizales y Pasto. (Véase el cuadro 10.)

Esta tendencia del desempleo es consistente con la de la actividad económica. El producto interno bruto ha crecido en los últimos cuatro años a un ritmo medio inferior al aumento de la fuerza de trabajo, que se estima del orden de 3%. Por otra parte, la modesta expansión reciente se ha concentrado en la industria y la minería, que se caracterizan por una baja generación de mano de obra. El comercio y los servicios han evolucionado, por el contrario, a ritmos inferiores al promedio general. Además, la falta de perspectivas claras en el proceso de reactivación ha llevado a los empresarios a no incrementar el empleo permanente. A causa de ello, los aumentos de la producción se han logrado principalmente a través de una utilización más intensiva del personal empleado. Al mismo tiempo, se ha deteriorado la calidad de las ocupaciones pues el aumento del empleo ha ocurrido básicamente en las actividades informales.

Cuadro 10
COLOMBIA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985	1984				1985			
						Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
Tasa de desempleo	8.2	9.2	11.8	13.5	13.9	13.6	13.5	13.3	13.4	14.0	14.5	14.0	12.9
Bogotá	5.5	7.4	9.4	12.2	12.8	12.6	12.0	11.8	12.4	13.7	13.2	12.6	11.7
Barranquilla	11.1	10.4	13.8	13.9	15.7	14.5	13.3	15.3	12.4	14.3	17.9	17.5	13.1
Medellín	13.0	13.3	17.0	16.4	16.0	16.1	17.1	15.3	17.1	16.1	16.5	15.6	15.7
Cali	8.9	9.6	11.6	13.3	14.3	13.4	12.9	14.5	12.5	13.4	15.4	15.2	13.7
Bucaramanga	...	...	...	9.9	10.5	10.3	10.6	8.2	10.4	11.9	10.8	10.6	8.7
Manizales	...	...	...	14.9	16.4	15.6	16.1	15.5	12.4	15.9	17.7	14.9	17.4
Pasto	...	...	...	12.2	12.7	11.9	12.7	13.5	10.8	11.0	11.5	15.8	12.5
Tasas de parti- cipación bruta	38.9	39.2	40.7	42.0	42.2	41.2	41.4	42.0	43.2	42.5	43.0	41.5	41.9
Bogotá	38.9	40.0	41.8	43.5	43.6	42.9	42.9	43.1	45.2	44.5	44.8	42.1	42.9
Barranquilla	36.4	34.5	36.4	37.2	38.1	37.6	36.8	37.1	37.2	36.6	36.6	37.2	42.0
Medellín	39.3	38.8	40.1	41.1	41.2	39.5	41.1	41.6	42.0	42.0	41.1	40.3	41.3
Cali	40.5	41.0	41.2	41.9	44.4	41.4	41.0	42.7	42.6	42.6	46.2	44.6	44.3
Bucaramanga	...	...	...	40.9	41.3	41.1	40.6	39.6	42.2	41.2	40.9	41.5	41.5
Manizales	...	...	...	39.1	38.2	39.1	39.7	39.9	37.7	38.5	39.3	36.1	38.8
Pasto	...	...	...	40.8	41.6	41.0	40.9	39.9	41.2	40.7	42.0	42.4	41.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de Estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 11

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	64.08	86.5	90.0
1983	78.85	87.4	90.7
1984	100.82	88.7	95.3
1985	142.30	102.3	108.6
1982			
I	60.24	89.5	93.1
II	62.65	86.8	90.3
III	65.14	85.0	88.6
IV	68.31	84.5	88.1
1983			
I	72.13	87.1	90.0
II	76.35	85.0	87.7
III	80.87	87.0	90.6
IV	86.07	90.4	94.6
1984			
I	91.61	89.5	95.0
II	97.43	87.7	94.1
III	103.80	88.0	95.0
IV	110.44	89.5	96.9
1985			
I	118.88	89.1	96.3
II	135.38	96.2	102.6
III	150.28	105.6	111.5
IV	164.65	118.4	124.1

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.

3. El sector externo

a) *La política de ajuste y el balance de pagos*

En 1985 el manejo económico fue dominado por la política de ajuste del sector externo. El país se ha enfrentado desde 1982 a un cuantioso déficit comercial y no ha tenido mayor acceso a los recursos de crédito externo. Las reservas internacionales descendieron desde aproximadamente 4 800 millones de dólares a fines de 1982 a 1 800 millones al término de 1984. Así, a principios de 1985 el gobierno comenzó a experimentar serios problemas de liquidez que lo llevaron a convenir un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para introducir un severo programa de ajuste orientado a reducir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos y a facilitar la obtención de préstamos por 1 000 millones de dólares de la banca internacional.

El programa contemplaba una rápida aceleración de la devaluación y una disminución drástica del déficit fiscal. Incluía, asimismo, el desmonte progresivo de los controles cuantitativos a las importaciones y de los subsidios a las exportaciones. Por último, consideraba un aumento del salario mínimo y de los salarios oficiales inferior a la inflación.

La aceleración de la devaluación se efectuó dentro del sistema gradual que ha predominado en Colombia en los últimos veinte años. El ritmo de alza del tipo de cambio se aceleró rápidamente en los

Cuadro 12

COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^d
Balance en cuenta corriente	435	-207	-1 962	-3 056	-3 022	-2 020	-1 364
Balance comercial	612	-126	-1 726	-2 269	-1 970	-888	-417
Exportaciones de bienes y servicios	4 532	5 318	4 289	4 424	3 784	4 482	5 000
Bienes fob	3 441	3 987	3 158	3 113	2 970	3 668	4 036
Servicios reales ^b	1 090	1 331	1 131	1 309	815	814	964
Transporte y seguros	335	432	480	436	390	340	369
Viajes	422	478	437	484	235	270	297
Importaciones de bienes y servicios	3 920	5 444	6 015	6 693	5 754	5 370	5 416
Bienes fob	2 978	4 283	4 730	5 358	4 464	3 980	4 027
Servicios reales ^b	942	1 161	1 284	1 335	1 290	1 390	1 389
Transporte y seguros	432	648	726	794	639	553	531
Viajes	255	239	287	259	315	260	240
Servicios de factores	-276	-245	-478	-954	-1 197	-1 311	-1 352
Utilidades	-109	-87	-185	-300	-437	-183	-211
Intereses recibidos	249	471	631	498	272	110	91
Intereses pagados	-450	-629	-937	-1 147	-1 011	-1 196	-1 203
Otros	32	-1	14	-4	-21	-42	-29
Transferencias unilaterales privadas	99	164	242	167	145	179	405
Balance en cuenta de capital	1 078	1 109	1 941	2 180	1 180	741	1 687
Transferencias unilaterales oficiales	3	1	1	2	19	26	59
Capital de largo plazo	755	816	1 641	1 615	1 528	1 672	2 200
Inversión directa (neta)	103	51	228	337	514	411	729
Inversión de cartera (neta)	-12	-3	-2	-7	-2	-3	-5
Otro capital de largo plazo	663	768	1 416	1 285	1 016	1 264	1 476
Sector oficial ^c	406	472	650	329	102	...	...
Préstamos recibidos	614	639	761	505	290	...	...
Amortizaciones	-190	-128	-143	-172	-188	...	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	...	...
Otros sectores ^c	257	295	766	956	914	...	...
Préstamos recibidos	514	430	1 176	1 208	1 360	...	...
Amortizaciones	-257	-135	-410	-252	-446	...	...
Capital de corto plazo (neto)	221	129	275	349	-391	-835	-210
Sector oficial	-22	-59	29	36	90	-186	...
Bancos comerciales	413	200	86	116	58	-414	-445
Otros sectores	-171	-13	159	197	-539	-235	...
Errores y omisiones netos	98	164	24	215	25	-122	-362
Balance global^d	1 513	902	-21	-875	-1 842	-1 279	323
Variación total de reservas							
(- significa aumento)							
Oro monetario	-1 554	-1 298	-149	711	1 782	1 261	-284
Derechos especiales de giro	-78	-311	-239	-169	-177	...	...
Posición de reserva en el FMI	-45	-14	-31	-40	-19	...	...
Activos en divisas	-6	-49	-30	-16	-81	...	...
Otros activos	-1 425	-925	151	936	2 060	...	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	...	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	15.9	-20.8	-1.4	-4.6	23.5	10.0
Volumen	-2.8	-8.5	-5.4	-2.8	16.3	15.8
Valor unitario	19.2	-13.4	4.3	-1.9	6.2	-5.0
Importaciones						
Valor	43.8	10.4	13.3	-16.7	-10.8	1.2
Volumen	17.3	6.7	11.2	-7.5	-5.1	-0.4
Valor unitario	22.6	3.4	1.9	-9.9	-6.1	1.6
Relación de precios del intercambio	-2.3	-16.6	2.2	8.1	11.8	-6.4
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	76.3	73.7	77.5	100.8	109.2
Quántum de las exportaciones	100.0	91.5	86.5	84.1	97.8	113.2
Relación de precios del intercambio	100.0	83.4	85.3	92.2	103.1	96.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

primeros meses del año y luego se redujo en forma paulatina. Con ello, el tipo de cambio real efectivo aumentó fuertemente en relación al año anterior. (Véase el cuadro 11.) Este incremento no afectó sensiblemente el balance comercial pero tuvo una enorme influencia en la cuenta de capital. Si bien la aceleración inicial de la devaluación acentuó la salida de capitales, su desaceleración posterior tendió a revertir ese proceso. Así, a partir de mayo se observó una entrada de capitales especulativos, como lo sugiere el rápido crecimiento de los activos financieros y el rezago de los pagos de las importaciones.

Este cambio se reflejó también claramente en la cuenta de capitales del balance de pagos. En efecto, la suma del movimiento neto de capital de corto plazo y de los errores y omisiones, que en 1984 ascendió a una suma negativa de casi 1 000 millones de dólares, se redujo en 1985 a poco más de la mitad.

El freno a la salida de capitales fue probablemente el factor que más influyó en el mejor resultado que mostró en 1985 el balance de pagos. El aumento de los ingresos de capital oficial y la reducción del déficit de la cuenta corriente también hicieron una contribución decisiva. Como el superávit en la cuenta de capital fue superior al déficit de la cuenta corriente, las reservas internacionales aumentaron 280 millones, luego de descender cerca de 2 000 millones de dólares en 1983 y casi 1 300 millones en 1984. (Véase el cuadro 12.)

b) *El comercio de bienes y la cuenta corriente*

El balance comercial ha mejorado notoriamente desde 1982: el déficit del intercambio de bienes y servicios que en ese año ascendió a 2 900 millones de dólares se redujo sistemáticamente con posterioridad hasta desaparecer por completo en 1985. Este comportamiento se debió a la fuerte merma de las importaciones en el bienio 1983-1984 y al crecimiento de las exportaciones en 1984 y 1985.

i) *Las exportaciones.* Luego de disminuir continuamente entre 1980 y 1983, el volumen de las exportaciones se recuperó con fuerza en 1984 y 1985, al crecer a una tasa media anual de alrededor de 16%. (Véase el cuadro 13.)

Al igual que en 1984, el aumento de las exportaciones estuvo concentrado en el café, el carbón, el ferromanganeso, el oro y las flores. El valor del resto de las exportaciones subió casi 7% mientras que el monto de las ventas externas de petróleo y derivados se redujo en la misma proporción. (Véase el cuadro 14.)

El crecimiento de las exportaciones respondió, en parte, al alza sustancial del tipo de cambio efectivo. Sin embargo, los mayores incrementos se presentaron en las exportaciones de ferroníquel, carbón y oro, que en el corto plazo son relativamente poco sensibles a esa variable. Por otra parte, el efecto de la política cambiaria sobre las exportaciones agrícolas se vio parcialmente neutralizado por factores de oferta. No obstante que la producción de bienes comerciables aumentó más que la de alimentos, la expansión global fue insuficiente para generar excedentes exportables. Asimismo, el estímulo que representó el mayor tipo de cambio para las exportaciones industriales fue compensado en parte por la disminución del ritmo de crecimiento del comercio mundial y, en especial, por el menor dinamismo que mostraron en 1985 las importaciones de Estados Unidos.

ii) *Las importaciones.* Hasta 1984 el ajuste del sector externo se debió principalmente a la contracción de las importaciones de bienes. Su valor disminuyó 17% en 1983 y 11% en 1984, incrementándose apenas 1% en 1985. Sin embargo, al igual que en 1984, las únicas importaciones que aumentaron fueron las de bienes intermedios distintos del petróleo. (Véase el cuadro 15.)

La política comercial ha jugado un papel central en la orientación de la política económica de los últimos tres años. En 1983 y 1984 ella se basó en un esquema selectivo encaminado a fortalecer la protección. Los aranceles se ajustaron y las restricciones cuantitativas se acentuaron con el propósito de reducir las importaciones de bienes de capital y las materias primas que ofrecían mayores

Cuadro 14

COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares						Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Total	4 296	3 397	3 282	3 147	3 658	4 036	100.0	100.0	-20.9	-3.4	-4.1	16.2	10.3
Café	2 208	1 507	1 515	1 443	1 737	1 844	51.4	45.7	-31.7	0.5	-4.8	20.4	6.2
Resto	2 088	1 890	1 767	1 704	1 921	2 192	48.6	54.3	-9.5	-6.5	-3.6	12.7	14.1
Petróleo y derivados	100	34	213	434	449	417	2.3	10.3	-66.0	526.4	103.8	3.5	-7.1
Carbón	10	9	14	17	34	129	0.2	3.2	-10.0	55.6	21.4	100.0	279.0
Ferroníquel	-	-	-	46	66	75	-	1.9	-	-	-	43.5	13.6
Oro	310	239	169	177	244	365	7.2	9.0	-22.9	-29.3	4.7	37.9	49.5
Otros	1 668	1 608	1 371	1 030	1 128	1 206	38.9	29.9	-3.6	-14.7	-24.9	9.5	6.9

Fuente: Banco de la República.

Cuadro 15

COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares						Composición porcentual		Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Total	4 283	4 730	5 358	4 464	3 980	4 027	100.0	100.0	10.4	13.3	-16.7	-10.8	1.2
Bienes de consumo	570	605	675	487	390	380	13.3	9.4	6.1	11.6	-27.9	-19.9	-2.6
Bienes intermedios	2 257	2 460	2 711	2 286	2 161	2 247	52.7	55.8	9.0	10.2	-15.7	-5.5	4.0
Petróleo	561	723	657	639	445	436	13.1	10.8	28.9	-9.1	-2.7	-30.4	-2.0
Otros	1 696	1 737	2 054	1 647	1 716	1 811	39.6	45.0	2.4	18.2	-19.8	4.2	5.5
Bienes de capital	1 456	1 665	1 972	1 691	1 429	1 400	34.0	34.8	14.4	18.4	-14.2	-15.5	-2.0

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

Cuadro 16

COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares							
Deuda externa total							
Saldos	5 222	6 300	7 885	9 410	10 405	11 551	12 856
Pública	3 456	4 179	5 168	6 078	6 958	8 090	9 351
Privada	1 766	2 121	2 717	3 332	3 447	3 461	3 505
Servicio	916	960	1 314	1 576	1 586	1 644	1 856
Amortizaciones	460	333	378	430	636	446	653
Intereses ^b	456	627	936	1 146	950	1 196	1 203
Deuda externa pública							
Servicio	649	542	668	936	980	1 182	1 426
Amortizaciones	418	258	266	336	415	562	594
Intereses	231	284	402	600	565	620	832
Porcentajes							
Relaciones							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	115.4	118.5	183.7	212.1	258.1	250.4	254.2
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.2	18.1	30.6	35.5	39.3	36.5	36.6
Intereses netos ^c /exportaciones de bienes y servicios	4.6	2.9	7.1	14.6	19.0	26.6	23.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y del cuadro 12.

^aCifras preliminares.

^bCorresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

^cIntereses pagados menos intereses recibidos.

posibilidades de sustitución. De esta manera, se procuró que, al tiempo que se redujesen las importaciones, la actividad industrial aumentara o al menos se mantuviera.

La orientación de la política comercial se modificó a medida que se agravó la pérdida de reservas internacionales. La selectividad fue abandonada gradualmente y en 1985 se procedió a establecer un impuesto generalizado de 8% a todas las importaciones y los controles cuantitativos se ampliaron a todos los productos. De esta manera, la compresión de las importaciones se extendió a las materias primas y los bienes de capital no elaborados internamente, lo que afectó la oferta productiva. Así, en 1985 el estancamiento del volumen de las importaciones contribuyó a aminorar el ritmo de crecimiento de la producción industrial.

Al igual que en 1984, la reducción del déficit comercial de bienes y servicios se compensó parcialmente por el aumento de los pagos por concepto de intereses. Pese a ello, el déficit de la cuenta corriente disminuyó entre esos años de 2 000 a 1 300 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 12.)

c) La deuda externa

En 1985 la deuda externa total se incrementó alrededor de 11% por tercer año consecutivo. Su monto a fines de año se aproximó así a los 13 000 millones de dólares y más que dobló el saldo registrado apenas cinco años antes. Al igual que en 1984, el aumento de la deuda externa se debió casi totalmente a la fuerte expansión del endeudamiento público. (Véase el cuadro 16.) Por otra parte, el incremento de la deuda superó al de los pagos por concepto de intereses y fue también más rápido que el registrado en la mayoría de los países latinoamericanos. Como el ritmo de crecimiento de la deuda externa fue similar al de las exportaciones de bienes y servicios, tanto la relación deuda-exportaciones como la proporción de éstas absorbida por el servicio de la deuda se mantuvieron casi constantes. Sin embargo, ambos coeficientes fueron mucho más altos en 1985 que en el bienio 1979-1980. (Véase otra vez el cuadro 16.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

El aumento de los precios al consumidor subió de 18.3% en 1984 a 22.7% en 1985, y el del índice de precios al por mayor, de 21.2% a 23%. (Véase el cuadro 17.)

El recrudescimiento de la inflación estuvo relacionado con la política cambiaria. Como ya se señaló, la devaluación se aceleró considerablemente en los primeros seis meses, alcanzando un ritmo anual de 60% en mayo y junio. Esto se reflejó casi de inmediato sobre los precios y, en consecuencia, la tasa anual de inflación se elevó progresivamente, alcanzando un máximo de 28% en junio. El gobierno trató de controlar el aumento de la inflación incrementando las importaciones de alimentos, congelando los precios administrados y ampliando los controles de precios. Esta política produjo los efectos buscados: la tasa de inflación descendió de manera sistemática en el segundo semestre, hasta registrar una tasa anual de 22.5% en diciembre. (Véase el gráfico 2.)

Sin embargo, la política de estabilización se vio dificultada a finales del año por el alza de los precios del café. En efecto, en el último bimestre no se logró conciliar la expansión monetaria proveniente del aumento de las reservas internacionales y la generada por el déficit fiscal. Con ello, los medios de pago, que habían crecido en los últimos cuatro años por debajo de 24%, se elevaron de manera progresiva hasta llegar a 28% en diciembre.

Así, al término del año la economía enfrentó una expansión excesiva de la demanda, una oferta de alimentos deficiente y una alta tasa real de cambio. La presencia simultánea de estos factores se manifestó en serias presiones inflacionarias, que el gobierno reprimió a costa de desequilibrios de importancia: la contención de las tarifas de los servicios públicos y del precio de la gasolina se tradujo en grandes déficit en las empresas de servicios públicos y en la empresa estatal de petróleo.

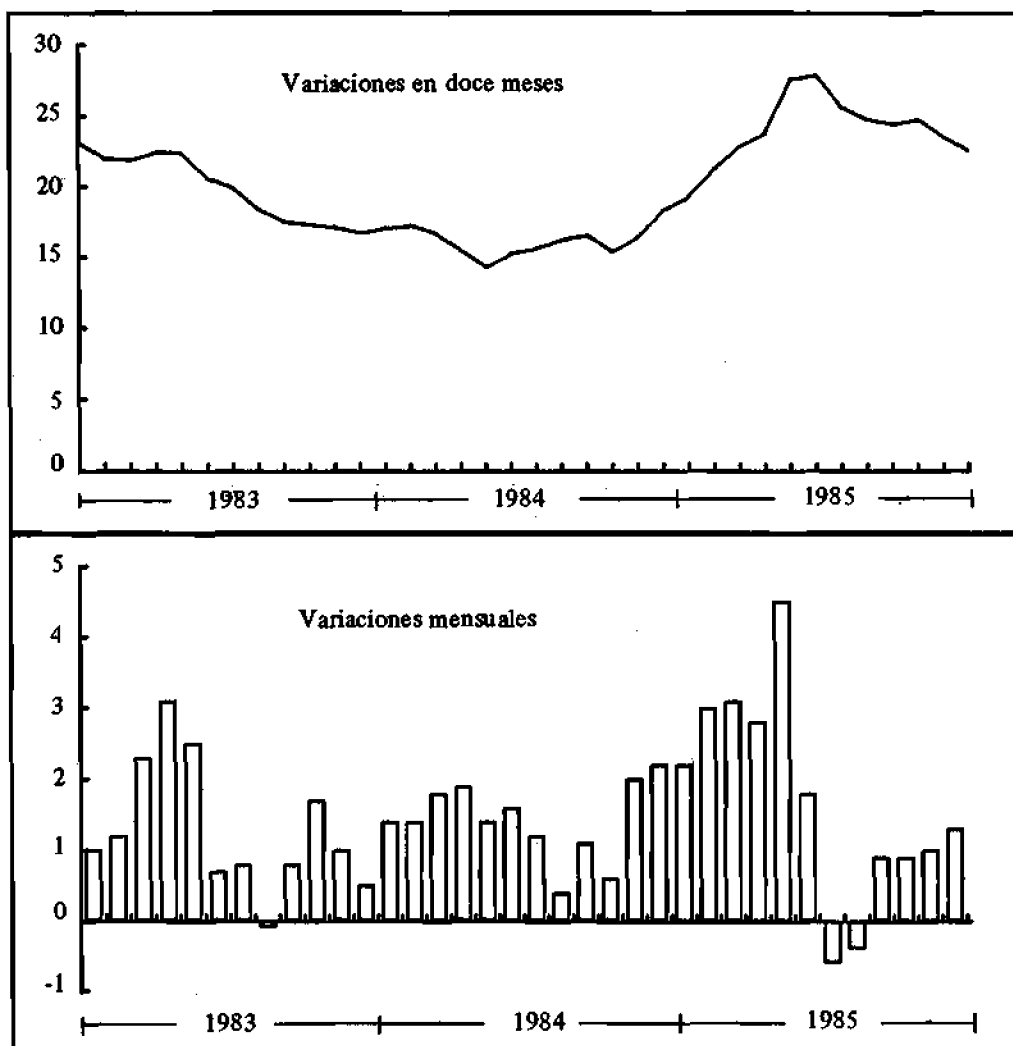
Cuadro 17

COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS (Porcentajes)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
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	22.7
Alimentos	32.1	25.4	28.2	24.9	17.2	19.6	27.9
Total para empleados	26.5	24.5	25.6	24.5	16.5	18.3	21.8
Alimentos	32.1	26.7	28.8	25.1	17.4	18.6	28.2
Indice de precios al por mayor	27.4	25.4	23.5	24.6	18.0	21.2	23.0
Productos importados	20.6	23.6	22.4	18.5	23.4	35.6	33.1
Productos nacionales	28.7	26.5	25.3	27.0	18.4	19.3	22.6
Agropecuarios	28.3	21.3	29.3	32.3	18.5	17.8	24.4
Manufacturados	33.3	30.0	20.9	20.2	16.1	22.0	20.0
Indice de costos de construcción de vivienda							
Nacional	30.0	26.9	22.0	21.7	24.6	21.5	28.1
Bogotá	29.7	27.4	20.2	22.0	17.1	21.1	22.4
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor ^a							
Total para obreros	24.7	27.2	28.1	24.6	19.8	15.9	24.6
Alimentos	22.7	28.7	28.5	25.4	20.6	15.7	31.3
Total para empleados	23.8	24.9	26.0	24.5	19.5	16.0	22.5

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
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

b) *Las remuneraciones*

Los ingresos del trabajo se deterioraron. El salario real de los obreros de la industria descendió 3%, el de los empleados del comercio bajó 5% y los jornales agrícolas se redujeron 4%. En términos generales, las remuneraciones reales descendieron entre 3% y 5%. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

El comportamiento del salario real fue inducido por la política de ajuste. Uno de sus elementos centrales consistía en limitar el aumento de los salarios oficiales a 10% y el del salario mínimo a 18%. (Véase el cuadro 20.) Al mismo tiempo, propiciaba un alza de la tasa de cambio que elevó el ritmo de aumento del nivel de precios por encima de su tendencia histórica.

La eficacia de la política de devaluación estuvo claramente relacionada con la política salarial. Los mayores costos de las importaciones se compensaron con la reducción de los costos laborales. Por eso, el salario real aparecía como uno de los requisitos fundamentales para que la elevación de la tasa nominal de cambio no fuera compensada por aumentos paralelos de la inflación.

La validez de la relación entre la tasa real de cambio y el salario real es incontestable. Hay una amplia evidencia de que el efecto de un ajuste en el valor nominal del tipo de cambio sobre su nivel real es más acentuado cuanto mayor es el descenso del salario real. Sin embargo, el procedimiento empleado para lograr tal resultado no fue el más indicado. La caída del salario real no fue el fruto de una política de concertación sino de la ilusión monetaria que usualmente trae consigo la inflación. Un resultado obtenido en estas condiciones no puede tener mucha permanencia y más bien cabría esperar que en los siguientes períodos se generase una fuerte reacción de los trabajadores para compensar las pérdidas del pasado. Algo de esto ocurrió en diciembre. En ese mes el gobierno aprobó aumentos del

Cuadro 18

COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES EN LA INDUSTRIA Y EN EL COMERCIO

(Tasas de crecimiento)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Salarios nominales								
Industria								
Empleados	24.5	25.9	26.6	29.0	27.8	25.2	22.3	20.6
Obreros	30.4	32.8	28.1	29.7	28.8	26.2	24.6	20.9
Comercio	26.5	28.3	32.1	26.3	30.9 ^b	19.4	18.8	17.5
Salarios reales								
Industria								
Empleados ^b	4.1	1.6	1.4	2.5	2.6	4.4	5.5	-1.7
Obreros ^c	11.5	6.5	0.8	1.4	3.7	5.0	7.5	-3.2
Comercio ^c	6.8	3.8	2.6	-0.6	4.8	-0.2	2.5	-5.0

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 19

COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA Y LA GANADERIA

	Pesos						Tasas de crecimiento real ^a					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Agricultura												
Clima frío												
Con alimentación	125	158.3	188	234	269	314	0.8	-3.1	-0.8	3.9	0.8	-4.9
Sin alimentación	182	227.0	268	328	385	453	-0.6	-5.0	-2.1	2.2	1.3	-4.1
Clima cálido												
Con alimentación	137	172	202	249	281	337	-1.5	-4.6	-1.2	2.9	-2.6	-2.2
Sin alimentación	195	241	284	346	401	479	1.4	-5.9	-1.8	1.7	-	-2.6
Ganadería												
Clima frío												
Con alimentación	126	161	191	235	273	321	0.7	-2.7	-1.0	2.7	0.2	-4.2
Sin alimentación	182	229	272	329	389	456	-0.4	-3.8	-2.1	1.0	2.0	-4.5
Clima cálido												
Con alimentación	147	184	216	264	304	364	3.8	-4.4	2.3	0.9	-0.6	-2.4
Sin alimentación	207	256	301	364	428	513	2.2	-5.6	-2.5	0.9	1.5	-2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aDeflactadas por el índice de precios al consumidor obrero.

Cuadro 20

COLOMBIA: SALARIOS LEGALES MINIMOS DIARIOS

(Promedios)

	Pesos						Tasas de crecimiento real ^a					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Salario rural ^b	140	177	234	292	371	452	5.4	0.4	5.5	4.2	9.6	-0.7
Sector urbano ^c												
Altos ^d	150	190	247	308	377	452	3.0	0.6	3.7	4.1	5.6	-2.2
Bajos ^e	140	177	234	292	371	451	5.4	0.4	5.5	4.2	9.6	-0.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República y del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^aDeflacionadas 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 21

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	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Medios de pagos (M ₁)	259.7	325.7	408.9	503.8	642.2	21.2	25.4	25.5	23.2	27.5
Efectivo	100.6	129.1	165.9	209.1	262.8	20.8	28.4	28.5	26.0	25.4
Depósitos en cuenta corriente	159.1	196.6	243.0	294.7	379.4	21.5	23.5	23.6	21.3	28.7
Cuasidinero (M ₂)	335.6	417.8	561.8	700.6	972.4	56.7	24.5	34.5	30.0	38.8
Depósitos en las corporaciones de vivienda	122.2	172.2	244.5	303.6	436.5	46.8	40.9	42.0	35.2	43.8
Depósitos de ahorro	72.7	84.3	106.0	127.8	172.0	24.6	16.0	25.7	21.4	34.6
Certificados de depósitos a término	140.7	161.3	211.3	269.2	363.9	93.8	14.6	31.0	28.2	35.2
Oferta monetaria ampliada (M ₁ + M ₂)	595.3	743.5	970.7	1 204.4	1 614.1	39.0	24.8	31.5	27.1	34.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^aCifras preliminares.

salario mínimo y de las remuneraciones del sector público ligeramente superiores a la inflación registrada a finales del año.

Por otra parte, la distribución de las variaciones de los salarios pone de presente los efectos regresivos del ajuste realizado. En efecto, en la mayoría de las empresas la productividad del trabajo se incrementó notoriamente al mismo tiempo que descendió el salario real. De esta manera, el incremento de las utilidades no se originó en un mayor crecimiento, sino en el deterioro de los salarios con relación a la productividad. Por otra parte, los salarios agrícolas y del comercio descendieron más que los de la industria, con lo cual la baja de las remuneraciones reales fue mayor en los grupos de menores ingresos.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

Los medios de pago crecieron 27.5%. Este comportamiento fue el resultado de un aumento de 26% en la base monetaria y de una leve elevación del multiplicador bancario. (Véanse los cuadros 21 y 22.)

Las reservas internacionales, luego de haber sido un factor contraccionista en los últimos años, pasaron a ser en 1985 una de las principales fuentes de expansión monetaria. En cambio, el aporte a la ampliación de la base monetaria del crédito otorgado a la Tesorería se redujo de 150 000 millones de pesos en 1984 a 25 000 millones en 1985. Por otra parte, el redescuento continuó empleándose extensivamente como un medio para resolver los problemas del sector privado. El gobierno otorgó amplios créditos subsidiados a las empresas de textiles, metalúrgicas y del carbón y también se concedieron generosos préstamos para capitalizar las instituciones financieras. La emisión por estos conceptos ascendió a 15 000 millones de pesos.

La política monetaria atravesó en 1985 por un período de transición. En los años anteriores la expansión del crédito al gobierno para financiar el presupuesto y al sector privado para subsanar las

Cuadro 22

COLOMBIA: ORIGEN DE LA BASE MONETARIA

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Base monetaria	207.1	243.7	276.7	327.5	412.2	21.8	17.7	13.5	18.4	25.9
Activos del Banco de la República	288.6	357.8	373.7	501.5	688.8	17.2	24.0	4.4	34.2	37.3
Reservas internacionales netas	309.7	318.0	234.0	161.6	320.4	19.1	2.7	-26.4	30.9	98.3
Crédito interno	-0.8	61.6	140.2	327.5	373.8			127.6	133.6	14.1
Treasurería	-16.5	29.8	76.9	220.4	245.3			158.1	186.6	11.3
Resto del sector público	-18.9	-9.9	-14.7	-10.5	-16.8					
Bancos comerciales	13.2	21.2	43.2	50.0	64.4	21.1	60.6	103.8	15.7	28.8
Fondos financieros	-6.6	-12.9	-10.7	10.6	-7.1					
Otros intermediarios financieros	18.1	21.6	31.3	44.3	49.2	14.6	19.3	44.9	41.5	11.1
Sector privado	9.5	11.7	14.1	13.2	38.8	53.2	23.2	20.5	-6.4	93.9
Diferencia cambiaria	-18.7	-22.5	-0.4	16.3	7.4					
Otros activos netos	-1.2	0.7	-0.1	-4.0	-12.7					
Pasivos no monetarios del Banco de la República	83.6	117.5	102.8	181.0	284.8	7.3	40.5	-12.5	76.1	57.3
Bancos comerciales	0.7	0.4	0.5	21.6	31.1	-12.5	-42.9	25.0	4 220.0	44.8
Otros intermediarios financieros	0.3	1.0	0.8	3.1	2.3	-25.0	233.0	-20.0	287.5	25.8
Fondo de inversiones públicas	-	-	-	18.7	18.7	-	-	-	-	-
Fondo de estabilización cambiaria	-	-	-	5.4	-	-	-	-	-	-
Sector privado	20.3	21.1	38.4	53.4	70.2	6.3	3.9	82.0	39.1	31.5
Operaciones en el mercado monetario	45.2	73.6	37.5	49.3	108.4	2.0	62.8	-49.0	31.5	19.9
Operaciones a largo plazo con el exterior	17.3	21.7	25.7	29.7	54.3	27.2	25.4	18.4	15.6	82.8
Otros pasivos	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2	-	-	-	-	-
Moneda de tesorería en circulación	2.1	3.5	5.8	6.4	8.1	16.7	66.6	65.7	19.0	26.5
Multiplicador bancario	1.25	1.34	1.48	1.54	1.56	-0.5	6.5	10.6	4.1	1.0
Medios de pago	259.7	325.7	408.9	502.7	642.2	21.8	17.7	25.6	22.9	27.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^aCifras preliminares.

Cuadro 23

COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO^a

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Tasa nominal efectiva	36.4	38.6	35.9	34.2	34.4	35.9
Tasa de inflación	26.5	26.7	23.9	16.7	18.3	22.7
Tasa real efectiva	7.8	9.4	9.7	15.0	13.6	10.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^aCorresponde a los certificados de depósito a término (CDT).

Cuadro 24

COLOMBIA: AHORRO TRANSFERIBLE

	Miles de millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	443.7	582.5	732.8	942.0	1 305.9	48.3	31.3	25.8	25.5	38.6
Sistema financiero	388.1	494.8	665.3	826.4	1 103.9	58.5	27.5	34.5	24.2	33.4
Depósitos de ahorro	72.7	84.3	106.0	128.7	172.0		16.0	25.7	21.4	33.6
Certificados de depósitos a términos	140.7	161.0	211.3	273.2	372.2		14.4	31.2	29.3	36.2
Depósitos CAV ^b	122.2	171.8	244.5	303.7	436.5		40.6	42.3	24.2	43.7
Pagarés compañías de financiamiento comercial	36.6	44.7	56.1	63.1	76.2	94.7	22.1	25.5	12.5	20.8
Cédulas hipotecarias	12.0	14.1	16.0	27.7	34.8	8.1	17.5	13.5	73.1	25.6
Bonos cafeteros	4.0	4.0	4.7	5.0	1.1	-	-	17.5	6.4	
Certificados cafeteros		14.8	20.6	17.9	0.6			39.2	13.1	
Certificados eléctricos	-	-	6.0	7.1	10.5	-	-		18.3	47.9
Títulos del Banco de la República	51.3	84.3	48.0	91.3	129.8	4.3	64.3	-43.1	43.3	42.2
Títulos de participación	18.6	17.9	3.5	-	-	-13.1	-3.8	-80.4	...	...
Títulos canjeables	9.7	24.0	13.8	35.7	42.6	2.1	147.4	-44.4	94.9	19.3
Títulos agroindustriales	6.2	10.6	10.4	11.5	12.1	24.0	71.0	-1.9	10.6	5.2
Certificados de cambio	16.8	31.9	20.3	44.1	75.1	25.4	89.9	-36.4	49.8	70.2
Títulos del Gobierno Nacional	4.2	3.3	19.5	24.3	72.2	-17.6	-21.4	490.9	24.6	197.0
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	72.2				40.6	202.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco de la República.

^aCifras preliminares.^bCorporaciones de ahorro y vivienda.

pérdidas de las grandes empresas se compensaba con la contracción monetaria proveniente de la caída de las reservas internacionales. Sin embargo, el aumento del crédito externo y la elevación de los precios del café que se presentaron en los últimos meses de 1985 modificaron ese panorama. Así, al final del año el sector público, el sector privado y el sector externo contribuyeron fuertemente a la expansión monetaria.

Las autoridades procuraron neutralizar esta situación mediante la colocación de papeles en el mercado, gracias a lo cual fue posible retirar de éste unos 60 000 millones de pesos. A pesar de este enorme esfuerzo, el crecimiento de los medios de pago excedió la meta del gobierno y los guarismos registrados en los cuatro años anteriores.

La agresiva acción de las autoridades para realizar operaciones de mercado abierto y la devaluación de la tasa de cambio afectaron el comportamiento de las tasas de interés, que continuaron siendo excesivamente altas. La tasa real de interés de los depósitos a término osciló alrededor de 11% y la de las colocaciones en torno a 15%. (Véase el cuadro 23.)

Al mismo tiempo hubo un rápido repunte del ahorro transferible. El saldo, luego de crecer alrededor de 25% en los últimos años, se elevó 40% en 1985. Ello significa que en 1985 hubo un cierto retorno de capitales al país que, al parecer, se destinaron en una primera instancia a la compra de títulos financieros. Especialmente vigoroso fue el crecimiento de los certificados de cambio del Banco de la República y de los títulos de ahorro nacional del gobierno. Con todo, los títulos del sector privado experimentaron un incremento de 33%, que puede considerarse satisfactorio. (Véase el cuadro 24.)

b) *La política fiscal*

Las autoridades han utilizado intensamente la política fiscal en los últimos tres años, si bien ello no ha sido el producto de una programación anticipada y sistemática. De hecho, la política fiscal ha pasado en períodos excesivamente cortos de expansiva a contractiva.

Uno de los elementos centrales de la política de ajuste era la reducción del déficit fiscal. Sin embargo, sólo en 1985 se actuó decididamente para lograr ese propósito. De un lado, el gobierno consiguió la aprobación del Congreso para modificar la estructura tributaria, extendió la aplicación del impuesto al valor agregado a varios bienes de consumo popular, y estableció un impuesto de 8% a las importaciones. De otro lado, se siguió una política general tendiente a reducir el gasto. Tal vez el elemento más importante de esa política fue la limitación del incremento de los salarios de los funcionarios públicos a 10%. Además, se aplicaron las prácticas tradicionales para postergar los gastos y los pagos. Los resultados de esa política fueron incluso superiores a los previstos. Los ingresos

Cuadro 25

COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingresos corrientes	189.7	238.7	302.7	445.3	21.2	25.8	26.8	47.1
Tributarios	184.8	231.6	291.2	430.1	20.9	25.3	24.8	47.7
Renta y complementarios	65.9	98.2	118.2	157.9	23.0	49.0	20.4	33.6
Otros	0.6	0.4	0.4	3.3	-	-	-	-
Ventas	49.6	58.7	79.1	124.0	23.1	18.4	34.8	56.8
Aduanas y recargo	36.6	37.9	48.3	84.0	24.4	-38.7	-5.3	55.6
Café	6.2	3.8	3.6	5.6	-9.6	-42.4	-31.6	
Gasolina	20.1	24.7	30.6	37.7	11.0	22.9	23.9	23.2
Otros	6.4	8.3	12.2	20.9	39.6	12.7	52.1	80.6
No tributarios	4.9	7.1	10.7	15.2	31.6	-	16.7	-
Gastos corrientes	211.0	262.9	362.4	421.8	37.1	24.6	37.8	16.5
Ahorro corriente					-9.0			
Inversión	80.2	81.8	102.4	150.3	31.3	2.0	25.2	46.8
Gastos totales	291.2	344.7	464.6	572.1	35.5	18.4	34.8	23.1
Déficit	101.5	106.0	161.9	126.8	73.9	4.4	52.7	-21.7
Financiamiento								
Crédito externo	15.0	9.4	3.0	8.1				
Crédito interno	86.5	96.1	126.4	118.7				

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República.

^aCifras preliminares.

fiscales aumentaron 47%, los gastos de funcionamiento sólo crecieron 16% y los de inversión, 47%. Ello significó que mientras los ingresos aumentaron en términos reales el nivel real de los gastos de funcionamiento disminuyó. Así, el déficit fiscal que en 1984 había equivalido a 35% de los gastos totales del gobierno se redujo marcadamente y representó en 1985 sólo 22% de éstos. (Véase el cuadro 25.)

La debilidad de la política fiscal aplicada en los últimos cuatro años residió en la falta de programación. No había razón válida para estimular el incremento del déficit fiscal en 1982 y 1984, para luego reducirlo súbitamente en 1985. Además, la urgencia para corregir rápidamente el déficit fiscal impidió utilizar los mecanismos más adecuados. Los instrumentos empleados para elevar los ingresos significaron un aumento de los recaudos a cambio de una menor progresividad fiscal. Tanto el impuesto parejo a las importaciones como la ampliación del impuesto al valor agregado tienden a recaer en alto grado sobre los grupos de ingresos medios y bajos. La conveniencia de mantener esas cargas durante un largo plazo es, asimismo, dudosa. Así, no parecería lógico mantener el impuesto a las importaciones en un momento de holgura cambiaria.

La política de gasto público no fue muy diferente. Su reducción no fue el resultado de un proceso encaminado a contraer las actividades menos prioritarias. Por el contrario, fue el producto del deterioro del salario real de los servidores públicos y de una acción generalizada para posponer los gastos y los pagos. Este esquema no tiene características que permitan que la reducción del gasto perdure por mucho tiempo y más bien genera presiones para que en los períodos siguientes se recuperen las pérdidas sufridas. Algo de ello ocurrió ya al final del año. Como se mencionó, el gobierno autorizó incrementos de las remuneraciones de los funcionarios públicos y del salario mínimo por encima de la inflación. Por otra parte, el presupuesto de apropiaciones aprobado por el Congreso para el ejercicio siguiente contempla un aumento del gasto superior al de la inflación, con lo cual es probable que aumente el déficit fiscal.

COSTA RICA

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

En 1985 la economía costarricense sufrió una desaceleración muy significativa. En efecto, el producto interno bruto creció 1.6% frente al 7.3% del año anterior. Lo exiguo de dicha tasa hizo que mermara (1.0%) el producto por habitante y puso de manifiesto la fragilidad del funcionamiento de la economía. Con todo, el incremento promedio del producto interno en el último trienio fue 4%, uno de los más altos de América Latina. La mejoría de la relación de precios de intercambio permitió que el ingreso nacional bruto se incrementara 3%. (Véase el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El desempeño de la economía estuvo caracterizado por el estancamiento del sector exportador y por la mantención de cierto dinamismo de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión.

Con el objeto de obtener nuevas reestructuraciones de los vencimientos que aligeraran la carga del servicio de la deuda externa, el gobierno hubo de diseñar, con diversos organismos internacionales, un programa de ajuste. Esta circunstancia condicionó en buena medida la política económica y los resultados obtenidos.

El acuerdo de contingencia, suscrito en enero con el Fondo Monetario Internacional (FMI), influyó en las políticas fiscal, monetaria, de comercio exterior y salarial. En el ámbito fiscal se estableció que el déficit del sector público no sobrepasara el 1.5% del producto interno bruto, mediante el alza de los ingresos, la contención del gasto y la reducción de los desequilibrios presupuestarios de las instituciones autónomas. Asimismo, se planteó una reducción del crédito interno al sector público, a cambio de una mayor participación de las fuentes externas en su financiamiento.

La política monetaria contemplaba la vigencia de tasas de interés flexibles y acordes con la situación de los mercados internacionales y el otorgamiento de prioridad al sector privado para la entrega de crédito.

En materia salarial, los ajustes continuarían definiéndose en función de los aumentos de precios de una canasta básica. Se procuraría, por otra parte, que los precios se definieran en virtud de la interacción de las fuerzas del mercado, limitando al mínimo los subsidios y controles directos.

La política de comercio se estructuraría en torno a una tasa de cambio unificada y un ajuste gradual definido en función del saldo de la balanza de pagos y el comportamiento de los precios internos. Se aseguraría el pago de los servicios de la deuda y se eliminarían las restricciones a la transferencia de pagos al exterior y a las importaciones. Además, las autoridades se comprometieron a reestructurar las tarifas arancelarias.

En el transcurso del año, se adoptaron medidas adicionales "sobre la marcha" para moderar los ajustes salariales y acelerar el aumento del tipo de cambio.

Por otra parte, continuó vigente el Acuerdo de Ajuste Estructural con el Banco Mundial. Este condiciona el acceso al financiamiento a la adopción de una nueva política arancelaria y a la reducción del déficit del sector público mediante la venta de empresas estatales, reforzando así las condiciones acordadas con el FMI.

Adicionalmente, se obtuvo apoyo financiero de la Agencia Internacional de Desarrollo (AID), condicionado a que los fondos se destinaran al sector privado para la compra de empresas estatales.

Las metas cuantitativas fueron cumplidas en alto grado. Sin embargo, la instrumentación de las medidas pertinentes fue objeto de fuertes controversias internas y no todas llegaron a materializarse. En consecuencia, algunos de los desembolsos que se habían comprometido a entregar los organismos financieros internacionales fueron suspendidos o postergados para 1986.

Los mencionados acuerdos involucraron un considerable flujo de capital (370 millones de dólares), que permitió solventar el creciente déficit de la cuenta corriente, mantener el dinamismo de la demanda interna y aumentar en casi 70 millones de dólares las reservas internacionales brutas. En

consecuencia, por tercer año consecutivo se logró una estabilidad cambiaria que influyó de manera positiva en la conducta de los agentes productivos.

Los gastos del gobierno central se incrementaron en forma moderada, principalmente por la contracción de los de capital. Sin embargo, la expansión de los ingresos tributarios fue lenta y no logró atenuar el desequilibrio del gobierno central. Así, el déficit fiscal representó el 4% del producto, coeficiente superior al registrado en 1984 (3%). No obstante, el déficit del sector público en su conjunto disminuyó sustancialmente, hasta alcanzar la meta de 1.5% del producto interno bruto.

Al igual que en años anteriores, la política salarial consistió en ajustar las remuneraciones en función del alza que registraran los precios de los productos y servicios de una canasta básica. De este modo, se buscó que los salarios no ejercieran presiones inflacionarias y, a su vez, que la capacidad de

Cuadro 1

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	99.3	100.0	97.6	90.5	93.0	99.7	101.3
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	100.1	100.0	89.5	80.1	84.3	92.6	95.4
Población (millones de habitantes)	2.21	2.28	2.34	2.41	2.47	2.53	2.60
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	102.3	100.0	95.0	85.7	85.8	89.7	88.8
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.9	0.8	-2.4	-7.3	2.7	7.3	1.6
Producto interno bruto por habitante	1.8	-2.2	-5.0	-9.7	0.1	4.6	-1.0
Ingreso nacional bruto por habitante	-1.9	-2.9	-12.9	-12.9	2.6	7.0	0.4
Tasa de desocupación abierta ^{bc}	4.1	5.3	8.3	8.5	7.9	6.4	6.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	13.1	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4	10.9
Variación media anual	9.2	18.1	37.0	90.1	32.6	12.0	15.0
Sueldos y salarios reales ^b	4.5	0.8	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9
Dinero (M ₁) ^d	9.4	15.0	52.2	67.5	35.9	15.5	10.1
Ingresos corrientes del gobierno	5.7	21.0	41.8	73.7	62.6	29.6	6.3 ^e
Gastos totales del gobierno	20.3	26.8	9.8	64.4	69.7	26.1	12.7 ^e
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	39.0	41.8	24.8	20.5	23.9	21.8	22.1 ^e
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	8.0	9.1	4.3	3.4	5.1	4.8	4.1 ^e
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	8.9	9.2	-1.9	-5.1	1.6	6.8	-0.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	19.2	9.1	-21.4	-19.9	10.2	8.5	1.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-1.3	0.8	-21.2	-3.2	5.7	4.5	4.9
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-421	-459	-127	73	-16	-37	-60
Pago neto de utilidades e intereses	-146	-216	-304	-374	-333	-324	-331
Saldo de la cuenta corriente	-554	-658	-407	-274	-330	-342	-371
Saldo de la cuenta capital	435	749	358	400	377	271	463
Variación de las reservas internacionales	-113	33	-65	125	64	-84	-67 ^e
Deuda externa pública desembolsada	1 463	2 140	2 413	2 961	3 407	3 455	3 584

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentajes. ^cPromedio anual de las tasas cuatrimestrales resultantes de las encuestas de hogares. ^dSaldo a fin de año. ^eCifras a noviembre. ^fSe refiere a las reservas brutas.

compra se mantuviera, al menos en lo tocante a los bienes básicos. También se propuso ir recuperando, de manera paulatina, las condiciones de vida de aquellos trabajadores que las habían visto deteriorarse sustancialmente desde el inicio de la actual crisis.

La tasa de desocupación abierta (6.2) se mantuvo casi sin variaciones respecto de 1984, nivel, en todo caso, bastante inferior al del bienio 1982-1983.

A pesar de los esfuerzos estabilizadores, la variación media del índice de precios al consumidor (15%) fue más alta que la del año precedente (12%). Trayectoria semejante exhibió el índice de precios al por mayor. En el segundo semestre del año, empero, el alza del nivel de precios se desaceleró.

El endeudamiento externo continuó siendo uno de los elementos más gravitantes en el comportamiento económico, social y político del país. El alivio en el servicio de la deuda, logrado a través de las renegociaciones periódicas y el apoyo financiero brindado por organismos internacionales, contribuyeron al logro de la estabilización en el corto plazo. Sin embargo, fueron al parecer insuficientes para la obtención de un crecimiento más dinámico.

En síntesis, la economía costarricense continuó registrando crecimiento, pero éste fue menor que el del bienio precedente. Los desequilibrios fiscal y externo se agudizaron lo mismo que las presiones inflacionarias, aunque los desajustes no alcanzaron la magnitud de los observados a principios de la década. Los resultados favorables fueron viabilizados por montos crecientes de transferencias y financiamiento externo, persistiendo la precaria situación derivada del enorme peso de la deuda externa y de la ausencia de dinamismo del sector exportador. Así, la política económica hubo de ceñirse a las restricciones establecidas por las diferentes fuentes de asistencia financiera, las cuales han limitado los márgenes de libertad del país para definir sus propias pautas de desarrollo.

2. La evolución de la actividad económica

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

El producto interno bruto aumentó 1.6%, la tasa más baja del último trienio (7 y 3% en 1984 y 1983, respectivamente). En todo caso, y no obstante las adversas condiciones internacionales que siguió enfrentando la economía costarricense, fue el tercer año de crecimiento, después de la grave crisis de los años 1979-1982. (Véase el cuadro 2.)

La oferta global creció 1.7% y puso de manifiesto una tendencia a ajustar las importaciones al comportamiento del producto, en una coyuntura de menor dinamismo. En ese resultado subyacieron los esfuerzos orientados a adecuar el sistema económico a condiciones de crecimiento lento con estabilidad.

La expansión de la demanda global se sustentó, al igual que en 1983 y 1984, en el desempeño de su componente interno ante una contracción real de las exportaciones de bienes y servicios. Las de carácter tradicional enfrentaron mercados severamente deprimidos, en tanto que las nuevas exportaciones soportaban evoluciones lentas y erráticas.

El consumo y la inversión hicieron en buena medida posible el crecimiento económico logrado en 1985. En lo concerniente a la segunda variable, si bien la construcción mostró un estancamiento, el rubro de maquinaria y equipo continuó aumentando. Por su parte, el consumo privado y el público se expandieron a una tasa prácticamente igual (2%).

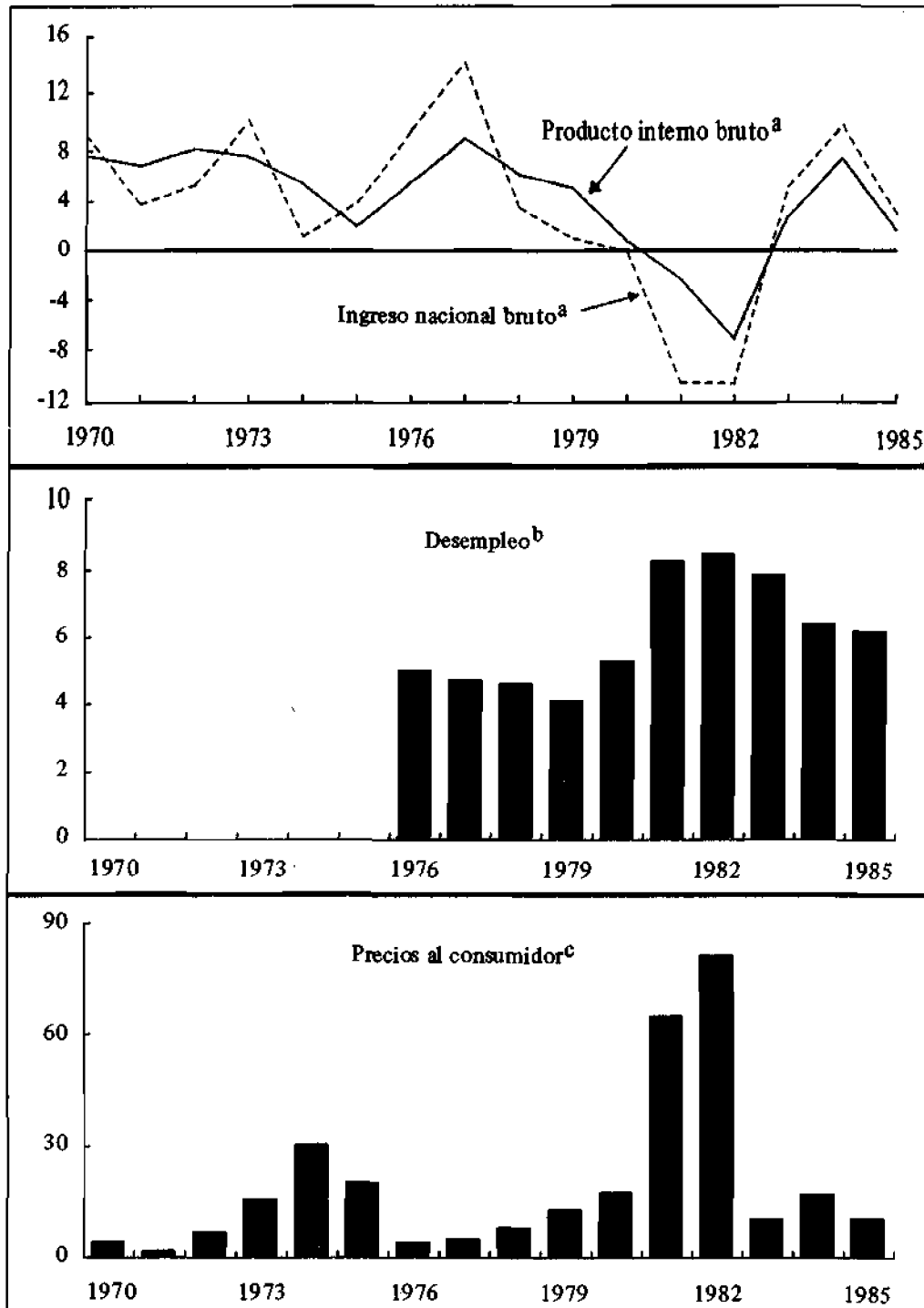
b) *La evolución de los principales sectores*

El ritmo de crecimiento de la mayoría de las actividades económicas disminuyó. Fue el caso, en especial, de las ramas productoras de bienes, que en conjunto se expandieron solamente 1%, en comparación con el 11% registrado el año anterior. Por su parte, la generación de servicios básicos se contrajo debido a la importante merma del sector electricidad, gas y agua. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* Su dinamismo decayó en forma ostensible (poco más de 1%) debido al deterioro de la producción agrícola (-2%), si bien se observaron aumentos importantes en las áreas silvícola (4%), pecuaria (8%) y pesquera (20%). (Véase el cuadro 4.)

Aparte de condiciones climáticas adversas, en el comportamiento de la agricultura influyeron factores de orden interno y externo, vinculados con los costos de producción y las condiciones de la demanda.

Gráfico 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



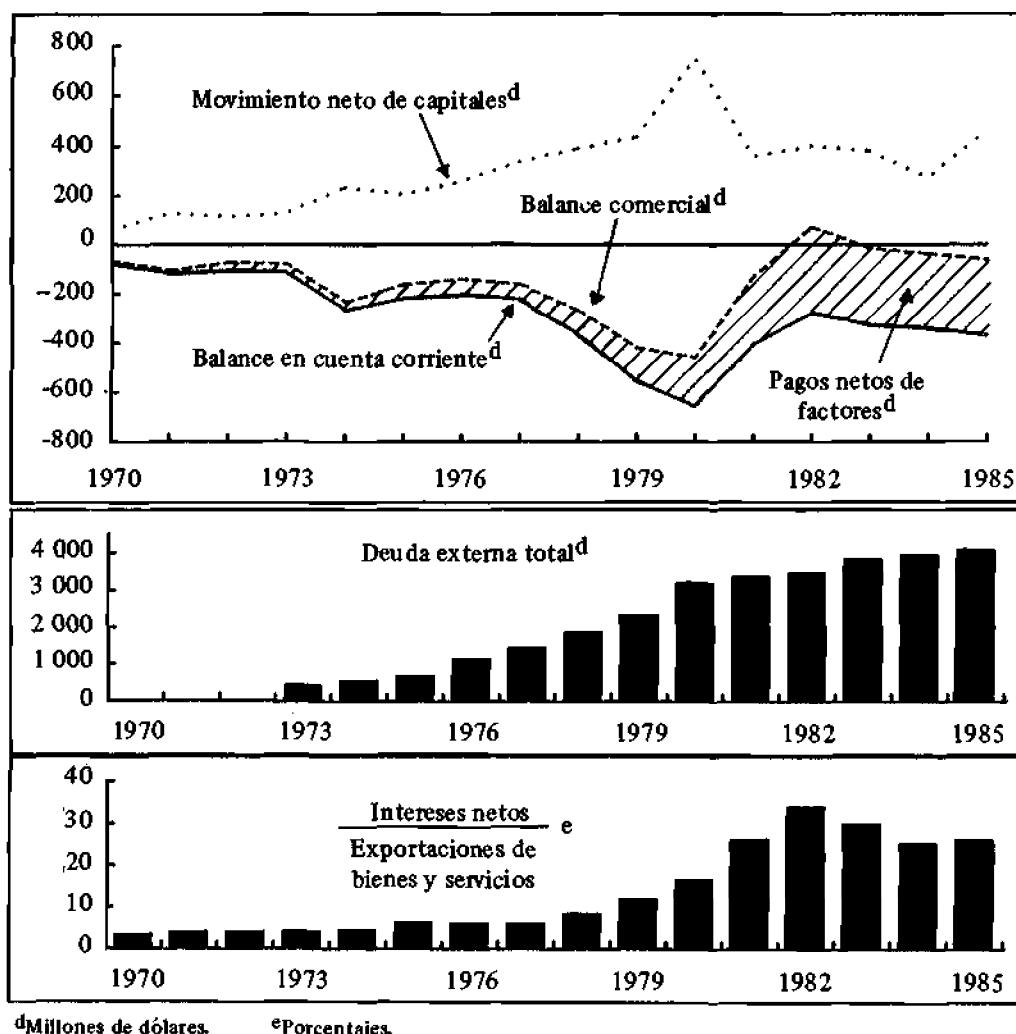
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.
 diciembre a diciembre.

^bTasa anual media total país.

^cVariación porcentual de

Gráfico 1 (conclusión)

^dMillones de dólares.^ePorcentajes.

El apoyo a los productores de café siguió siendo significativo. Se mantuvo un riguroso control de la roya y se avanzó en el programa de semilla mejorada e incremento de los rendimientos por hectárea. Asimismo, la Oficina del Café fue transformada en Instituto, con el propósito de ampliar la cobertura de sus tareas y, en especial, de otorgarle mayores responsabilidades en lo tocante a la política de comercio exterior del grano. Con todo, la cosecha de café 1985/1986 cayó 16%, debido a que las sequías retardaron la maduración del grano e hicieron disminuir los rendimientos. La expansión durante el año calendario (2%) fue sustancialmente inferior a las de 1983 y 1984 (8 y 10%, respectivamente).

La producción de banano se contrajo fuertemente (-12%). Ello fue consecuencia del cese de actividades de una de las empresas transnacionales que operaba en el Pacífico Sur y de los estragos provocados en marzo por un huracán que asoló las plantaciones del Atlántico. En conjunto, ambos factores afectaron una superficie cultivada del orden de 4 200 hectáreas.

A principio de año, el gobierno llegó, tras laboriosas negociaciones, a un acuerdo con esa transnacional.¹ Simultáneamente, puso en vigor un plan de desarrollo de la zona abandonada por la compañía frutera. Este incluye la restitución de bananales y la aplicación de programas para producir

¹En virtud de tal acuerdo, el país recibió las fincas de la compañía y sus instalaciones, así como la infraestructura portuaria y ferroviaria y otras instalaciones y equipos, conjunto que fue valorado en aproximadamente 420 millones de colones. A su vez, la compañía retiró parte de su equipo y obtuvo una indemnización ascendente a 102 millones de colones, pagadera en efectivo.

cacao, ampliar la cosecha de palma africana, promover la ganadería y la pesca, establecer una red de transporte refrigerado y otras actividades.

Con el objeto de apoyar a los productores y facilitar la competitividad en el mercado exterior, se puso en vigencia un programa que incluye una disminución paulatina de los impuestos de exportación de la fruta² y un ajuste en el precio internacional. Asimismo, se puso en marcha un programa adicional de asistencia tecnológica y se aplicó un plan de emergencia en favor de las zonas afectadas por el huracán en el Atlántico.

En el caso de la caña de azúcar, disminuyó no sólo la producción (-8%), sino también el rendimiento por hectárea, a causa del alza de los insumos y de la mano de obra y de la incertidumbre que prevalece en el mercado internacional en materia de cuotas y precios del producto. A tales factores negativos se agregaron la escasa disponibilidad de créditos y el incremento de las tasas de interés. Ellos afectaron tanto a la siembra de caña de azúcar, como a la actividad procesadora de los ingenios. Así, la producción de azúcar se redujo 10%. Sólo el mercado interno incentivó esta actividad, dado que el consumo se expandió y el precio interno también mejoró. El gremio azucarero y la institución paraestatal de apoyo siguieron desplegando esfuerzos para convertir azúcar en alcohol e impulsar su venta en el extranjero.

La producción cacaotera volvió a incrementarse (17%) por efecto del aumento de la superficie sembrada (16%) y la rehabilitación de 1 700 hectáreas. También contribuyeron a este logro la considerable elevación de los precios internacionales (29%), los esfuerzos oficiales en materia de asistencia técnica, el mayor uso de semilla seleccionada y de variedades de alta productividad y el combate de las plagas. Se dispuso también de un apoyo crediticio de monto apreciable y que fue otorgado en condiciones y plazos muy favorables.

Cuadro 2

COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	86.9	93.5	95.1	134.3	126.3	-9.8	5.0	7.5	1.7
Producto interno bruto a precios de mercado	93.0	99.7	101.3	100.0	100.0	-7.3	2.7	7.3	1.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	69.2	75.1	76.8	34.3	26.3	-19.5	15.0	8.4	2.2
Demanda global	86.9	93.5	95.1	134.3	126.3	-9.8	5.0	7.5	1.7
Demanda interna	80.1	87.6	90.5	109.5	98.0	-12.4	6.7	9.3	3.3
Inversión bruta interna	58.0	67.3	72.3	26.6	19.0	-25.5	24.9	16.0	7.5
Inversión bruta fija	56.5	71.1	74.8	23.9	17.7	-27.8	4.2	25.9	5.2
Construcción	57.7	69.9	70.2	13.7	9.5	-21.8	-1.9	21.2	0.4
Maquinaria y equipo	54.9	72.9	81.2	10.2	8.2	-35.9	14.3	32.6	11.4
Variación de existencias	...	...	...	2.7	1.3	...	...	...	...
Consumo total	87.2	94.0	96.2	82.9	79.0	-9.6	3.4	7.9	2.3
Gobierno general	89.3	91.2	93.2	18.2	16.8	-2.5	-2.9	2.1	2.2
Privado	86.6	94.8	97.0	64.7	62.3	-11.7	5.4	9.5	2.3
Exportaciones de bienes y servicios ^b	117.1	119.5	115.7	24.8	28.3	-1.5	0.3	2.1	-3.2

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 convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

²En 1985 este impuesto disminuyó de 0.70 a 0.55 dólares por caja exportada de banano, y llegará a 0.15 en 1989. La disminución es paulatina debido a la elevada significación que este impuesto tenía en los ingresos fiscales.

Cuadro 3

COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	93.0	99.7	101.3	100.0	100.0	-7.3	2.7	7.3	1.6
Bienes	90.8	100.3	101.5	42.6	42.8	-10.8	3.1	10.5	1.2
Agricultura ^b	104.2	111.8	112.9	17.8	19.8	-4.7	4.0	7.3	1.0
Minería	89.7	100.2	101.9	18.6	18.7	-11.4	1.8	11.6	1.7
Industria manufacturera	55.8	68.4	68.7	6.2	4.2	-31.9	4.7	22.5	0.4
Construcción	111.9	114.6	113.4	6.3	7.1	1.0	8.4	2.4	-1.0
Servicios básicos	135.1	139.3	132.2	2.1	2.8	4.2	20.3	3.1	-5.1
Electricidad, gas y agua	100.0	102.0	103.8	4.2	4.3	-0.8	1.5	2.0	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92.5	97.4	99.6	51.0	50.2	-5.3	1.6	5.3	2.3
Otros servicios	81.9	90.1	93.0	20.1	18.4	-11.7	3.8	9.9	3.3
Comercio, al por mayor y por menor, restaurantes y hoteles	103.5	109.5	112.5	11.3	12.6	0.9	2.6	5.8	2.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	103.7	105.5	107.4	6.0	6.4	0.9	1.1	1.7	1.8
Propiedad de vivienda	96.9	97.9	98.9	19.6	19.2	-3.0	-0.8	1.0	1.1
Servicios comunales, sociales y personales	97.3	97.8	98.7	15.2	14.8	-2.9	-1.6	0.5	1.0
Servicios gubernamentales									

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

^aCifras preliminares.

^bIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Todos los granos básicos incrementaron su producción, destacando los casos del sorgo y el frijol. Se creó, por otra parte, una Oficina del Arroz, que tiene a su cargo intermediar entre productores y beneficiarios y controlar el abastecimiento interno.

La producción de maíz aumentó en una tasa inferior a la de los dos años anteriores, debido en lo fundamental a la expansión de la superficie sembrada, al utilizarse para este propósito tierras que antes pertenecían a la compañía frutera. También influyó la política de sustentación, la cual ajustó e igualó los precios para el maíz blanco y el amarillo. La cosecha del primero resultó superior, siendo parte de sus excedentes utilizada para la preparación de forrajes.

El frijol mantuvo un crecimiento significativo (10%), pese a que los productores enfrentaron una incongruencia entre el precio oficial y los costos. De otro lado, el sorgo siguió mostrando un elevado dinamismo, gracias a la duplicación del área sembrada y a la sustancial elevación (30%) de los rendimientos. También influyeron el mayor uso de este producto en la preparación de alimentos para animales, en reemplazo del maíz amarillo, y un estimulante incremento en el precio del productor.

Durante el año se libró un persistente debate en torno al papel que debe jugar la institución estatal reguladora y de sustento de los productos agrícolas básicos. La determinación del precio del arroz quedó sujeta al veredicto del mercado interno y externo. Otros productos, en cambio, continuaron bajo el régimen de precios de sustentación. Como requisito para suministrar financiamiento externo, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otras agencias bilaterales plantearon la necesidad de disminuir el déficit de la institución reguladora, con el propósito de aliviar el desequilibrio financiero del sector público en su conjunto y de eliminar progresivamente la política de intervención en los mercados de dichos productos. El reajuste financiero que hubo de acometer la mencionada institución, limitó sus posibilidades de apoyo al sector agrícola.

La producción del sector pecuario se incrementó debido al aumento del consumo interno y de las ventas al exterior. No obstante, la situación de la ganadería fue crítica, a causa del persistente deterioro de los precios internacionales, el estancamiento del mercado interno y la aplicación de una política crediticia insuficiente e inestable. Ello siguió estimulando el desarrollo de ganado de doble función, carne y leche, lo cual incide en la baja de la producción de carne. Considerando que se trataba de una situación de emergencia, el gobierno acordó una reprogramación de las deudas que pesan sobre el sector y anunció un programa de reactivación para 1986.

Crisis similar vivió la avicultura. El sacrificio de aves permaneció estancado y la producción de huevos se redujo, debiendo incrementarse las importaciones para satisfacer la demanda. En este

Cuadro 4

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Índice de la producción agropecuaria (1970 = 100.0)	123.1	134.9	134.6	143.9	146.1	-7.5	4.5	6.9	1.5
Agrícola	122.8	131.5	151.5	157.9	155.2	-3.3	9.2	4.2	-1.7
Pecuaría	118.5	133.8	121.9	140.2	151.0	-13.8	-2.7	15.0	7.7
Silvícola	139.4	142.9	78.8	83.6	87.3	-21.0	-26.5	6.1	4.4
Pesca	197.7	270.2	181.2	235.4	282.5	-12.8	-5.3	29.9	20.0
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Café	85	106	124	137	140	1.8	7.8	10.4	2.4
Banano	1 221	1 108	1 155	1 161	1 021	1.1	0.2	0.5	-12.0
Caña de azúcar	2 324	2 516	2 543	2 936	2 950	-3.0	4.0	15.4	0.5
Cacao	7	5	2	4	...	-30.7	-39.0	88.4	...
De consumo interno									
Arroz	179	231	247	232	237	-34.3	68.8	-6.1	2.4
Maíz	68	75	94	104	109	-0.6	14.4	10.4	4.7
Frijol	15	12	14	21	23	32.8	-12.0	44.7	10.2
Sorgo	20	42	32	39	49	-11.7	15.7	23.0	27.2
Tabaco	3	2	2	2	2	-23.9	46.3	22.8	-19.8
Plátano	67	90	93	90	91	8.9	-5.1	-3.4	2.0
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficios^b									
Vacunos	128	118	98	125	146	-19.0	-18.2	27.4	16.9
Porcinos	10	19	19	23	26	-14.8	5.8	22.3	14.0
Aves	5	5	5	6	6	-17.6	36.6	21.5	0.5
Otras producciones									
Leche ^c	251	308	327	346	375	-4.0	9.8	5.8	8.5
Huevos ^d	344	430	278	316	228	-25.3	13.3	13.7	-28.0
Indicadores de la producción silvícola									
Madera ^e	671	687	379	402	420	-26.6	-26.5	6.1	4.4
Volumen de la pesca^b	14	19	13	17	20	-12.9	-5.3	29.9	20.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bMiles de toneladas.

^cMillones de litros.

^dMillones de unidades.

^eMiles de metros cúbicos.

Cuadro 5

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indice del valor agregado (1977 = 100)	112.0	99.9	108.3	111.5	-11.4	1.2	8.4	2.0
Indices de producción fabril								
Bienes de consumo								
Alimentos, bebidas y tabaco	116.3	110.2	120.0	125.5	-9.8	1.8	8.9	3.5
Beneficio de café	134.2	155.3	163.2	...	2.0	6.7	5.1	...
Carne	128.2	100.5	127.2	...	-23.6	-15.8	26.6	...
Azúcar	104.2	106.0	127.9	...	-8.8	6.6	20.7	...
Otros alimentos	117.0	102.7	110.4	...	-13.0	3.3	7.5	...
Textiles, cuero y calzado	105.7	111.9	111.4	110.5	5.4	0.2	-0.4	-0.8
Muebles y madera	118.2	72.5	79.0	86.2	-27.6	-11.9	9.0	9.1
Imprenta, editoriales e industrias conexas	121.6	120.5	129.1	133.9	-19.9	33.5	7.1	3.7
Diversos	80.7	61.9	68.4	73.5	-14.3	-1.0	10.5	7.4
Bienes intermedios								
Papel y productos de papel	145.0	176.1	170.1	165.2	-3.5	23.8	-3.4	-2.9
Productos químicos y caucho	123.8	91.4	100.7	100.8	-27.6	0.6	10.2	0.1
Refinación de petróleo	210.2	165.8	215.4	216.5	-16.6	-11.2	29.9	0.5
Minerales no metálicos	128.1	102.4	153.3	157.9	-25.6	22.6	49.7	3.0
Metalmecánica	138.7	72.3	80.8	85.2	-34.6	-5.0	11.8	5.5
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad (1970 = 100)	314.7	319.2	352.1	349.6 ^b	-6.1	28.1	10.3	-0.7 ^b
Empleo (1968 = 100)	187.6	180.5	186.3	187.2	-1.9	3.8	3.2	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Costa Rica y de la 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.

marco, resultó evidente que la política de rebaja de los precios afecta de manera muy disímil a las grandes empresas y a los productores medianos y pequeños.

Las demás actividades del sector evolucionaron favorablemente. La extracción de madera se vio estimulada por la creciente demanda externa de muebles. La pesca expandió su capacidad de captura gracias al impulso que le ha venido otorgando el gobierno en los últimos años.

Las exportaciones no tradicionales, como flores y plantas ornamentales, mostraron un crecimiento muy dinámico. Entre 1983 y 1985 el área de sembradío se duplicó, incrementándose fuertemente la absorción de mano de obra. Esta actividad se ha vigorizado debido a su alta rentabilidad, la concesión de incentivos fiscales y de otra naturaleza y el dinamismo de la demanda externa.

ii) *El sector industrial*. En contraste con lo sucedido en 1984, el crecimiento del sector fue muy moderado (2%) y estuvo asociado de preferencia al dinamismo del mercado interno. (Véase el cuadro 5.) También el gasto derivado de la campaña política preeleccinaria³ tuvo cierto impacto sobre el sector. En 1985 prácticamente se mantuvo el mismo nivel de empleo en la industria, en tanto que el uso de energía eléctrica disminuyó 0.7%.⁴

³Sólo por efecto del pago de la deuda política, el Tribunal Supremo de Elecciones acordó la entrega de casi 500 millones de colones a los partidos políticos, conforme a la legislación electoral del país. Se incrementaron la producción y venta de productos plásticos y de papel y cartón, así como los servicios de transporte y otros tipos de apoyo que son usuales en estas actividades.

⁴Cifras para enero-octubre respecto de igual período en el año anterior.

El incremento en la producción se concentró en la rama alimentos, bebidas y tabaco, que tiene una elevada incidencia sobre el total del sector. Por segundo año consecutivo, la rama madera y muebles acusó un crecimiento significativo (9%), atribuible a la favorable evolución de la demanda interna y a las mayores ventas de muebles a terceros mercados. También el sector de la metalmecánica logró un ritmo de crecimiento superior al de la industria en su conjunto.

En cambio, se contrajeron las actividades de refinación de petróleo —principalmente en el primer semestre del año— y las ramas de textiles, cuero y calzado, incluyendo vestuario. En este último caso, la disminución de la demanda centroamericana se erigió en un factor determinante.

El progresivo aumento de los salarios reales, especialmente los de los sectores de más bajos ingresos y la gradual disminución de la tasa de desempleo, contribuyeron a expandir la demanda de manufacturas. Por su parte, los empresarios mostraron cierto reacomodo a la escasez de divisas, mediante la sustitución de insumos importados.

iii) *El sector de la construcción.* Después del singular crecimiento observado en 1984, este sector se estancó. (Véase el cuadro 6.) Ello fue resultado de una merma en el dinamismo de la actividad en este rubro y de un repliegue de la construcción pública, derivado del programa de control del déficit fiscal.

La superficie autorizada para construcción, ampliación y remodelación se contrajo 2%. En la misma dirección, hacia marzo las tasas de desempleo en el sector habían vuelto a subir.

Cuadro 6

COSTA RICA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Superficie edificada^b								
(miles de m ²)								
Total	1 300	1 024	1 222	1 200	-12.1	5.2	19.3	-1.8
Vivienda	1 016	745	960	...	-10.0	-4.5	28.9	...
Producción de cemento^c								
Total	431	322	468	478	-42.2	-3.9	45.3	2.1
Ventas para el consumo interno	545	351	446	...	-30.3	-0.8	27.1	...
Indices								
Precios de los insumos básicos y de la mano de obra (1976 = 100)								
En construcción de vivienda	...	597.2	673.3	736.5	84.7	14.8	12.7	9.4
En construcción de edificios	...	673.7	767.5	853.7	78.6	17.0	13.9	11.2
Salario medio real^d (1977 = 100)								
	114.8	91.6	99.6	109.8 ^e	-22.4	20.8	8.7	10.2 ^f
Tasas de desempleo								
Total^g								
Marzo	10.5	21.4	18.6	23.3				
Julio	11.4	20.0	...	...		
Noviembre	14.4	14.7	19.6	...				
Abierto								
Marzo	5.7	14.5	12.3	...				
Julio	7.5	14.5	...	...		
Noviembre	10.3	9.8	...	...		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos de Costa Rica, del Ministerio de Trabajo y Previsión Social y del Banco Central de Costa Rica.

^aCifras preliminares. ^bSobre la base de permisos otorgados para construcción, ampliación y remodelación. ^cMiles de toneladas. ^dSobre la base del promedio anual de cifras de las encuestas nacionales de hogares, empleo y desempleo que se realizan en los meses de marzo, julio y noviembre de cada año. ^eSobre la base de cifras a noviembre. ^fEstimada a noviembre de ese año. ^gIncluye la desocupación abierta y la equivalente (población subocupada expresada en términos de desocupación abierta).

Cuadro 7

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA GENERACION, CONSUMO Y EXPORTACION DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento						
	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Enero-octubre		1981	1982	1983	1984	1985 ^a
						1984	1985 ^a					
Generación	2 305	2 411	2 860	3 011	...			6.9	4.6	18.6	5.3	...
Hidroeléctrica	2 275	2 377	2 817	2 966	2 758			7.8	4.5	18.5	5.3	-7.0
Térmica	30	34	43	45	...			-36.3	14.5	26.5	5.4	...
Consumo^b	2 029	2 060	2 203	2 345		1 937	2 039	7.7	1.5	6.9	6.5	5.3
Residencial	898	945	1 007	1 053		872	927	6.5	5.2	6.6	4.6	6.3
Industrial	628	532	610	673		558	554	1.7	-15.1	14.5	10.3	-0.7
Alumbrado público	67	74	74	77		64	68	44.9	9.2	0.5	4.0	6.2
Comercial ^c	436	509	512	542		444	491	16.0	16.7	0.6	5.6	10.6
Exportación	-	108	477	415	60	365	55	-	-	343.4	-13.0	-85.5
Consumo más exportación	2 029	2 168	2 680	2 761		2 301	2 094	7.8	6.8	23.6	3.0	-9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y del Banco Central de Costa Rica.

^aCifras preliminares.

^bSobre la base del período enero-octubre de cada año.

^cIncluye consumo de energía eléctrica en proyectos de construcción del propio ICE.

Aparentemente, la conducta del sector privado obedeció a un alza significativa en los costos de los insumos y la mano de obra, así como al encarecimiento de los créditos y, en cierto período, a una menor disponibilidad de fondos.

iv) *El sector eléctrico.* La generación de energía eléctrica resultó significativamente menor a la del bienio 1983-1984. (Véase el cuadro 7.) Asimismo, cayó en forma drástica (-85%) la exportación del fluido eléctrico, debido a la suspensión de las compras por parte de Honduras, al entrar en funcionamiento la planta "El Cajón" en ese país.

v) *Los otros sectores.* La actividad minera exhibió un apreciable repunte, después de dos años de severa contracción. (Véase el cuadro 8.) La extracción de oro volvió a registrar tasas muy elevadas de crecimiento, tras la violenta caída de 1983-1984. El Banco Central estableció precios superiores a los del mercado internacional, con el objeto de estimular la producción.

Debido a la caída de la generación de electricidad, los servicios básicos se estancaron. Por su parte, los servicios comerciales, financieros y de seguros disminuyeron a 3% su tasa de crecimiento, ante la atenuación generalizada del dinamismo de la actividad económica. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

c) La evolución del empleo y el desempleo

Los indicadores disponibles, de carácter parcial, señalan que durante el año la desocupación abierta y la equivalente continuaron disminuyendo, tanto en el área urbana como en la rural. (Véase el cuadro 9.) Probablemente, empero, tales resultados no incluyen los eventuales efectos del prolongado conflicto que se suscitó en la zona bananera del Pacífico Sur.

Por otra parte, las variaciones estacionales acusaron algunos cambios. En lugar de registrarse un descenso de la desocupación en los tres meses de encuesta (marzo, julio y noviembre), se observó un leve aumento en julio.

La mejora en las condiciones ocupacionales estuvo vinculada a un mayor uso de mano de obra y a una menor utilización de maquinaria y equipo. De todas maneras, en vista de que el número de ocupados se elevó (5.1%) más que el producto interno (2%), debe inferirse que durante el período la productividad media disminuyó.

Por otra parte, en el área urbana prevalecen tasas de desempleo abierto más elevadas y, probablemente, una creciente subocupación, la cual se concentra en la economía informal. En cambio, los coeficientes de desocupación equivalente son mayores en el área rural, debido principalmente a la existencia de ciclos agrícolas.

En todo caso, la baja gradual del desempleo contribuyó a la estabilidad social y a mantener la demanda interna como elemento dinamizador de la actividad económica.

3. El sector externo

a) *Introducción*

El sector externo continuó siendo, como desde 1980, el determinante tanto de la política económica como del proceso productivo, a pesar de los esfuerzos desplegados para moderar los desequilibrios que lo afectan.

El saldo en la cuenta comercial fue similar al año anterior, pero el déficit en cuenta corriente volvió a repuntar, al incrementarse los pagos a factores —básicamente los intereses de la deuda externa— y estancarse el ingreso por exportaciones.

El pago a factores significó el 90% del déficit en cuenta corriente, el cual representó, a su turno, el 30% de las exportaciones de bienes y servicios.

El flujo externo de recursos jugó un importante papel por cuanto permitió cubrir aquel déficit e incluso incrementar las reservas internacionales. Sin embargo, la solución del desequilibrio dependió cada vez más de transferencias unilaterales oficiales, de los efectos de la recurrente renegociación del servicio de la deuda, y del financiamiento de organismos multilaterales y bilaterales otorgado en condiciones de creciente rigidez.

b) *La evolución del tipo de cambio*

Después de la unificación cambiaria en 1983, el proceso de ajuste del colón se ha basado en criterios acordados con organismos de apoyo financiero internacional y bilateral, cuyo objetivo primordial consiste en estimular las exportaciones. Sin embargo, la evolución del tipo de cambio en 1985 estuvo ligada más a las contingencias del mercado de divisas, en especial las decisiones del sector privado, que a variaciones en los precios o en la competitividad de las exportaciones. (Véase el cuadro 10.)

En consecuencia, la devaluación que tuvo lugar en el año fue más que suficiente para crear condiciones favorables para los exportadores. Asimismo, se estima que elevó en exceso el costo de las importaciones y contribuyó a retroalimentar la inflación y a distorsionar la estructura de los costos en favor de terceros países, y no del desarrollo nacional.

Cuadro 8

COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^c
Índice de la actividad minera (1982 = 100) ^b	...	...	92.2	83.1	122.0	72.1	-7.8	-9.9	46.8
Índice de la extracción de algunos minerales importantes (1982 = 100)									
Extracción de oro ^c	...	...	78.7	60.4	109.0	97.2	-21.3	-23.3	80.5
Extracción de piedra, arcilla y arena	151.6	185.5	147.6	171.2	153.6	-15.0	47.6	16.0	-10.3
Extracción de las minas de sal	75.2	88.1	155.8	196.8	215.4	103.3	55.8	26.3	9.5

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

^aCifras preliminares.

^bSobre la base del valor bruto de la producción, a precios de 1982.

^cSobre la base de las compras directas que realiza el Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 9

COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1982			1983			1984 ^a		1985		
	Marzo	Julio	No-viembre	Marzo	Julio	No-viembre	Marzo	No-viembre	Marzo	Julio ^b	No-viembre ^b
Miles de personas											
Fuerza de trabajo	825	838	884	812	844	877	835	884	868	888	925
Ocupación	746	760	826	739	768	827	770	840	813	829	872
Desocupación	79	79	58	73	76	50	65	44	55	59	53
Tasas de desocupación^c	21.3	23.8	20.2	20.1	19.9	14.3	16.8	13.3	14.5	...	...
Abierta	9.5	9.4	6.6	9.0	9.0	5.7	7.8	5.0	6.3	6.6	5.7
Rural	8.7	8.3	4.4	8.2	8.7	4.8	7.6	4.8	5.9	6.1	5.1
Urbana	10.4	10.5	8.9	9.9	9.3	6.7	7.9	5.2	6.7	7.1	6.4
Valle Central	10.4	10.6	8.9	9.5	8.7	6.1	7.8	4.3	6.0	6.6	5.7
Area metropolitana	10.7	11.3	9.4	9.7	...	7.3	7.9	5.2	6.3	7.4	5.9
Equivalente ^d	11.8	14.4	13.6	11.1	10.9	8.6	9.0	8.3	8.2	...	...
Rural	13.5	11.7	14.8	13.6	12.5	9.8	10.7	9.5	9.8	...	...
Urbana	10.2	16.8	12.3	8.7	9.1	7.3	7.3	7.1	6.5	...	...
Valle Central	9.4	11.8	12.5	10.7	8.8	7.1	8.0	7.4	6.9	...	...
Area metropolitana	9.1	10.9	11.2	7.9	...	6.3	6.8	6.5	5.9	...	...
Tasa de participación^e	35.8	36.1	37.8	34.4	35.5	36.6	34.6	36.1	35.1	35.6	48.7
Indices^f											
Fuerza de trabajo	141.0	143.2	151.1	138.8	144.2	149.9	142.7	151.6	148.8	151.6	158.1
Ocupación	137.6	140.1	152.4	136.3	141.5	152.5	142.1	155.0	150.0	153.0	160.8
Desocupación	183.3	182.8	134.8	170.7	177.3	116.8	151.2	102.3	127.9	137.2	123.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social y de la Dirección General de Estadística y Censos.

^aNo se realizó la encuesta en julio.

^bCifras preliminares de conteo manual.

^cPorcentajes de desocupación sobre fuerza de

trabajo. ^dPorcentajes que, sobre la fuerza de trabajo, representa la población subocupada en términos de desocupación abierta. ^ePorcentajes de la fuerza de trabajo sobre la población total. ^fSobre la base del censo realizado en mayo de 1973.

c) El comercio de bienes

i) *Las exportaciones de bienes.* El valor de las exportaciones se contrajo (-0.5%) después del notable crecimiento del año anterior. (Véase el cuadro 11.) Este resultado se debió a la sustancial baja del comercio con el resto de Centroamérica, ya que las exportaciones al resto del mundo aumentaron (7%). (Véase el cuadro 12.) En todo caso, el cuadro depresivo en las exportaciones pareció ser consecuencia de dos factores de corto plazo: la tendencia del mercado centroamericano a generar perspectivas poco halagueñas; y el crecimiento limitado y errático de las exportaciones no tradicionales a terceros mercados.

Los precios de las exportaciones de café se mantuvieron estables durante la mayor parte del período, aun cuando las cotizaciones en los mercados al margen de la cuota experimentaron una leve mejoría. El valor de las ventas fue 17% más elevado merced a un sustancial incremento del cuántum. El crédito para la cosecha se contrajo significativamente este año.

En lo que toca al banano, el volumen comercializado acusó una fuerte contracción (14%), por lo que el valor de las exportaciones bajó 12%. Los precios, por su parte, siguieron deteriorándose, como reflejo de una tendencia de mediano plazo derivada, principalmente, de la manera en que participan en el mercado internacional países como Ecuador y Colombia, y de la insuficiente coordinación de políticas dentro de la UPEB.

Las exportaciones de carne y ganado se incrementaron casi 13%, gracias a ventas atípicas a México que tuvieron lugar durante el primer trimestre y por las cuales el país obtuvo precios ligeramente superiores a las cotizaciones internacionales.

La disminución de la última zafra, el menor rendimiento en el beneficiado de la caña y, primordialmente, las desfavorables condiciones imperantes en el mercado externo provocaron una violenta caída (-65%) en las exportaciones de azúcar. En efecto, la demanda de los Estados Unidos, que en la cosecha del período 1983-1984 había sido de 73 000 toneladas, cayó a 39 000, con lo que los ingresos disminuyeron de 21 a 9 millones de dólares. La causa principal de este fenómeno la constituye el reemplazo del azúcar por el jarabe de maíz en los Estados Unidos. Además, los precios se deterioraron tanto en el mercado norteamericano como en el libre.

Una fracción considerable de los excedentes de azúcar fue transformada en alcohol. Los retornos alcanzaron a unos 5 millones de dólares y las ventas físicas a casi 15 millones de litros. Dado que el precio del alcohol triplica el del azúcar, se desplegaron grandes esfuerzos para consolidar estas exportaciones.

Cuadro 10

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (colones por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^d	
	Exportaciones ^b	Importaciones ^b	Exportaciones	Importaciones
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	147.4	143.2
1982	38.62	39.23	136.1	131.2
1983	42.24	42.16	122.6	114.5
1984	44.53	44.51	129.1	118.5
1985	50.62	50.62	141.5	126.7
1982				
I	36.24	35.04	158.3	156.9
II	36.45	39.77	138.7	133.5
III	40.14	40.30	125.0	117.9
IV	41.64	41.81	122.4	116.4
1983				
I	41.64	41.96	118.8	112.2
II	41.69	41.78	120.4	112.5
III	42.70	42.07	125.9	116.5
IV	42.93	42.84	125.2	116.7
1984				
I	43.40	43.40	125.2	117.1
II	43.53	43.53	127.0	117.8
III	44.23	44.13	129.3	117.4
IV	46.98	46.98	135.0	121.7
1985				
I	48.30	48.30	119.8	116.4
II	49.49	49.49	132.1	122.6
III	51.27	51.27	149.5	129.3
IV	53.42	53.42	164.5	138.5

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 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 a partir de 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.

Cuadro 11

**COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	6.2	0.2	-13.3	-1.9	9.4	-0.5
Volumen	-8.3	11.4	-8.6	1.5	4.2	-3.4
Valor unitario	15.9	-10.1	-5.1	-3.3	5.0	3.0
Importaciones						
Valor	9.4	-20.7	-26.2	11.6	10.1	0.8
Volumen	-6.1	-24.0	-23.9	18.6	11.8	4.4
Valor unitario	16.5	4.3	-3.0	-5.9	-1.5	-3.4
Relación de precios del intercambio	0.2	-14.2	-2.9	2.0	5.0	6.2
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	95.6	84.8	87.8	96.0	98.4
Quántum de las exportaciones	100.0	111.4	101.8	103.3	107.7	103.9
Relación de precios del intercambio	100.0	85.8	83.3	85.0	89.2	94.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 12

COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	853	933	928	100.0	100.0	100.0	-13.3	-1.9	9.4	-0.5
Al resto de Centroamérica	187	193	135	21.9	20.7	14.5	-29.7	12.0	3.2	-30.1
Al resto del mundo	666	740	793	78.1	79.3	85.5	-8.1	-5.3	11.1	7.2
Principales productos agrícolas										
Café	230	265	309	19.6	26.2	33.3	-1.3	-3.0	15.2	16.6
Banano	241	229	201	29.2	27.5	21.6	1.5	5.7	-5.0	-12.2
Carne y ganado	31	47	53	7.8	3.5	5.7	-28.5	-41.5	51.6	12.8
Azúcar	24	29	10	9.8	2.7	1.1	-60.5	41.2	20.8	-65.5
Cacao	1	1	1	1.1	0.1	0.1	-11.1	-50.0	-	-
Otros	326	362	354	32.5	40.0	38.2	-20.3	-1.9	11.0	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y la Dirección General de Estadística y Censos.

^aCifras preliminares.

Desde 1984, a través de la creación de mecanismos institucionales, entre los que destaca el contrato de exportación que otorga al productor facilidades, apoyo y garantías, se está promoviendo la venta de otros bienes no tradicionales a mercados distintos del centroamericano.⁵

Se ha puesto en vigencia, además, un régimen aduanero de admisión temporal, complementario de las facilidades establecidas por la legislación aduanera. De esta forma, pueden ingresar al país, en suspensión de pago de impuestos, aquellas mercancías, muestras, patrones, equipos y otros bienes que se requieran para impulsar y facilitar la producción exportable, con la debida caución fiscal.

Del valor de las nuevas exportaciones, casi un 30% correspondió a la venta de mariscos; 9% a productos de la madera; y 32% a flores y plantas ornamentales. Las ventas de estas últimas aumentaron casi 50%, a partir de los 12 millones de dólares registrados en el año anterior.

El servicio de maquilado adquirió una participación significativa en las ventas de productos no tradicionales al exterior. El país contaba, desde 1972, con una legislación de fomento de este tipo de actividad, pero la liberalización de los controles aduaneros le dio un nuevo impulso en 1984. Con esto, poco más de 100 empresas maquiladoras ingresaron al país, de las cuales 70% pertenece a la rama textil y el saldo a las ramas electrónica, metalmeccánica y otras, las cuales no habían comenzado aún a operar plenamente.

Cuadro 13

COSTA RICA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	Enero-marzo ^a		1975	1980	1985 ^{bc}	1982	1983	1984	1985 ^{bd}
			1984	1985 ^b							
Total	988	1 094	1 018	1 021	100.0	100.0	100.0	-26.1	10.6	10.7	0.3
Bienes de consumo	216	244	57	66	20.8	25.5	24.9	-33.7	29.3	13.0	15.8
No duraderos	168	171	41	47	14.1	16.1	17.7	-18.5	25.4	1.8	14.6
Duraderos	48	73	16	19	6.7	9.4	7.2	-62.5	45.4	52.1	18.8
Materias primas y bienes intermedios	615	631	163	144	53.1	51.9	54.3	-20.0	11.6	2.6	-11.7
Agricultura	50	47	10	7	3.0	3.3	2.6	-0.5	13.6	-6.0	-30.0
Industria y minería	428	465	129	108	38.1	37.6	40.8	-25.2	9.5	5.6	-16.3
Materiales de construcción	37	36	9	9	5.2	4.7	3.4	-36.8	27.6	-2.7	-
Combustibles y lubricantes	100	83	15	20	6.8	6.3	7.5	14.7	14.9	-17.0	33.3
Bienes de capital	152	212	54	54	25.6	21.3	20.4	-35.3	-9.0	39.5	-
Agrícola	16	20	4	5	2.8	1.6	1.9	-29.6	60.0	25.0	25.0
Industria manufacturera, minería y construcción	71	95	22	22	10.8	9.5	8.3	-47.1	39.2	33.8	-
Transporte	31	50	13	14	7.5	5.5	5.3	-6.7	-61.7	61.3	7.7
Otros	34	47	15	13	4.5	4.7	4.9	-45.2	-24.4	38.2	-13.3
Diversos	5	7	2	1	0.5	1.3	0.4	-15.2	-37.5	40.0	-50.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y la Dirección General de Estadística y Censos.

^aCon excepción de los totales, los cuales corresponden a cifras a noviembre. ^bCifras preliminares. ^cSobre la base del total de importaciones del período enero-marzo. ^dSobre la base de cifras del período enero-marzo, con excepción del total que es a noviembre.

⁵En 1985, se creó el Consejo Nacional de Inversiones, encargado de autorizar los programas y contratos de exportación, coordinar la aplicación de la política de exportaciones, y otorgar certificados de abono tributario en el caso de incremento de exportaciones. Los contratos estipulan los beneficios tributarios a que tienen derecho las empresas que exporten bienes no tradicionales a terceros mercados. Además, se otorgaron tarifas portuarias especiales, simplificación administrativa, crédito bancario con intereses preferenciales, depreciación acelerada y certificados de abono tributario, por un monto que equivale a entre el 15 y 30% del valor de las exportaciones. Ya en diciembre 171 empresarios habían solicitado acogerse al contrato. Noventa y ocho de estas peticiones habían sido aprobadas y 33 se encontraban en trámite. El 35% de las solicitudes se referían a actividades industriales (textiles, metalmeccánica, madera y sus productos, etc.); un 27%, a la exportación de flores, follajes y plantas ornamentales; y otro 22%, a actividades agropecuarias y agroindustriales.

La promoción de las exportaciones no tradicionales contó con el apoyo, entre otras entidades, de la Coalición de Iniciativas para el Desarrollo (CINDE) y la Corporación Privada de Inversiones, ambas de reciente creación mediante el aporte de recursos tanto internos como externos.

ii) *Las importaciones de bienes.* Se estima que el monto de las importaciones fue similar al del año anterior, destacando la caída (-20%) en las compras a Centroamérica. Tal estancamiento se produjo al cabo de dos años de dinámica expansión. Por un lado, se contrajeron las importaciones de materias primas y bienes intermedios, así como las de algunos bienes de capital; por otro, continuaron creciendo vigorosamente las compras de bienes de consumo, tanto duraderos como no duraderos.⁶ (Véase el cuadro 13.)

En la contracción de las compras de insumos influyó la baja de casi 10% en las compras de hidrocarburos (hasta agosto de 1985), pese a los incrementos de las compras de otros combustibles y lubricantes. Las importaciones de materiales para la construcción se estancaron, reflejando una vez más el escaso dinamismo de este sector. En cuanto a las adquisiciones de bienes de capital, sólo aumentaron las destinadas al sector agrícola.

Las compras de granos básicos fueron muy reducidas, por lo que el incremento de las importaciones de bienes de consumo se debió a la importación de otro tipo de bienes perecibles. Asimismo, la ausencia de mecanismos de control en el uso de las divisas favoreció el aumento de las adquisiciones de bienes de consumo no durables.

iii) *Comercio intercentroamericano.* El intercambio con el resto de Centroamérica volvió a disminuir. Según cálculos oficiales, las exportaciones alcanzaron a unos 135 millones de dólares, esto es apenas el 14.5% del total. A su vez, las importaciones llegaron a 112 millones, o sea 11% del total.

A causa de la disminución de la importancia del comercio intrarregional, ya en 1984 las exportaciones de bienes no tradicionales a terceros mercados fueron superiores a las ventas a Centroamérica. La acumulación de saldos deudores entre los países de la región⁷ llevó al desvío deliberado de recursos internos, a fin de promover las exportaciones a terceros países, las cuales, por otra parte, han contado con un financiamiento externo fluido y creciente. Además, desde el inicio de la crisis los países centroamericanos impusieron medidas unilaterales para regular el comercio entre ellos, en función de la aguda escasez de divisas. El agravamiento de la crisis llevó a que la demanda de la región se contrajera.

De esta forma, Costa Rica mantuvo en Centroamérica una posición acreedora del orden de 350 millones de dólares. Ella significó la mitad de los saldos acreedores de los países centroamericanos entre sí. De ese total, 62% corresponde a Nicaragua, 13% a Guatemala, igual porcentaje a Honduras y 12% a El Salvador. Durante 1985 se adoptaron nuevas medidas para procurar siquiera detener el crecimiento de los adeudos.

d) *El comercio de servicios y el pago a factores*

La situación en materia de comercio de servicios continuó deteriorándose. El saldo neto correspondiente cayó de 19 millones el año anterior a tan sólo 10 millones, un tercio del nivel registrado en 1983. Ello refleja el sistemático incremento de la compra de servicios y la sostenida disminución de los ingresos por la prestación de éstos. (Véase el cuadro 14.)

Del lado de las ventas, el rubro de transporte y seguros mantuvo su comportamiento estable. Uno de los renglones que se debilitó fue el de los servicios de viajes, que ya había disminuido en 1984 después de estancarse entre 1982-1983. Los egresos de estos dos tipos de servicios, en cambio, volvieron a incrementarse, como venía ocurriendo desde 1982.

El número de turistas disminuyó a 258 mil, cifra 6% inferior a la del año precedente y 20% más baja que la de 1983. Por otra parte, la estancia de los visitantes, de origen principalmente centroamericano, se abrevió.

El servicio de factores, que había disminuido levemente en 1984, volvió a incrementarse, situándose al nivel de 1983. El ingreso por concepto de utilidades aumentó; sin embargo, ello fue compensado con creces por el pago de intereses al exterior, que ascendió a 350 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

⁶ La información utilizada para el análisis de la estructura de las importaciones proviene de la Dirección General de Estadística y Censos y cubre el período enero-marzo, y de los registros, hasta julio, de los permisos de importaciones del Banco Central de Costa Rica.

⁷ Cifras de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano indican que en 1985 el total de la deuda entre los países centroamericanos por no pago de transacciones comerciales bordeó los 685 millones de dólares. Costa Rica no tiene saldo deudor.

Cuadro 14

COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-554	-658	-408	-274	-330	-342	-371
Balance comercial	-421	-459	-127	73	-16	-37	-60
Exportaciones de bienes y servicios	1 097	1 198	1 175	1 116	1 133	1 210	1 202
Bienes fob ^b	942	1 001	1 002	869	853	933	928
Servicios reales ^b	156	197	173	248	280	277	274
Transporte y seguros	33	48	33	57	59	58	57
Viajes	74	85	96	133	133	116	113
Importaciones de bienes y servicios	1 519	1 657	1 302	1 043	1 149	1 247	1 261
Bienes fob	1 257	1 375	1 091	805	898	989	997
Servicios reales ^b	262	283	213	238	250	258	264
Transporte y seguros	155	177	128	130	133	142	145
Viajes	63	60	48	44	52	55	58
Servicios de factores	-150	-218	-308	-377	-337	-330	-338
Utilidades	-17	-16	5	5	7	-18	-17
Intereses recibidos	11	16	20	24	34	33	35
Intereses pagados	-140	-216	-329	-403	-374	-338	-349
Otros	-4	-2	-4	-3	-4	-6	-7
Transferencias unilaterales privadas	17	20	27	30	23	24	27
Balance en cuenta de capital	436	749	358	400	377	271	463
Transferencias unilaterales oficiales	-4	-5	-	6	46	109	175
Capital de largo plazo	353	402	215	24	1 197	91	245
Inversión directa (neta)	42	48	66	26	55	54	60
Inversión de cartera (neta)	-	122	-2	-2	-3	-3	-
Otro capital de largo plazo	311	232	152	-1	1 144	39	185
Sector oficial ^c	221	83	117	-32	1 196	122	190
Préstamos recibidos	304	112	169	126	1 362	382	596 ^d
Amortizaciones	-79	-23	-45	-146	-180	-246	-406
Bancos comerciales ^e	35	9	-18	-20	-15	-19	...
Préstamos recibidos	63	32	11	6	1	-	...
Amortizaciones	-28	-23	-29	-26	-16	-19	...
Otros sectores ^e	55	140	53	52	-37	-64	-5
Préstamos recibidos	357	267	186	168	64	41	18
Amortizaciones	-302	-127	-133	-116	-101	-105	-23
Capital de corto plazo (neto)	6	422	45	208	-933	-16	43
Sector oficial	2	287	48	398	-535	-14	-30
Bancos comerciales	6	32	5	42	-97	12	...
Otros sectores	-2	104	-8	-231	-301	-15	73 ^f
Errores y omisiones netos	80	-71	70	163	66	88	-
Balance global^g	-119	92	-50	125	47	-71	92
Variación total de reservas (- significa aumento)	113	-33	65	-125	-64	84	-67
Oro monetario	-	-	28	-7	-1	13	-10
Derechos especiales de giro	-2	6	-	-	-3	3	-
Posición de reserva en el FMI	-	10	-	-	-	-	-
Activos en divisas	77	-43	14	-95	-170	82	...
Otros activos	12	-5	-23	-14	11	22	...
Uso de crédito del FMI	26	-1	46	-10	99	-36	32

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Información preliminar. ^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 Incluye 75 millones de dólares del préstamo llamado resolutorio, obtenido sobre la base de las renegociaciones de la deuda con bancos privados durante 1985, y 28.8 millones de dólares de pasivos renegociados con México. ^e La información se encuentra incorporada en el rubro "Sector Oficial". ^f Para 1985 este rubro está incorporado al capital privado a largo plazo. ^g 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 giros y variación por revalorización.

Cuadro 15

COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total						
Saldos	3 183	3 360	3 497	3 848	3 955	... ^b
Desembolsos ^c	1 217	413	251	...	...	...
Servicios	477	507	272	...	...	...
Amortizaciones	267	236	114	...	...	...
Intereses	210	271	158	...	...	...
Deuda externa pública						
Saldos	2 140	2 413	2 961	3 407	3 455	3 584
Desembolsos ^c	755	413	662	620	217	293
Servicios	251	311	237	737	397	495
Amortizaciones	78	140	114	174	169	164
Intereses	173	171	123	563	228	331
Porcentajes						
Relaciones respecto de la deuda externa pública						
Deuda/exportaciones de bienes y servicios	178.6	205.4	265.3	294.5	275.5	298.2
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	21.0	26.5	21.2	63.7	31.7	41.2
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	14.4	14.6	11.0	48.7	18.2	27.5
Servicio/desembolsos	33.2	75.3	35.8	145.4	182.9	168.9

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

^aCifras preliminares. ^bNo se cuenta con cifras indicativas del monto y otras características de la deuda privada. A principios de 1985, se estimó que ascendía a unos 500 millones de dólares. ^cSe incluye la capitalización que resulta de las renegociaciones realizadas, especialmente desde 1983.

e) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Como es característico de la economía de Costa Rica, el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos en 1985 fue negativo. Aunque el balance comercial fue insignificante, la cuenta corriente acusó un déficit de 370 millones de dólares atribuible casi en su totalidad a los abultados pagos en factores del exterior. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

Puesto que los ingresos de capital superaron los 460 millones de dólares, fue posible no sólo financiar el saldo de cuenta corriente, sino también incrementar las reservas en casi 70 millones.

Los ingresos de capital de largo plazo ascendieron a 245 millones, cifra muy superior a la de 1984 (91 millones), pero equivalente apenas a un quinto de los registrados en 1983, cuando tuvo lugar la primera renegociación de la deuda externa. Los desembolsos de capital oficial de largo plazo bordearon en 1985 los 600 millones de dólares; sin embargo, y no obstante las nuevas reprogramaciones, el aporte neto alcanzó sólo a 190 millones. La inversión extranjera directa aumentó 10%, llegando a 60 millones. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

En virtud del acuerdo de contingencia suscrito en enero, el Fondo Monetario Internacional otorgó al país un préstamo por 54 millones de derechos especiales de giro, de los cuales 34 millones se recibieron durante el año. Los 20 restantes se entregarán en 1986.

De otra parte, el país obró sólo la mitad de los 80 millones de dólares inicialmente contemplados en el Acuerdo de Ajuste Estructural convenido con el Banco Mundial, debido a que durante el año surgieron dificultades en la materialización de algunas de sus medidas.

También en 1985 se firmó un convenio con la Agencia Internacional de Desarrollo (AID) del Gobierno de los Estados Unidos, en virtud del cual el país obtuvo apoyo financiero por un monto de

160 millones de dólares. De éstos, 20 millones constituyeron una donación para el fortalecimiento de la balanza de pagos. Los 140 millones restantes fueron entregados al Banco Central con el objeto de que constituyese un fondo en moneda nacional para fomentar las exportaciones de bienes y servicios no tradicionales.

Durante el año se alcanzaron, en materia de financiamiento externo, otros acuerdos favorables para el país. Con los bancos del Club de París, se obtuvo la renegociación de la deuda y un nuevo crédito "rotatorio" por 75 millones de dólares, que se recibió durante el año. Con otros bancos y acreedores privados, se acordó el reemplazo de títulos costarricenses vencidos por otros de igual garantía y credibilidad, a mayor plazo. De esta forma, se renegóció un 70% de los 90 millones de dólares en manos de dichos acreedores privados. En consecuencia, los acuerdos con el FMI, el Banco Mundial y la Agencia Internacional del Desarrollo del Gobierno de los Estados Unidos permitieron el ingreso de unos 320 millones de dólares. A ellos se sumaron unos 140 millones adicionales, suministrados por otras fuentes habituales de apoyo financiero, con lo cual, se completaron alrededor de 460 millones en apoyo de la política de estabilidad del tipo de cambio y del pago de los servicios de la deuda.

f) *El endeudamiento externo*

La deuda externa de Costa Rica continuó elevándose a tasas muy pausadas. Se estima que el endeudamiento total bordeó los 4 100 millones de dólares, de los cuales, 500 millones corresponden al sector privado y casi 3 600 millones a la deuda pública. (Véase el cuadro 15.)

A esta evolución, similar a la observada en 1984, contribuyeron los efectos de las renegociaciones emprendidas desde 1983, principalmente de los empréstitos públicos, ya que los de origen privado se han mantenido constantes durante los últimos años.⁸

Pese a la sistemática renegociación de los vencimientos, la deuda externa siguió siendo la variable económica crítica. En los últimos tres años, el saldo acumulado más que triplicó el ingreso por concepto de exportaciones y el servicio de la deuda superó en 70% los desembolsos efectuados por los acreedores externos, constituyéndose en causa directa de los desajustes del balance de pagos. Esta situación, unida al virtual estancamiento que exhiben las exportaciones desde fines del pasado decenio, ha obligado al país a solicitar recursos a organismos internacionales y bilaterales, condicionando cada vez más la conducción de la política económica interna.

En síntesis, las renegociaciones emprendidas el año anterior y los flujos de capitales externos permitieron en 1985 atender los compromisos financieros del país. No obstante, el sector externo mantuvo las precarias características de 1984, agravadas por la contracción de las exportaciones de bienes y servicios, dado que los ingresos de capital se canalizaron de preferencia al servicio de la deuda, antes que al fortalecimiento de la capacidad productiva.

4. Los precios y los salarios

a) *Los precios*

Durante el año siguió prevaleciendo la relativa estabilidad de precios observada desde 1983. Las presiones inflacionarias registradas en el segundo semestre de 1984 se agudizaron en la primera mitad de 1985, pero se atenuaron en los meses posteriores, según lo manifiestan las variaciones en 12 meses a diciembre. El promedio para el año, empero, acusó un incremento de inflación, ya que el índice del costo de vida subió 15%, que se compara con el 12% observado en 1984. (Véanse el cuadro 16 y el gráfico 2.) Este repunte pareció estar asociado a la subvaluación del signo monetario y a las políticas de liberar algunos precios o tarifas o autorizar el incremento de otros.

Los precios al por mayor se elevaron, a su turno, por efecto de las variaciones tanto de los productos de origen nacional como importados. Estos cambios tuvieron lugar en un período (1983-1985) en el que las presiones inflacionarias fueron menos agudas que las observadas en el bienio anterior.

⁸La primera reestructuración se produjo en 1983 y dió lugar al año siguiente a la negociación de nuevos acuerdos con el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial, los bancos privados, así como con otros acreedores (México y Venezuela, entre ellos.) Sin embargo, la situación del financiamiento externo en 1984 se dificultó y el país hubo de suspender el pago de intereses y amortizaciones por un monto aproximado de 180 millones de dólares.

Cuadro 16

COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	17.8	65.1	81.7	10.7	17.4	10.9
Alimentos	18.7	70.4	101.1	8.2	15.7	5.0
Indice de precios al por mayor	19.3	117.2	79.1	5.9	12.2	7.6
Productos importados	21.8	154.6	66.9	3.0	10.9	4.7
Productos nacionales	17.3	93.3	89.4	8.1	13.2	9.7
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	18.1	37.0	90.1	32.6	12.0	15.0
Alimentos	21.8	36.7	113.6	32.2	8.8	12.3
Indice de precios al por mayor	23.7	65.3	108.3	26.2	7.7	10.4
Productos importados	27.6	90.4	109.2	18.0	6.1	8.0
Productos nacionales	21.5	49.5	107.5	32.7	8.8	12.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

La variación anual del índice de los precios de los bienes importados (8%) contrastó con la merma (-1.3%) del precio unitario de las importaciones en moneda extranjera. El encarecimiento de los bienes importados tiene que ser atribuido, entonces, a aumentos de los costos en moneda nacional. Del lado de los productos nacionales, las mencionadas presiones parecieron, en muchos casos, ligadas en lo fundamental a las variaciones observadas en los costos financieros, especialmente por la vía de la disponibilidad y el costo (tasa de interés) al que fueron otorgados.

En suma, dos fenómenos incidieron en los precios y costos. El primero, estuvo relacionado con el aumento de precios autorizados a bienes de consumo básico y los ajustes oficiales a los de algunos servicios básicos, política que siguió los mismos lineamientos aplicados en años anteriores. El segundo, provino de la mayor intensidad que acusó en 1985 la devaluación de la moneda costarricense.

b) *Los salarios*

Los salarios reales se incrementaron casi 9%, como consecuencia de la política de seguir restituyendo el poder adquisitivo de los salarios, fuertemente erosionados durante la etapa más severa de la crisis. Los aumentos se decretaron en enero y julio, conforme a lo establecido con antelación.⁹ Los incrementos reales más importantes se dieron en el sector privado (8%), frente a un 3% en el sector de los empleados del gobierno central. En los salarios mínimos, el mejoramiento favoreció a los estratos de menores ingresos. Los de niveles más altos, en cambio, soportaron una merma (-4%) en términos reales. (Véase el cuadro 17.)

En el transcurso de los últimos seis años, los salarios mínimos reales se incrementaron a una tasa promedio de 2.5% al año. En cambio, el aumento llegó a 2.7% para el sector privado y a -1.4% para el sector público. Ello demuestra que la política estuvo dirigida principalmente a consolidar un incremento real en los estratos de menores ingresos y que, en su conjunto, fueron los empleados públicos los que sufrieron la pérdida del poder de compra más grande con motivo de la crisis actual.

La mencionada política estuvo ligada únicamente al comportamiento de los precios de una canasta básica de bienes y servicios (canasta salarial.)¹⁰

⁹ Nótese que en dos oportunidades durante el año se autorizaron alzas de precios de bienes de la canasta salarial básica, entre los que destacan muchos de la dieta básica (frijol, maíz, tortillas, azúcar, manteca vegetal, huevos, carne molida y leche fluida.) Además, en el contexto de los acuerdos alcanzados, se acordó incorporar algunos otros bienes a la canasta salarial básica.

¹⁰ Esta canasta incluye bienes respecto de los cuales el gobierno ha seguido una política de ajustes destinada a favorecer al productor y a garantizar el abastecimiento; además, se incluyen servicios públicos como la electricidad, cuyas tarifas se fueron incrementando, como parte de los acuerdos suscritos con organismos financieros internacionales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

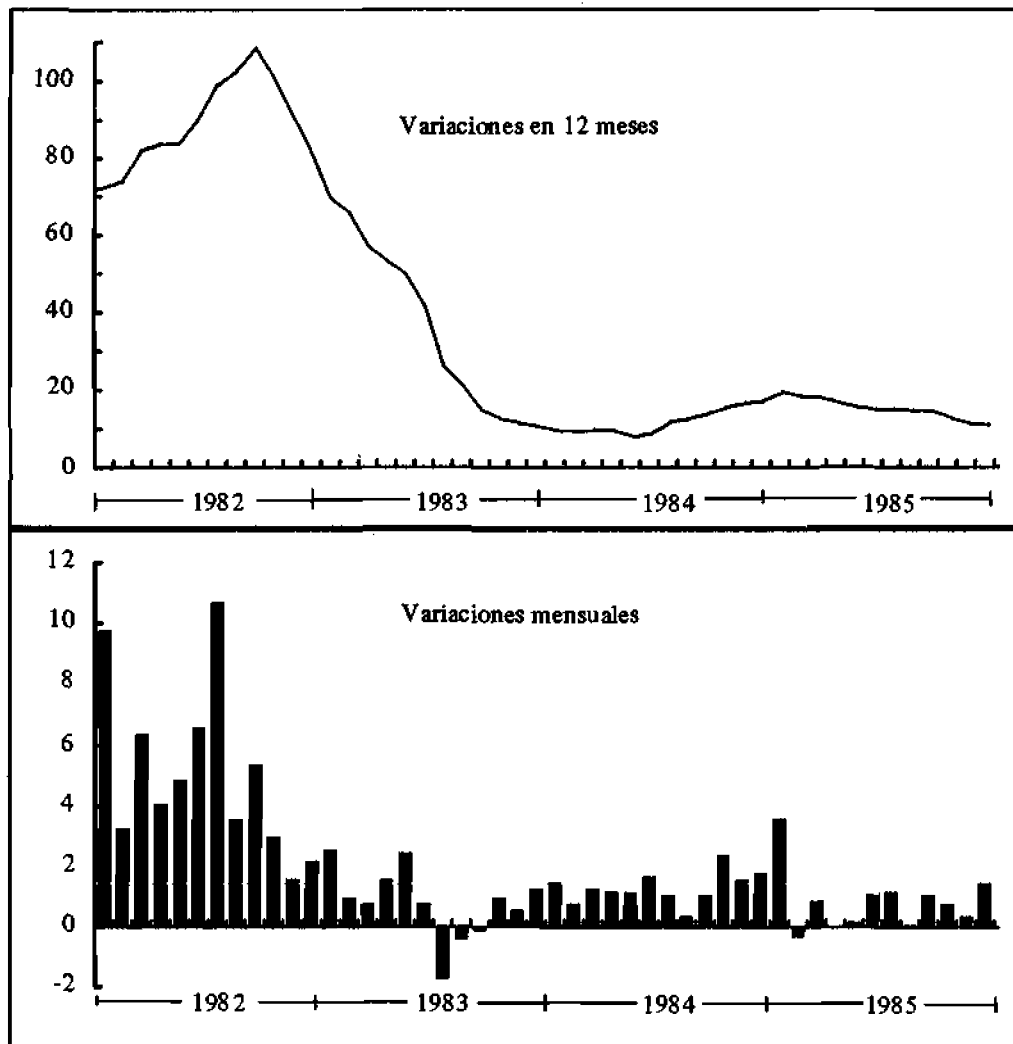
A pesar de los intentos de ajuste realizados durante el año, la mayoría de los indicadores financieros del gobierno central acusaron deterioro. (Véase el cuadro 18.)

Al principio del año se suscribió un convenio de contingencia con el Fondo Monetario Internacional, en el que se estipularon metas respecto de la disminución del déficit del sector público como porcentaje del producto interno bruto y otros conceptos ligados a la política fiscal. A nivel del sector público se lograron aparentemente cumplir las principales metas acordadas con los organismos financieros internacionales. Sin embargo, la información relativa al gobierno central señala el recrudecimiento de los desequilibrios que en años anteriores habían provocado graves trastornos.

Gráfico 2

COSTA RICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 17

COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100)				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Sueldos y salarios medios									
Nominal total	384.2	565.0	682.1	854.0	20.9	52.6	47.1	20.7	25.2
Sector público	350.5	510.5	600.3	774.4	16.3	44.8	45.6	17.6	29.0
Gobierno Central	348.1	481.0	581.8	687.1	8.9	44.0	38.2	21.0	18.1
Instituciones autónomas	350.6	528.7	607.6	827.6	21.6	45.3	50.8	14.9	36.2
Sector privado	405.9	604.2	734.5	910.0	25.4	60.4	48.9	21.6	23.9
Real total ^b	100.0	110.9	119.6	130.2	-11.7	-19.8	10.9	7.8	8.9
Sector público	91.3	100.2	105.3	118.0	-15.2	-23.8	9.8	5.1	12.1
Gobierno Central	90.6	94.4	102.0	104.7	-20.5	-24.3	4.2	8.1	2.6
Instituciones autónomas	91.3	103.8	106.5	126.1	-11.3	-23.6	13.7	2.6	18.4
Sector privado	105.7	118.6	128.8	138.7	-8.5	-15.6	12.2	8.6	7.7
Salario mínimo									
Nominal									
Nivel superior	318.7	459.6	541.0	596.7	21.8	69.0	44.2	17.7	10.3
Nivel inferior	475.4	729.5	858.8	1 061.5	23.9	80.4	53.4	17.7	23.6
Real^b									
Nivel superior	83.0	90.2	94.9	90.9	-11.0	-11.1	8.7	5.2	-4.2
Nivel inferior	123.8	143.2	150.6	161.8	-9.6	-5.1	15.7	5.2	7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

^aCifras preliminares, sobre la base de tasas de crecimiento a noviembre de ese año.^bDeflactado con el índice de precios al consumidor de ingresos medio y bajo del área metropolitana de San José.

Los ingresos tributarios volvieron a debilitarse, al crecer más lentamente que la actividad productiva. Así, el coeficiente ingreso tributario/PIB se redujo de 14.1% a 13.4%, según cifras disponibles a noviembre. Por otra parte, dentro de los ingresos aumentaron a una tasa mayor los provenientes de impuestos indirectos.

El ritmo de crecimiento de los gastos totales fue más lento, en consonancia con el esfuerzo de austeridad y de ajuste asociado a la política de estabilización. Sin embargo, al parecer tal esfuerzo no fue suficiente para continuar avanzando hacia la superación del desequilibrio fiscal. Pese a la disminución de los gastos de capital —sobre todo la sensible merma de la inversión real (-15.7%)— y al control establecido sobre los gastos corrientes, el monto del déficit en noviembre era 43% superior al registrado en igual período del año anterior.

Los ingresos corrientes y los tributarios se incrementaron 6 y 10%, tasas muy inferiores a las del año anterior (30 y 23%, respectivamente.) A su vez, los gastos corrientes aumentaron a la tasa más baja desde 1983, merced en buena medida a la progresiva contracción en la dinámica de los gastos, tanto en salarios como de los demás desembolsos corrientes. En todo caso, aumentaron más que los ingresos, por lo cual el ahorro corriente fue la tercera parte del monto del año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 18.)

Los gastos de capital disminuyeron después de tres años de sostenido crecimiento, a causa principalmente de la merma de la inversión real. Las cifras disponibles muestran que el rubro más importante, las obras viales y portuarias (88% del total), disminuyó sustancialmente (-25%). Además, la inversión en equipo y maquinaria descendió 14%, según cifras a octubre. La amortización de la deuda aumentó 19% (144% el año anterior), como fruto de las sucesivas renegociaciones.

El financiamiento del déficit fiscal del gobierno no estuvo ligado al crédito del Banco Central, sino que se apoyó más en los aportes de instituciones autónomas, en la venta de valores y en el financiamiento externo complementario.

En síntesis, a pesar de los esfuerzos desplegados en materia de contención de gasto, la significación del ahorro corriente *vis à vis* los gastos de capital disminuyó y dependió en mayor medida del apoyo externo. Este representó, de por sí, la mitad del financiamiento del déficit. Las presiones desestabilizadoras parecen, sin embargo, haberse originado en la debilidad tributaria, ya que la relación gastos totales/producto bajó en comparación con los tres años anteriores.

b) *La política monetaria*

Las variables monetarias continuaron ajustándose, lo que moderó sus efectos sobre los desequilibrios financieros. Todos los componentes monetarios se desaceleraron y algunos de ellos experimentaron crecimientos moderados respecto de la impresionante magnitud de años anteriores. (Véase el cuadro 19.) La devaluación progresiva, la restricción de la oferta de crédito y la orientación del

Cuadro 18

COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	Enero-noviembre		1982	1983	1984	1985 ^a
			1984	1985 ^a				
1. Ingresos corrientes	21 057	27 281	22 675	24 104	73.7	62.2	29.6	6.3
Ingresos tributarios	19 870	24 426	20 479	22 549	77.1	61.8	22.9	10.1
Directos	4 860	4 895	3 954	4 010	93.8	61.2	0.7	1.4
Indirectos	8 264	19 531	16 525	18 539	58.9	131.3	30.1	12.2
Sobre el comercio exterior	6 746				82.3	18.5		
2. Gastos corrientes	21 514	25 999	19 469	23 045	65.1	64.1	20.8	18.4
Remuneraciones	7 524	9 062	7 664	9 116	47.3	46.6	20.4	18.9
Otros gastos corrientes	13 990	16 937	11 805	13 929	79.1	75.4	21.1	18.0
3. Ahorro corriente (1-2)	-457	1 282	3 206	1 059	...	...	...	...
4. Gastos de capital	6 142	8 868	7 542	7 897	61.5	92.8	44.4	4.7
Inversión real	2 843	4 252	4 004	3 375	20.2	96.9	49.6	-15.7
Amortización de la deuda	1 164	2 839	1 912	2 283	92.1	44.2	143.9	19.4
Otros gastos de capital	2 135	1 777	1 626	2 239	165.6	128.3	-16.8	37.7
5. Gastos totales (2 + 4)	27 656	34 867	27 011	30 942	64.4	69.7	26.1	14.6
6. Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)	-6 599	-7 586	-4 336	-6 838	36.2	97.2	15.0	57.7
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	4 731	5 111	...	...	26.8	104.5	8.0	...
Banco Central	-836	-	...	...	...	-45.5	...	...
Colocaciones de valores	4 032	4 089	...	...	26.3	108.4	1.4	...
Otros	1 535	1 022	...	...	...	-1.9	-33.4	...
Financiamiento externo	1 868	2 475	...	...	52.2	35.5	32.5	...
	Porcentajes							
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	-7.4	14.5	40.1	13.4				
Déficit fiscal/gastos totales	23.9	21.8	17.4	22.1				
Ingresos tributarios/PIB	15.4	15.4	14.1	13.4				
Gastos totales/PIB	21.4	22.0	18.9	18.4				
Déficit fiscal/PIB	5.1	4.8	3.3	4.1				
Financiamiento interno/déficit	71.7	67.4	50.7	...				
Financiamiento externo/déficit	23.8	32.6	49.3	...				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica.
^aCifras preliminares.

Cuadro 19

COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	A noviembre		1982	1983	1984	1985 ^a
			1984	1985				
Dinero (M₁)	24 609	28 420	26 828	29 530	67.5	35.9	15.5	10.1
Efectivo en poder del público	6 941	8 587	7 803	9 026	55.3	27.7	23.7	15.7
Depósitos en cuenta corriente	17 668	19 833	19 025	20 504	73.3	39.5	12.3	7.8
Factores de expansión^b	61 781	75 189	72 780	82 547	76.8	103.3	21.7	13.4
Reservas internacionales netas	4 578	8 332	5 887	11 168	...	...	...	...
Crédito interno	57 203	66 857	66 893	71 379	34.7	77.1	16.9	6.7
Al sector público	29 555	34 402	33 963	33 408	30.8	110.7	16.4	-1.6
Gobierno central (neto)	8 981	9 968	9 175	7 932	-2.1	40.0	11.0	-13.5
Instituciones públicas	20 574	24 434	24 788	25 476	82.7	170.5	18.8	2.8
Al sector privado	27 648	32 455	32 930	37 971	37.9	51.3	17.4	15.3
Factores de absorción^b	37 172	46 769	45 952	53 017	92.6	202.7	25.8	15.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^c	40 124	46 273	45 893	56 727	53.5	27.0	15.3	23.6
Préstamos externos de largo plazo	76 256	89 142	88 927	102 857	21.1	147.3	16.9	15.7
Otras cuentas (neto) ^d	-79 208	-88 646	-88 868	-106 567	26.4	58.0	11.9	19.9
			Otros indicadores^e					
Base monetaria ^f	10 855	13 101	12 862	16 100				
Dinero (M ₁)	20 106	25 520	25 256	28 008				
Dinero más cuasidinero (M ₂)	59 600	69 016	68 499	81 193				
			Coefficientes^g					
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.85	1.95	1.96	1.74				
M ₂ /base monetaria	5.49	5.27	5.33	5.04				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	6.28	5.94	5.76	6.02				

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

^aCifras preliminares calculadas sobre la base del período noviembre 1984 - noviembre 1985. ^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, a 43.15 colones por dólar en 1984 y a 52.62 colones por dólar en 1985. ^cIncluye bonos. ^dIncluye ajustes por variación del tipo de cambio. ^eCalculados sobre la base de los promedios anuales (de los saldos a fin de mes) de la base monetaria, del dinero (M₁) y del dinero más cuasidinero (M₂). ^fLa definición de base monetaria utilizada es la emisión monetaria más los depósitos en cuenta corriente de los bancos comerciales en el Banco Central de Costa Rica.

mismo hacia el sector productivo privado —mediante la aplicación de tasas reales positivas y flexibles de interés— constituyeron los elementos más destacados de esta política.

La expansión monetaria experimentó el crecimiento más moderado (10%) de la década en curso, debido a que sus componentes (efectivo en poder del público y depósitos monetarios) observaron una evolución semejante. Por otra parte, el cuasidinero se expandió con mayor rapidez que el medio circulante, fenómeno demostrativo de una disminución de la preferencia por la liquidez y una reacción favorable ante los esfuerzos por canalizar los recursos hacia cuentas y valores o documentos que pagan altos intereses.

También la tasa de crecimiento de los factores de expansión tendió a moderarse. Su dinamismo en 1985 pareció provenir del aumento en las reservas internacionales netas, expresadas en colones, y de la significativa expansión del crédito al sector privado, ya que el otorgado al sector público se redujo casi 2%.

Las tasas de interés flexibles, estructuradas en pocos tramos y con limitadas excepciones, se transformaron en un importante instrumento de política. Se las sometió a un ajuste paulatino, con el objeto de asegurar que fuesen reales y positivas. De este modo, se logró canalizar en forma creciente el ahorro privado y el de instituciones estatales autónomas, así como desestimular la fuga de capitales. Este clima favoreció el auge de la bolsa de valores en cuanto mecanismo de intermediación financiero. Por otra parte, se mantuvo el flujo de capital privado externo, atraído por las elevadas tasas de interés, en comparación con las vigentes en mercados financieros externos cercanos al país, que se pagaban por los depósitos a plazo. Estos flujos incluyeron, además, alguna repatriación de ahorros de las empresas.

La intermediación financiera privada se vio impulsada también por el apoyo directo de organismos financieros bilaterales, los cuales impusieron como condición que sus aportes fueran utilizados por la banca privada. Así, ésta manejó un porcentaje apreciable del financiamiento a las importaciones de insumos provenientes de los Estados Unidos.

En conjunto, la política monetaria logró imponer, al igual que en 1984, restricciones coherentes con las condiciones estipuladas por los organismos internacionales y con las necesidades más importantes del sector privado.

CUBA

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

En 1985 se interrumpió la tendencia ascendente que venía mostrando el ritmo de crecimiento económico en el trienio anterior. El producto social global —que en 1984 aumentó 7.3%— se expandió 4.8%, con lo cual el producto por habitante se incrementó 3.7%. (Véase el cuadro 1.)

Con ese resultado se cumplió la meta señalada en el Plan Único de Desarrollo Económico y Social de 1985. Esta había sido fijada a un nivel inferior al establecido en años anteriores, con miras a mejorar el resultado del balance comercial, cuyo déficit es cada vez mayor tanto con los países socialistas como con los de economía de mercado. Pese a lo previsto, el crecimiento económico se apoyó nuevamente en un pronunciado déficit comercial, que sobrepasó los 1 900 millones de pesos y fue así 10% mayor al de 1984.¹

La considerable expansión del valor de las exportaciones (10%) y, sobre todo, el financiamiento proveniente de los países integrantes del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME) permitieron expandir, también en 10%, el volumen de las importaciones, transformándose en dos de los principales factores dinamizadores de la economía. Dicho financiamiento, originado en convenios comerciales que permiten a Cuba la reexportación de combustibles a países de economía de mercado, contribuyó a cubrir el déficit de algo más de 590 millones de pesos registrado en el balance de mercancías con esos países e hizo posible obtener un superávit de 67 millones de pesos en la cuenta de bienes del balance de pagos en moneda libremente convertible.

A pesar de este resultado, el país enfrentó serias restricciones en la disponibilidad de divisas. Al superávit en la cuenta mencionada se contrapuso el saldo tradicionalmente negativo en la de servicios, con lo que la cuenta corriente en moneda libremente convertible resultó deficitaria en 140 millones de pesos, cifra, con todo, menor que la registrada en 1984. Dos factores impidieron que ese déficit fuese más alto. El primero derivó de los convenios económicos suscritos con los países socialistas; conforme a ellos, Cuba recibió en 1985 más de 500 millones de pesos en monedas convertibles o rublos transferibles, provenientes en forma masiva de las reexportaciones de petróleo. El segundo se originó en el moderado ingreso de capitales provenientes de los países de economía de mercado. Sin embargo, éstos fueron insuficientes para contener la salida neta de recursos hacia esos mismos países, que fue del orden de 80 millones de pesos.

El aumento de las importaciones permitió un suficiente abastecimiento externo de bienes intermedios y de capital. Sin embargo, al mismo tiempo aumentó la dependencia de la producción interna con respecto a estos abastecimientos; así, el coeficiente de participación de las importaciones de bienes intermedios en el producto social global (PSG) continuó subiendo, pese a los esfuerzos de las autoridades por revertir esta tendencia.²

El crecimiento del PSG en 1985 obedeció también al incremento en la utilización del acervo de capital, que permitió elevar nuevamente el promedio de productividad. Ello fue fruto tanto de las reformas económicas y de dirección que se vienen instrumentando desde 1976,³ como de las campañas en pro de una mayor efectividad en el empleo de la fuerza de trabajo que han incluido una cuidadosa revisión de las "normas de trabajo" y la concesión de crecientes estímulos materiales a las empresas y trabajadores.

¹ Para corregir este creciente desequilibrio, las metas de crecimiento del producto social global contempladas para 1986 son inferiores (3% a 3.5%) que las de 4.5% a 5% que se habían previsto en el plan de 1985. Véase Ley del Plan Único de Desarrollo Económico-Social del Estado para 1986, (*Granma*, 30 de diciembre de 1985).

² Este coeficiente subió de 17% en 1983 a 19% en 1984 y a 20% en 1985. Si de las importaciones de bienes intermedios se deducen las reexportaciones de petróleo, los coeficientes son de 15%, 17% y 18%, respectivamente.

³ Para mayor detalle véase los capítulos sobre Cuba en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983 y 1984.

Además, la capacidad instalada global se amplió con la incorporación de 69 plantas industriales, 18 de ellas de gran magnitud, así como de otras 120 edificaciones de carácter productivo y de nuevos embalses de agua para riego. Por último, en la favorable evolución económica se reflejó también la positiva influencia de la supervisión ejercida por el Grupo Central⁴ y por los órganos provinciales del Poder Popular.

Cuadro 1

CUBA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indicadores económicos básicos								
Producto social global (millones de pesos de 1981) ^b	18 910	19 202	19 109	22 173	23 024	24 153	25 921	27 168
Población (miles de habitantes) ^c	9 644	9 720	9 724	9 724	9 801	9 897	9 994	10 098
Producto social global por habitante (pesos de 1981)	1 960	1 976	1 965	2 280	2 349	2 440	2 594	2 690
Tasas de crecimiento								
Producto social global	7.3	1.5	-0.5	16.0	3.8	4.9	7.3	4.8
Producto social global por habitante	6.2	0.8	-0.6	16.0	3.0	3.9	6.3	3.7
Ingresos corrientes del Estado	...	...	2.8	15.0	-7.5	21.4	-2.3	-0.9
Gastos totales del Estado	...	...	5.4	20.0	-12.2	12.2	4.7	-2.4
Déficit del presupuesto/gastos totales del Estado ^d	...	...	2.6	6.7	1.7	-6.4	-0.6	0.9
Déficit del presupuesto/producto social global ^d	...	...	1.5	3.5	0.7	-3.0	0.3	-0.4
Salario medio anual	2.1	2.6	3.1	14.7	3.8	2.2	3.3	0.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes								
Total	17.9	1.7	13.4	6.5	16.8	12.2	-1.3	9.5
Azúcar	22.3	0.9	10.4	14.3	15.4	8.1	0.4	8.0
Valor corriente de la importaciones de bienes								
Total	3.2	-0.3	25.5	10.5	8.2	12.4	15.8	9.7
Petróleo y derivados	34.3	16.7	20.0	27.6	28.3	24.3	19.4	17.8
Millones de pesos								
Sector externo								
Saldo total del comercio de bienes	-134	-188	-660	-890	-597	-687	-1 745	-1 922
Unión Soviética	168	-143	-651	-877	-459	-363	-838	-841
Resto de los países socialistas	-101	-26	-175	-58	-271	-286	-329	-488
Resto del mundo	-200	-19	166	45	133	-38	-578	-593
Balance de la cuenta corriente ^e	-523	-139	-46	51	297	263	-212	-140
Balance de la cuenta capital ^e	484	133	60	-52	-297	-74	106	188
Variación de las reservas internacionales ^e	-39	-6	14	-1	-242	189	-106	48
Deuda externa desembolsada ^e	...	3 267	3 227	3 170	2 669	2 790	2 989	3 259

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 ^dPorcentajes. ^eEn moneda libremente convertible. Excluye gran parte del comercio con los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME).

⁴El Grupo Central fue constituido a fines de 1984 con el propósito de ajustar el Presupuesto y el Plan de 1985, así como el programa de medidas correspondientes, a la luz del significativo déficit registrado en 1984 en el balance de pagos en moneda libremente convertible. El Grupo está integrado por todos los vicepresidentes del Consejo de Ministros, todos los ministros, los jefes de departamentos del Partido Comunista Cubano y los jefes provinciales del Poder Popular.

En el sentido inverso gravitaron algunos fenómenos climáticos que afectaron adversamente la producción. La prolongada sequía que ha azotado al país desde 1983 recrudesció en 1985 y en noviembre se desencadenó el huracán Kate, que provocó grandes daños en su paso por ocho provincias.⁵

En síntesis, en el crecimiento del PSG se conjugaron elementos favorables como la ampliación de la capacidad instalada total; el moderado aumento de la productividad; el adecuado abastecimiento de importaciones; la mayor eficiencia en el funcionamiento del sistema de dirección y gestión económica, y el continuo seguimiento de la evolución económica por un grupo de dirigentes gubernamentales con suficiente poder de decisión. También intervinieron factores desfavorables, como condiciones climáticas adversas, restricciones en algunos mercados externos y la baja de los precios internacionales, principalmente para las exportaciones cubanas de azúcar a los países con economía de mercado.⁶ Persistieron, además, deficiencias todavía considerables en la gestión productiva, las inversiones y la dirección económica.

La mayor producción y el aumento de las importaciones expandieron la oferta interna de bienes. Ello permitió que la inversión bruta ascendiera a 4 100 millones de pesos, monto equivalente a 15 % del PSG; que el consumo directo de las personas creciera 5 %, y que el indirecto, o sea el efectuado a través de la prestación de servicios gubernamentales, se elevara 6 %.

El incremento de la demanda a precios corrientes reflejó una disminución de 1.2 % en los gastos del gobierno (excluidos sus aportes a los sectores productivos) y una expansión de 4.4 % en el gasto de la población. Esa demanda se financió con un aumento de 4 % en los ingresos monetarios del público, una expansión de 61 % en los préstamos personales para consumo otorgados por el sistema bancario, y una mayor dedicación de fondos propios de las empresas productivas a la ampliación de sus capitales fijos y circulantes, que compensó la merma de 4 % en los aportes del presupuesto asignados a la esfera productiva.

La política monetaria aplicada en 1985 dio como resultado que el aumento de liquidez de la población equivaliera a sólo 80 % de la registrada en el año anterior. Casi tres cuartas partes de ella se destinó a depósitos de ahorro, gracias a la intensa y efectiva promoción efectuada por el Banco Popular de Ahorro (BPA), que con sus 467 sucursales cubre todo el territorio nacional.

La política de empleo se orientó al logro de una mayor productividad de la fuerza de trabajo y a evitar redundancias en las actividades productivas. Así, las "normas de trabajo" fueron sometidas a exhaustiva revisión y se llevó a cabo un control minucioso del cumplimiento del plan de empleo, a fin de limitar el que resultara innecesario y de promover el aumento de la rentabilidad.

A su vez, el objetivo central de la política de salarios fue convertir las remuneraciones en un estímulo efectivo para el mejor desempeño de los trabajadores. También la revisión de las "normas de trabajo" contribuyó a este propósito, ya que permitió eliminar aquellas que, por demasiado elementales, daban lugar a pagos injustificados de primas por sobrecumplimientos.

Por último, la política fiscal tendió primordialmente a fortalecer los ingresos del Estado. También propendió a reforzar, en conjunto con el Banco Nacional de Cuba, la rentabilidad de las empresas productivas, buscando que esas entidades autofinanciaran sus gastos en capital fijo y circulante. Procuró, asimismo, simplificar y ajustar al tamaño y características de los sujetos impositivos las normas señaladas en el Sistema Nacional de Contabilidad y en el de Auditoría, y también las que se deben cumplir para la formulación de los planes de caja. Se intentó así hacer más efectivos estos tres instrumentos, con los cuales el Comité Estatal de Finanzas controla las variables que determinan el nivel impositivo de las empresas. Adicionalmente, dicho Comité se abocó a estudiar la conveniencia de que las autoridades económicas provinciales asumieran mayor participación y autonomía en la captación de los ingresos y en los gastos presupuestarios. El resultado de estos estudios se plasmó en una serie de medidas propuestas a la Asamblea Nacional del Poder Popular.

La gestión fiscal arrojó un superávit equivalente a casi 1 % del gasto total, pese a una reducción de igual proporción en los ingresos. Ello fue posible gracias a la significativa disminución en los

⁵ El huracán destruyó cultivos, dañó instalaciones agropecuarias e industriales, líneas de transmisión de energía eléctrica, bodegas de almacenamiento, centrales azucareras y vías de transporte y destruyó o dañó seriamente 80 000 viviendas, principalmente en zonas rurales.

⁶ La participación de los ingresos por exportaciones de azúcar a los países de mercado, en el total de las exportaciones en monedas libremente convertibles, bajó sistemáticamente de 62 % en 1981 a 14 % en 1985.

aportes a la esfera productiva; a las mermas en las asignaciones para la construcción de viviendas y para los servicios comunales; a la baja en el financiamiento de los diferentes poderes de la administración pública, y a una disminución de 7% en los gastos de defensa nacional.

El conjunto de esos menores gastos fiscales permitió incrementar moderadamente los destinados a la salud, educación y actividades culturales y científicas de la población. De esta forma, en 1985 se logró reducir de 488 a 443 el número de habitantes por médico y de 2 133 a 1 864 el de personas por odontólogo y aumentó en 4% el número de camas de hospital. A su vez, el número de matriculados en la enseñanza media llegó a 1 160 000 y a 235 000 en la superior y se proporcionaron casi 600 000 becas a estudiantes internos y otras 450 000 a estudiantes semiinternos.

Finalmente, a mediados de 1985 entró plenamente en vigencia la Ley de Vivienda, promulgada el año anterior, que dispone la transferencia inmediata de la propiedad de la vivienda a sus actuales ocupantes legales o a título oneroso. Conforme a ella, durante el último semestre el Banco Popular de Ahorros, que a los efectos funge como representante del Estado, emitió 212 500 títulos de propiedad de viviendas.

2. Evolución de la actividad económica

a) *La utilización del producto social global*

En 1985 el consumo intermedio aumentó 4% y su participación en el PSG se redujo a 47%, siguiendo la tendencia que se inició en 1980. (Véase el cuadro 2.) Ello significó un ahorro de insumos equivalente a 69 millones de pesos con respecto a 1984.

Por otro lado, el consumo final aumentó 4%, un punto menos que en 1984. El esfuerzo contraccionista implícito en esta merma no recayó en el consumo de las personas, que creció a la misma tasa del año anterior (3%), sino en el realizado a través de los organismos que prestan servicios a la población⁷ y de los que satisfacen necesidades colectivas.⁸

No obstante el crecimiento en el consumo de las personas, el consumo diario medio de proteínas y calorías por habitante fue inferior al de 1984. Esta caída se debió a que, con excepción de las carnes, grasas y hortalizas, los productos agropecuarios disminuyeron en la dieta de las personas, en virtud de los efectos adversos de los mencionados fenómenos climáticos en la producción agropecuaria. Con todo, el consumo medio fue superior al de todos los años anteriores a 1984. (Véase el cuadro 3.)

A la ampliación del consumo de productos con mayor grado de elaboración contribuyó el incremento de 9% en la producción industrial de bienes de consumo no duraderos, principalmente de alimentos, bebidas, tabaco y textiles. También prosiguió incrementándose el de bienes duraderos, en particular televisores, refrigeradores, lavadoras y radiorreceptores.

La formación neta de capital aumentó sólo 1% y se originó exclusivamente en la acumulación de existencias.⁹ La inversión en capital fijo disminuyó 1% y su coeficiente de participación declinó a 10.6%. La inversión total ejecutada del sector estatal civil aumentó casi 3%, llegando a 4 100 millones de pesos.

Las inversiones en la esfera productiva totalizaron 3 400 millones de pesos. Entre ellas, las destinadas a la industria se elevaron 10% y representaron 46% del total; las agropecuarias aumentaron 3% y significaron 27%. En cambio, con excepción de la silvicultura, la acumulación de capital en los demás sectores decayó. Así, decrecieron los recursos dirigidos a la construcción (-15%), el transporte (-3%), las comunicaciones (-8%), el comercio (-9%) y al resto de los sectores (-5%).

Por su parte, la acumulación en la esfera no productiva creció 1.5%, alcanzando 690 millones de pesos, y se orientó principalmente a los sectores salud y educación.

⁷ Este se refiere al consumo de las instituciones encargadas de la educación, la salud pública, el deporte, el turismo, etc. e incluye la depreciación de los edificios, equipo e instalaciones de estos organismos.

⁸ Comprende el consumo de las instituciones encargadas del desarrollo de la ciencia, la administración pública, las finanzas y otras actividades no productivas; incluye la depreciación anual de sus medios básicos.

⁹ La continua acumulación de existencias que se viene observando no obedece necesariamente a la necesidad de constituir nuevas y normales reservas operativas, sino más bien a deficiencias en la planificación de suministros y en la organización de sus oportunas entregas a los usuarios. Véase, Fidel Castro, "Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba", *Granma*, 5 de febrero de 1986.

Cuadro 2

**CUBA: UTILIZACION DEL PRODUCTO SOCIAL GLOBAL
A PRECIOS DE 1981**

(Porcentajes)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto social global	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Consumo intermedio	48.3	47.1	47.2	47.7	50.2	48.1	47.5	47.2	47.2	46.9
Consumo final	44.8	42.3	41.6	42.6	46.1	42.5	42.0	41.3	40.2	39.7
Consumo de la población	42.6	39.6	38.3	39.0	42.6	38.8	38.3	37.2	35.9	35.4
Consumo personal	39.0	35.9	33.9	34.3	37.3	33.4	33.1	31.9	30.7	30.1
Consumo de las organiza- ciones que prestan servicio a la población	3.6	3.7	4.4	4.6	5.3	5.4	5.2	5.2	5.3	5.3
Consumo de las organiza- ciones que satisfacen necesidades colectivas	2.2	2.7	3.3	3.6	3.5	3.7	4.2	4.1	4.3	4.3
Formación neta de capital	13.9	14.0	12.1	10.6	11.7	13.3	10.4	11.5	13.3	12.8
Fijo	10.1	10.2	8.1	7.8	8.5	10.1	7.9	9.3	11.1	10.6
Existencias	3.8	3.8	4.0	2.7	3.3	3.2	2.5	2.2	2.2	2.3
Pérdidas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Exportaciones menos importaciones ^b	-7.7	-3.3	-0.4	-0.1	-7.6	-3.5	-0.8	-0.1	-1.5	0.2
Discrepancias estadísticas	0.6	-0.1	-0.7	-0.8	-0.6	-0.7	0.7	-0.1	0.6	-0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares. ^bDe bienes y servicios productivos.

Mientras al finalizar 1984 el monto global de inversiones en proceso se elevó a casi 6 800 millones de pesos, en 1985 llegó a 8 140 millones de pesos, a consecuencia de un menor ritmo en la terminación de obras, como respuesta a la política de inversiones aplicada durante el año.

A fines de 1984, el gobierno trazó lineamientos precisos respecto de las inversiones. El plan aprobado por la Asamblea del Poder Popular para 1985 condicionó el inicio de nuevas obras a la realización de estudios de factibilidad y estableció estrictos criterios de prioridad. Así, se privilegiaron en primer término las inversiones que aumenten en el más breve plazo la producción exportable, orientada hacia los países de libre mercado o que sustituyan importaciones de ese origen y se otorgó segunda prioridad a las obras que persigan las grandes inversiones que se realizan en colaboración con la Unión Soviética y otros países socialistas.

Las debilidades de la acumulación de capital fueron puestas de relieve por el gobierno al puntualizar su insuficiente vinculación a un criterio planificado del desarrollo económico. Ello determinaba que la iniciativa inversionista tuviera en muchos casos un carácter sectorial y no uno centralizado. Además, se presentaron evidencias de que no se ha logrado aún la debida armonía entre inversiones complementarias o de mutuo apoyo: algunas de importancia primordial no se han puesto en marcha porque otras, que son complementarias, como las de servicios básicos (agua y electricidad, por ejemplo), vías de acceso, viviendas para trabajadores y obras, no han sido concluidas oportunamente.¹⁰

b) *La evolución sectorial*

El crecimiento del PSG (4.8%) fue menor que el de los dos años precedentes. Tal expansión resultó de un aumento de casi 6% en el producto material y de uno de 2.6% en el producto no material. La industria continuó expandiéndose a una tasa elevada (8%), pero el dinamismo de la construcción

¹⁰Fidel Castro, "Informe Central...", *op. cit.*

se redujo de 16% en 1984 a 2.5% en 1985. Una caída aun más acentuada acusó la tasa de incremento del sector agropecuario, silvicultura y pesca, que fue apenas 1%, después de haber alcanzado cerca de 7% en 1984. (Véase el cuadro 4.)

Con excepción del comercio, todos los sectores que conforman el producto no material disminuyeron drásticamente su crecimiento. La baja fue particularmente aguda en el transporte. Asimismo, y luego de varios años de intensa expansión, también perdió dinamismo el estratégico sector "otras actividades productivas", constituido por servicios de apoyo a las inversiones y a la producción, tales como diseños y cálculos estructurales, servicios de información y de asistencia computarizada y otros. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* La actividad agropecuaria se incrementó sólo 0.5%, en contraste con 6% en 1984. A diferencia de aquel año, en que todos sus rubros crecieron en forma significativa, en 1985 los aumentos fueron menores y la producción declinó en algunos renglones. Influyeron en esos resultados la sequía que se viene padeciendo desde 1983 y el huracán Kate. La primera se tornó particularmente grave, puesto que en el período lluvioso (mayo-octubre) la precipitación media fue la más baja del último cuarto de siglo y 24% inferior al promedio de los últimos 40 años. Por otra parte, el huracán destruyó o dañó extensos cañaverales, plantaciones de plátano, tabaco, cítricos y otros cultivos, así como numerosas instalaciones pecuarias y avícolas, de almacenamiento y agroindustriales.

Cuadro 3

CUBA: INDICADORES DEL CONSUMO POR HABITANTE

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Productos alimenticios									
Calorías (unidades/día)	2 622	2 867	2 910	2 963	2 914	-0.4	1.3	1.8	-1.7
Proteínas (gramos/día)	71.4	75.0	77.4	79.8	78.3	-2.3	1.6	3.1	-1.9
Carne ^b	33.1	36.4	40.8	41.1	41.2	3.7	3.8	0.7	0.2
Pescado ^b	13.1	12.3	16.2	16.4	15.3	7.6	3.8	1.2	-6.7
Leche y derivados ^b	154.5	157.9	150.7	154.5	151.3	-4.7	-1.4	2.5	-2.1
Huevos (unidades)	184	233	246	249	243	-4.6	8.8	1.2	-2.4
Cereales ^b	109.4	108.9	108.7	111.7	110.6	-1.6	2.2	2.8	-1.0
Grasas ^b	15.0	17.3	17.4	17.8	18.0	2.3	-2.8	2.3	1.1
Hortalizas ^b	52.8	52.3	53.0	56.7	56.9	-11.2	-10.5	7.0	0.4
Tubérculos y raíces ^b	49.4	80.4	76.4	83.1	74.7	-13.0	4.9	8.8	-10.1
Frutas ^b	48.4	60.7	62.7	56.8	50.5	0.3	0.5	-9.4	-11.1
Frijol ^b	11.4	10.7	11.5	12.5	12.4	-4.3	4.5	8.7	-0.8
Azúcar ^b	46.4	51.7	54.4	53.8	52.4	4.0	0.7	-1.1	-2.6
Productos industriales									
Tejidos (m ²)	...	30.3	...	...	...	-2.4	...	...	...
Ropa exterior (unidades)	4.2	5.2	4.7	4.8	4.5	-2.1	-	2.1	-6.2
Ropa interior (unidades)	6.6	6.8	6.6	6.8	7.0	10.1	-13.2	3.0	2.9
Calzado (pares)	3.0	2.3	2.9	2.6	2.6	11.1	-3.3	-10.3	-
Bienes de uso duraderos^c									
Televisores	23	53	74	76	79	13.6	10.4	2.7	3.9
Refrigeradores	11	29	36	40	44	12.5	-	11.1	10.0
Lavadoras	4	24	42	47	51	19.4	13.5	11.9	8.5
Radios	42	108	125	126	134	6.1	2.5	0.8	6.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares.

^bKilogramos.

^cTenencia por cada 100 hogares, en unidades.

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	1985 ^b	1970 ^d	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto social global	23 024	24 153	25 921	27 168	100.0	100.0	100.0	3.8	4.9	7.3	4.8
Producto material	15 226	15 838	17 290	18 312	67.8	66.6	67.4	2.2	4.0	9.2	5.9
Agropecuario,											
silvicultura y pesca	3 703	3 685	3 928	3 970	14.7	17.7	14.6	-2.3	-0.5	6.6	1.1
Agropecuario	3 376	3 316	3 518	3 534	13.9	16.2	13.0	-3.5	-1.8	6.1	0.5
Agricultura cañera	1 056	970	1 014	979	6.7	5.1	3.6	-7.7	-8.1	4.5	-3.5
Agricultura no cañera	899	852	903	965	3.1	3.9	3.5	-0.7	-5.2	6.0	6.9
Ganadería	1 386	1 461	1 564	1 548	4.1	7.1	5.7	-2.0	5.4	7.0	-1.0
Servicios agropecuarios	35	33	37	42	-	0.1	0.2	-	-5.7	12.1	3.3
Silvicultura	84	108	118	117	0.2	0.4	0.4	5.0	28.6	9.4	-0.7
Pesca	243	261	292	319	0.6	1.1	1.2	14.6	7.4	11.9	9.2
Industrial	9 723	10 161	11 055	11 978	47.9	41.1	44.1	4.5	4.5	8.8	8.3
Energía eléctrica	488	502	535	524	1.5	2.0	2.0	8.0	2.9	6.6	-2.1
Minería y metalurgia	250	272	266	291	0.8	1.2	1.1	2.0	8.8	-2.2	9.4
Manufactura	8 985	9 391	10 254	11 163	45.5	37.9	41.0	4.4	4.5	9.2	8.9
Construcción	1 801	1 988	2 307	2 364	5.2	7.8	8.7	0.7	10.4	16.0	2.5
Producto no material	7 798	8 315	8 630	8 856	32.2	33.4	32.6	7.0	6.6	3.8	2.6
Transporte	1 667	1 725	1 856	1 887	9.4	7.2	6.9	2.7	3.5	7.6	1.6
Comunicaciones	188	206	227	240	0.8	0.8	0.9	9.3	9.6	10.2	5.6
Comercio ^e	5 823	6 243	6 386	6 559	22.0	25.0	24.2	8.0	7.2	2.3	2.7
Otras actividades productivas ^f	120	141	161	170	-	0.4	0.6	20.0	17.5	14.2	5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aEl 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, *Base metodológicas del Sistema de Balances de la Economía Nacional*, 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 con 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 CIU—, 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. ^bCifras preliminares. ^cCorresponden a las cifras reales y no a las redondeadas. ^dA precios de 1965. ^eIncluye alimentación pública, comercio exterior, abastecimiento técnico-material, acopio de producciones agropecuarias, recolección de chatarra y materia prima útil, y comercio interior mayorista y minorista. ^fComprende: trabajo de proyectos técnicos, procesamiento mecánico y automático de datos, y otras actividades productivas.

La superficie cosechada de cultivos no cañeros llegó a 1.6 millones de hectáreas, es decir, 7% menos que en 1984. De ellas, 480 000 correspondieron a cultivos de temporada y 1.1 millones a cultivos permanentes, cifras 15% y 8% menores, respectivamente, que en el año anterior. La participación del sector estatal fue de 61% en los cultivos de temporada y de 87% en los permanentes.

Con excepción del henequén, el kenaf y los pastos y forrajes, el volumen cosechado alcanzó 3.2 millones de toneladas, 6% más que en 1984. De ese volumen, el sector privado y cooperativo participó con un tercio (6% más que en 1984); en cambio, en la recolección de pastos y forraje su ponderación apenas llegó a 2% y en la de henequén y kenaf fue nula.

La producción de cereales declinó 5% debido a la reducción de 8% en la productividad, provocada por el huracán Kate, que afectó principalmente el cultivo del arroz. Por otro lado, en función exclusivamente de una mayor productividad, la cosecha de hortalizas fue 12% superior a la del año precedente. El aumento de 9% en el rendimiento de los cultivos de tubérculos y raíces compensó

la contracción en la superficie cosechada; se logró así una producción de 681 000 toneladas. Gracias al control de la roya, que afectó los cafetales en el período 1980-1983, la producción de café resultó casi igual a la del año precedente. La mejora de 15% en la productividad explica la estabilización de la producción de tabaco, puesto que se cosecharon 57 000 hectáreas menos (-14%) que en 1984; se logró además un alto índice de calidad en las hojas de capa para tabacos de exportación. (Véase el cuadro 5.)

Finalmente, la recolección de frutas alcanzó una cifra sin precedentes al exceder de 1.3 millones de toneladas. Con la excepción del plátano, cuya producción se redujo 14% debido a que sus plantíos fueron en gran parte arrasados por el huracán Kate, la de los demás frutales aumentó en forma significativa. La producción de cítricos —importante fuente de divisas— alcanzó un volumen jamás logrado (750 000 toneladas), debido parcialmente a la entrada en producción de 10 000 hectáreas sembradas con anterioridad y, en parte, a que extensos sembradíos se aproximaron a los mayores rendimientos de su ciclo biológico.

Como en años anteriores, el aporte del sector no estatal (privado y cooperativo) fue muy destacado en algunos cultivos. A él correspondió 73% de la estratégica producción de tabaco, 91% de la de pimienta, 59% de tomate, 38% de café, 34% de plátano, 13% de los cítricos e igual porcentaje en los cereales.

El producto de la agricultura cañera disminuyó casi 4%, pese a que se cosechó una superficie de 1.3 millones de hectáreas, casi igual a la de la zafra 1983/1984. La caña cortada para hacer azúcar alcanzó 66.8 millones de toneladas, 15% menos que en la temporada pasada, en virtud de un descenso de 13% en el rendimiento del cultivo, el cual llegó así a sólo 50 toneladas por hectárea.

Como consecuencia de la tecnificación de los cultivos¹¹ y del acortamiento de 23% en la temporada de zafra (135 días), el número de macheteros requeridos para el corte disminuyó a 72 000 personas, o sea, 52 000 menos que cinco años antes. En 1985 todas las empresas cañeras quedaron adscritas a los ingenios azucareros para efectos de manejo, principalmente siembra, limpia y corte y se dio así verticalidad a todas las actividades técnico-económicas requeridas para la producción de azúcar.

La actividad pecuaria se redujo 1%, en contraste con los resultados favorables del bienio anterior. La sequía y el huracán afectaron gravemente al sector. La primera contribuyó a la disminución de nacimientos y a un aumento en las muertes del hato vacuno; así, al finalizar el año, las existencias (algo más de 5 millones de cabezas) resultaron 2% inferiores a las de 1984. Por su parte, el huracán Kate, además de dañar severamente vaquerías, porquerizas e instalaciones avícolas, mató a casi un millón de aves, por lo que el inventario se redujo a 25.9 millones de unidades.

Con el propósito de paliar la falta de alimento para el ganado experimentada durante el año, se aplicaron 400 000 toneladas de fertilizantes a las áreas forrajeras con riego, 20% más que en 1984. Paralelamente, pese a la falta de humedad y masa verde, la producción de forraje ensilado aumentó 800 000 toneladas. Además, para proteger al ganado de la sequía, entre noviembre de 1984 y marzo de 1985 se estabularon 810 000 reses. Con todo, la producción de leche se redujo 2% y la de carne de vacuno 1%, a causa de haberse sacrificado menos animales y de un descenso de 10 kilogramos en el rendimiento medio de las reses beneficiadas. En cambio, pese a las pérdidas por el huracán, la producción de carne de ave continuó aumentando gracias a una mayor eficiencia; así, la conversión de pienso a carne bajó de 2.60 kg a 2.49 kg. Asimismo, como consecuencia del mejor manejo del hato porcino, tanto las existencias como el beneficio de animales y su rendimiento crecieron por cuarto año consecutivo. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

En 1985 se incorporaron 20 000 hectáreas a las cooperativas agropecuarias, llevando el total de superficie en este sector a más de un millón de hectáreas.¹² Al mismo tiempo que disminuyó el número de cooperativas —a causa de un proceso de fusión— menguó el de socios —en virtud de haber entrado en vigencia el sistema de jubilaciones y pensiones que benefició a 4 000 cooperativistas.

Finalmente, el sector agropecuario recibió créditos por 730 millones de pesos, 13% más que en 1984. El número de trabajadores en estas actividades (582 000 personas) permaneció invariable, por lo que su ponderación en el total de la población activa bajó a 18.3%, siguiendo la tendencia

¹¹ Desde la temporada 1979/1980, el alza de la caña quedó enteramente mecanizada y en la zafra 1984/1985 el número de alzadoras llegó a 11 837. Para el corte y limpia de la caña de aquel ciclo, el número de combinadas cañeras llegó a 2 550, mientras que en la de 1984/1985 operaron 3 438, número inferior a las disponibles en 1983/1984, puesto que algunas de ellas fueron sustituidas por otras de mayor capacidad.

¹² El 40% correspondió a cooperativas cañeras, 19% a cafetaleras, 14% a pecuarias, 11% a productores de tubérculos y hortalizas y 16% a otros propósitos agropecuarios.

Cuadro 5

CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento ^b			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Productos agrícolas^c									
Granos									
Arroz	447	478	518	555	524	14.4	-0.4	7.2	-5.6
Maíz	20	23	30	30	33	-7.2	38.7	-	10.0
Frijol	3	9	13	12	11	48.9	4.6	-7.9	-8.3
Hortalizas									
Tomate	169	207	153	235	273	-27.3	-32.3	53.6	16.2
Cebolla	9	10	10	14	32	-7.1	-32.9	40.0	128.6
Pimiento	20	45	23	27	35	1.4	-33.7	17.4	29.6
Tubérculos y raíces									
Papa	121	239	207	259	307	-5.4	-20.0	29.1	18.5
Boniato	82	228	201	163	173	-11.2	13.3	-18.9	6.1
Malanga	30	161	45	53	48	-54.1	-0.8	17.8	-9.4
Frutas									
Cítricos									
Naranja dulce	121	298	400	375	408	31.5	18.0	-6.2	8.8
Limón	12	25	30	48	60	34.2	-26.4	17.1	25.0
Toronja	26	84	165	151	237	-11.1	29.2	-8.5	57.0
Plátano	183	233	313	403	345	4.2	15.4	28.8	-14.4
Mango	33	59	39	38	85	-8.7	-25.3	-2.6	123.7
Guayaba	18	46	50	51	59	-	17.8	2.0	15.7
Tabaco	42	8	30	45	45	-17.7	-32.7	50.0	-
Café	20	19	18	23	24	32.5	-35.8	27.8	4.3
Cacao	1	1	2	2	2	-2.3	16.9	11.1	-
Fibrosos									
Kenaf	22	10	20	20	19	-4.5	26.1	-0.5	-5.0
Henequén	276	206	228	226	233	56.5	9.2	-0.9	3.1
Pastos y forrajes cultivados									
	39	43	38	34	31	0.9	-	-10.5	-8.8
Productos pecuarios^d									
Existencia									
Ganado vacuno^e									
Ganado vacuno ^e	5 619	5 059	5 099	5 115	5 020	0.3	-0.3	0.3	-1.9
Vacas en ordeño ^e	399	398	412	408	406	1.7	-1.3	-1.0	-0.5
Porcinos ^e	600	765	911	1 009	1 038	1.5	6.7	10.8	2.9
Aves ^e	18	25	26	27	26	-3.9	11.7	3.8	-3.7
Beneficio^f									
Vacunos	240	293	303	302	299	-1.4	0.9	-0.3	-1.0
Porcinos	43	58	76	86	95	3.7	7.2	13.2	10.5
Aves	57	91	90	107	113	-26.1	18.4	18.9	5.6
Otras producciones									
Leche ^g	591	889	948	943	929	-0.3	2.1	-0.5	-1.5
Huevos ^h	1 851	2 327	2 493	2 557	2 524	-4.8	11.0	2.6	-1.3
Miel de abeja ⁱ	6	7	10	9	10	13.5	1.0	-10.0	11.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares.^bCorresponden 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^fMillones de cabezas, existencia final.^gMiles de toneladas de peso vivo.^hMillones de unidades.ⁱToneladas.^jIncluye el sector no estatal.

descendente observada desde 1975. La productividad del trabajo en el sector se incrementó 0.7% y fue acompañada de un aumento ligeramente superior (0.8%) en el salario medio pagado.

ii) *Pesca*. La captura total de pescados y mariscos ascendió a 220 000 toneladas, cifra sin precedentes; las de pescados y crustáceos se elevaron 9% y 8%, respectivamente, y la de moluscos y otras especies, 17%.

Esta actividad, que ha recibido un apreciable impulso en los últimos 20 años, contaba al inicio de 1985 con una flota de 211 naves, la cual fue reforzada con la construcción de otros 27 barcos de ferrocemento, tipo de nave en el que se ha basado el incremento de la flota pesquera desde 1980. Durante el año se invirtieron 36 millones de pesos, elevando a 119 millones de pesos la acumulación de capital en esta rama entre 1981 y 1985, monto, empero, inferior al registrado en el quinquenio 1975-1979.

La contribución del sector a las exportaciones aumentó 30%, llegando a 120 millones de pesos. A su vez, la destinada al consumo interno fue de 150 000 toneladas de pescados y mariscos, 3% más que en 1984.

iii) *Petróleo, minería y metalurgia*.¹³ Tras la disminución experimentada el año anterior, el producto del sector ascendió 9%. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Factores principales en esta evolución fueron el aumento de 22% en la producción de barras de acero común y uno de 11% en la de varillas de acero corrugado.

La extracción de petróleo crudo creció 13% —alcanzando un total de 868 000 toneladas— y la de gas natural —que se había reducido de 18 millones de metros cúbicos en 1980 a apenas 3 millones en 1984— más que se duplicó. (Véase el cuadro 6.) Estos resultados obedecieron a un programa de prospección orientado a elevar las reservas probadas para asegurar una extracción de 2 millones de toneladas hacia 1990.

Cuadro 6

**CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES DE PETRÓLEO,
MINERÍA Y METALURGIA**

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Petróleo y derivados									
Extracción de petróleo crudo	226	234	744	770	868	13.7	37.0	3.8	12.7
Procesado de petróleo crudo	5 976	6 236	6 580	6 616	6 582	1.6	0.1	0.3	-0.9
Petróleo combustible	2 822	3 026	3 414	3 437	3 318	2.2	6.8	0.7	3.5
Diesel combustible	1 083	1 099	1 060	1 020	979	-0.1	-5.2	-3.8	-4.0
Gas natural ^b	17	18	8	3	7	-19.5	-22.4	-22.4	133.3
Gasolina	047	807	890	984	953	-14.4	5.1	10.6	-3.2
Minería y metalurgia ferrosa									
Cromo refractado	36	29	34	38	38	33.2	23.1	12.8	-
Acero común	298	304	364	338	413	-8.6	20.8	-7.0	22.2
Barras de acero corrugadas	243	260	241	270	301	-26.0	18.4	12.2	11.5
Minería y metalurgia no ferrosa									
Níquel más cobalto (contenido metálico)	37	38	39	33	33	-6.6	4.4	-15.6	-
Cobre concentrado ^c (contenido metálico)	2 777	3 305	2 667	2 701	3 100	-9.0	0.8	1.2	14.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aCifras preliminares.

^bMillones de metros cúbicos.

^cToneladas.

¹³En la terminología cubana se agrupan la minería ferrosa y la no ferrosa con la metalurgia de ambos tipos de minerales.

Cuadro 7

CUBA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA^a

	Indice del producto material (1975 = 100)				Tasas de crecimiento ^c			
	1980	1983	1984	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Total^d	110.5	143.5	156.7	170.6	4.4	4.5	9.2	8.9
Industria de bienes de consumo no duraderos								
Alimentos (excluye azúcar)	115.5	141.1	148.4	155.5	2.4	7.6	5.1	4.8
Azúcar y sus derivados	112.6	129.6	137.1	140.3	2.3	-3.7	5.8	2.3
Bebidas y tabaco	84.0	141.0	160.5	187.4	15.8	0.5	13.5	16.8
Confecciones	115.9	157.3	159.6	171.1	-4.1	15.8	1.5	7.2
Impresos	128.8	141.5	162.2	182.6	11.3	-12.9	14.6	12.5
Industrias de bienes intermedios^d	107.1	115.3	122.2	131.6	-5.0	3.5	6.0	7.7
Textil	115.0	136.4	140.2	174.2	-	5.6	2.8	24.2
Química	109.8	115.9	128.8	145.2	-13.8	9.1	11.1	12.8
Combustible	97.8	106.1	106.9	104.8	3.5	1.0	0.7	-2.5
Materiales de construcción	137.6	120.9	129.0	137.2	-4.2	-2.5	7.4	5.6
Industria de bienes de consumo duraderos y de capital	164.3	258.0	303.3	336.6	11.5	17.5	17.6	11.0
Construcción de maquinaria no eléctrica	175.5	281.3	332.3	365.1	15.1	16.0	18.1	9.9
Electrotécnica y electrónica	148.7	229.7	286.6	320.0	-8.4	28.4	24.8	11.7
Productos metálicos ^d	140.3	206.1	228.4	263.3	11.8	17.5	10.8	15.3
Otras manufacturas^e	127.0	169.1	187.3	204.2	2.1	8.7	10.8	9.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aA precios constantes de 1981. ^bCifras preliminares. ^cCorresponden a las cifras reales y no a las redondeadas. ^dExcluye metálicas básicas. ^eIncluye entre otras: industria del cuero, vidrio y cerámica, papel y celulosa, forestal y elaboración de madera.

Aunque el crudo procesado mermó casi 1%, continuaron los trabajos de remodelación de la refinería "Nico López" en la ciudad de La Habana y prosiguieron los trabajos de la construcción de las refinerías "Hermanos Díaz" en Santiago de Cuba —cuya capacidad de refinación será de 1.5 millones de toneladas de crudo— y la de la ciudad de Cienfuegos —que tendrá una capacidad para procesar 3 millones de toneladas. En éstas y otras actividades petrolíferas se invirtieron 268 millones de pesos, cifra similar a la del año anterior.

Las inversiones en la metalurgia ferrosa aumentaron vigorosamente (67%). Ellas estuvieron orientadas principalmente a las obras de expansión de la capacidad de procesamiento de la usina "Antillana de Acero". A su vez, los 229 millones de pesos invertidos en la minería y la metalurgia no ferrosa (aumento de 29%) se destinaron principalmente a la construcción de las plantas procesadoras de lateritas para producir níquel más cobalto.¹⁴

iv) *Industria manufacturera*. El producto del sector manufacturero creció alrededor de 9% por segundo año consecutivo. La producción de bienes duraderos y de capital se incrementó 11%, tasa, con todo, inferior a las registradas en el trienio precedente. La producción de bienes intermedios aumentó casi 8% y la de bienes de consumo no duraderos, 9%. (Véase el cuadro 7.)

¹⁴Una de ellas, la de "Punta Gorda", con una capacidad de 27 000 toneladas de sinter de níquel más cobalto, entrará parcialmente en operación en 1986; la otra "CAME I", con capacidad de 30 000 toneladas, empezará a producir en 1990. La primera de estas plantas se construye con el apoyo técnico y financiero de la Unión Soviética, y la segunda con el de los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica. Ambas pagarán sus financiamientos respectivos exportando a esos países el 50% de su producción anual; el 50% restante lo podrán colocar en otros mercados.

Las importaciones de bienes intermedios crecieron 11% y proporcionaron un abastecimiento suficiente de insumos al sector. La capacidad instalada del sector, que en 1983 y 1984 se había fortalecido con la incorporación de 21 usinas, aumentó adicionalmente con la puesta en marcha, total o parcial, de otras 18 plantas industriales.¹⁵ Las inversiones en el sector aumentaron 7%. Del total de 964 millones de pesos, 30% se destinó a la industria azucarera, 12% a la construcción de maquinaria no eléctrica y 10% a la industria de materiales de construcción. En general, todas las ramas de la industria se vieron favorecidas con inversiones.

Entre las manufacturas de bienes de consumo duradero y de capital, sobresalieron los aumentos de 17% en la producción de refrigeradores, de 225% en ollas de presión y de 25% en las cocinas de gas o queroseno, así como la fabricación de 27 barcos de ferrocemento (tres más que en 1984). En la elaboración de bienes intermedios destacaron los aumentos en la producción de tejidos (19%) y de ácido sulfúrico (11%), así como el procesamiento de casi 1.6 millones de toneladas de fertilizantes (9% más que en el año anterior) y la reducción de 5% en la de cemento. Finalmente, en la industria manufacturera de bienes de consumo no duraderos (excluido el azúcar) sobresalieron los aumentos logrados en las conservas de frutas y vegetales, la harina de trigo y el tabaco torcido. (Véase el cuadro 8.)

En la zafra 1984/1985 se produjeron poco más de 8 millones de toneladas de azúcar cruda, es decir 2.5% menos que en el ciclo anterior. Con todo, se logró superar en 22 600 toneladas la meta programada y la producción alcanzada fue una de las cuatro más altas en la historia del país.

El volumen de caña molida (67 millones de toneladas) disminuyó 15%. Pese a que la relación de días efectivos de molienda a días de zafra continuó siendo una de las más bajas del último decenio, por segundo año consecutivo se volvió a superar un record, al molerse 646 000 toneladas de caña por día efectivo de molienda. Por otra parte, el rendimiento industrial de 1985 (11.99%) fue el más alto desde 1976. (Véase el cuadro 9.)

Si bien en la disminución del volumen de caña cortada y en el mayor rendimiento industrial influyó la sequía, en el aumento de caña molida por día efectivo y en el rendimiento industrial más elevado jugaron un papel determinante los complejos agroindustriales, que coordinaron el funcionamiento de las centrales con el corte, y la oportunidad de éste en relación con el óptimo de maduración de la caña.¹⁶

Desde finales de 1982, el acceso de las empresas industriales al crédito se ha flexibilizado, en congruencia con una aplicación más rigurosa del sistema de autogestión económica y financiera. Así, el sector industrial acumuló al finalizar el año préstamos por un monto de 2 325 millones de pesos, nivel 43% mayor que el registrado al concluir 1984. Una parte apreciable de esos créditos se destinó a reparaciones generales, mantenimiento e inversiones y, en menor medida, al financiamiento de inventarios.

Finalmente, el empleo proporcionado por el sector industrial aumentó 2.5% y los salarios medios subieron 1%. La productividad en el sector, incluidas las actividades de la electricidad y la pesca, se incrementó 6%, medida por la relación entre el producto social y el número de trabajadores.

v) *La construcción.* El aumento del producto de la construcción fue de sólo 2.5% frente a 10.5% y 16% en 1983 y 1984, respectivamente. Este resultado puso de manifiesto la concentración del esfuerzo en las inversiones prioritarias y la limitación del inicio de nuevas obras.

Entre las principales construcciones terminadas, se encuentran 15 obras destinadas a la salud; 29 a la educación; 69 obras industriales y otras 116 edificaciones con destino a las diferentes actividades económicas, además de tres presas para contención y regadío.

Las edificaciones industriales crecieron 9% y en igual proporción lo hicieron las hidráulicas; las obras de hidrología se expandieron 11% y las otras producciones comercializadas de las empresas,

¹⁵ Entre ellas destacan una para producir 900 000 radiosreceptores y 300 000 televisores; una manufacturera de partes, piezas y accesorios para equipos pesados y para maquinaria y equipos agrícolas; un combinado mecánico del níquel con una capacidad anual de reparación y mantenimiento de motores y turbinas por un valor de 30 millones de pesos; una hilandería de balance y una de tejidos de punto que, junto con el mejoramiento de la textilera de Ariguanabo, añadieron una capacidad de 21 100 toneladas de hilazas de algodón y 54 millones de merros de tejidos de algodón y de mezclas; una fábrica de herrajes para la construcción y de accesorios para equipos sanitarios; una planta metalúrgica y mecánica en Cienfuegos para la producción de acero de refuerzo, prensamblaje de tuberías, 40 toneladas de hojalatería y otros productos de forja; una fábrica de cervezas en Camaguey, que en su primera fase producirá 500 000 hectolitros de cervezas y maltas; una usina de síntesis química con capacidad para procesar 70 toneladas de productos farmacéuticos, y tres talleres para fabricación y reparación de aparatos electromédicos.

¹⁶ En 1985 operaron 144 complejos agrupados en torno a 152 centrales.

Cuadro 8

CUBA: PRINCIPALES PRODUCCIONES INDUSTRIALES

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Bienes de consumo no duraderos (excluye azúcar)									
Carnes en conservas	26	35	55	62	64	17.6	13.3	12.7	3.2
Harina de trigo	176	271	428	422	442	9.0	11.0	-1.4	4.7
Conservas de frutas y vegetales	98	122	148	162	182	-7.9	12.6	9.5	12.3
Bebidas alcohólicas ^b	420	402	586	656	619	48.2	2.7	11.9	-5.6
Tabaco torcido	383	167	333	302	366	55.6	-7.1	-9.4	21.2
Industria pesquera									
Captura bruta	143	186	198	200	220	18.7	1.6	1.0	10.0
Desembarque total	113	152	165	171	182	21.4	8.0	3.5	6.4
Ropa exterior ^c	47	44	52	51	52	10.7	2.4	-2.3	2.0
Bienes de consumo intermedios									
Tejidos ^d	144	159	170	172	205	-10.8	11.1	-1.1	19.2
Cemento gris	2 083	2 831	3 231	3 347	3 182	-3.9	2.1	3.6	-4.9
Pinturas, esmaltes y barnices ^b	241	149	162	236	234	-53.4	140.4	45.8	-0.8
Acido sulfúrico 98%	418	402	356	336	374	-19.4	7.0	-5.7	11.3
Hidróxido de sodio	4	3	16	18	14	-39.3	46.5	7.3	-22.2
Superfosfato	43	18	9	10	15	-22.8	-60.6	10.6	50.0
Nitrato de amonio	208	312	176	336	328	-42.0	-15.1	91.3	-2.4
Fertilizantes completos	749	1 059	1 082	1 036	1 160	-3.8	5.4	-4.2	12.0
Urea	3	16	32	65	81	-43.0	13.8	101.6	24.6
Botellas ^c	201	176	187	265	263	47.9	-19.5	41.4	-0.8
Cartón gris y cartoncillo	28	22	21	19	16	4.4	-19.0	-11.7	-15.8
Bienes de consumo duraderos y de capital									
Refrigeradores ^e	50	26	16	24	28	-56.5	-11.4	54.1	16.7
Radioreceptores ^e	113	200	273	253	236	-6.6	14.3	-7.3	-6.7
Televisores ^e	26	40	91	92	94	-35.2	80.4	0.8	2.2
Combinados cañeros ^f	-	501	650	631	606	-0.5	8.0	-2.9	-4.0
Omnibuses ^f	1 718	1 846	1 862	2 219	2 393	-3.8	16.2	19.2	7.8
Alambres y cables eléctricos desnudos	1 332	2 547	2 033	2 069	2 800	-41.5	42.8	1.8	35.3
Alambres y cables eléctricos con aislamiento ^g	27	38	42	52	64	-37.4	24.5	24.9	23.1
Muebles sanitarios ^e	160	298	350	336	338	12.8	-7.4	-3.9	0.6

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.

12%.¹⁷ Las obras de mantenimiento, que en los tres años anteriores habían registrado gran dinamismo, se expandieron 9%. En cambio, todas las demás construcciones se contrajeron, en algunos casos en forma pronunciada. (Véase el cuadro 10.)

La construcción de viviendas sobrepasó las 69 300 unidades, cifra 5% menor que la de 1984. Mientras que el sector estatal civil aumentó 3% el número de unidades habitacionales concluidas, el de las levantadas por la población y las cooperativas se redujo 9%. Este descenso ocurrió pese a que los

¹⁷ Estas son producciones realizadas por las empresas constructoras que no corresponden estrictamente a construcción o montaje. (Véase la nota ^a del cuadro 4.)

créditos otorgados a la población para edificar y reparar viviendas se ampliaron 3% y a que la venta de algunos materiales de construcción como piedra triturada, arena, mosaicos, muebles sanitarios, ladrillos de baño y otros aumentó de manera apreciable.

A los trabajos de exploración y geodesia, así como los de análisis de suelos se destinaron 164 millones de pesos, cifra 11% superior a la de 1984. La elaboración de proyectos de construcción absorbió 90 millones de pesos, incluidos los proyectos y diseños para construcciones en el extranjero. Al finalizar el año el saldo de créditos estatales al sector bordeaba los 490 millones de pesos, lo que representaba un aumento de 34%.

Por último, las empresas cubanas de construcción que operan en el exterior realizaron trabajos por casi 140 millones de dólares y finalizaron dos carreteras con un total de 540 kilómetros, una en el Congo y otra en Libia. En la República de Angola, además de construir el Palacio de las Convenciones y ampliar el puerto de Luanda, edificaron un aserradero y una fábrica de muebles y en Guinea construyeron una fábrica de viviendas prefabricadas. Estas empresas operan en 15 países de Asia y Africa y emplean a más de 10 000 trabajadores.¹⁸

vi) *La electricidad.* La generación bruta de energía eléctrica llegó a 12 200 GWh, casi 1% menos que en 1984. Las plantas de servicio público aportaron 88% del total generado; las instaladas en las centrales azucareras, 9% y las no interconectadas al sistema (en particular las pertenecientes a las plantas de níquel), el 3% restante. El consumo total satisfecho por empresas de servicio público se redujo 1.5%, en fuerte contraste con el crecimiento de 1984. (Véase el cuadro 11.)

Mientras que el consumo residencial —ampliado con 70 000 usuarios— aumentó 7.5%, los sectores productivos redujeron el suyo: el industrial descendió 4%, el comercial, 6% y el de otros

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 (miles de toneladas)	
	Caña molida	Azúcar cruda (base 95 ^a)		De zafra	Efectivos	De zafra	Efectivos
1960	47 492	5 953	12.51	103	88	466.3	542.3
1965	56 687	6 156	12.15	130	105	388.4	482.1
1970	79 678	8 538	10.71	217	143	367.4	557.8
1975	50 770	6 314	12.44	123	99	413.7	513.5
1976	51 999	6 156	11.84	130	99	399.1	526.9
1977	56 149	6 485	11.55	142	104	395.8	543.0
1978	67 043	7 351	10.96	168	119	400.1	563.2
1979	73 050	7 992	10.94	182	125	402.3	571.4
1980	61 600	6 665	10.82	149	109	412.7	565.8
1981	66 408	7 359	11.08	136	114	489.1	580.3
1982	73 500	8 210	11.17	152	124	484.6	594.1
1983	68 687	7 109	10.35	160	113	429.6	608.9
1984	78 358	8 207	10.47	166	126	471.1	620.2
1985 ^b	66 756	8 004	11.99	135	103	495.2	646.5

Fuente: De 1960 a 1970: Junta Central de Planificación, Dirección General de Estadística, *Boletín Estadístico*, 1970; de 1975 a 1984: *Anuario Estadístico de Cuba*, 1984, y para 1985: datos proporcionados por el Comité Estatal de Estadística.

^aAño zafra (fines de noviembre de un año a principios de mayo del siguiente). ^bCifras preliminares.

¹⁸Desde 1978 ellas se encuentran agrupadas en la "Unión de Empresas Constructoras Caribe" (UNECA). Esta cuenta con una planta permanente de 750 funcionarios, entre ellos 100 ingenieros civiles y arquitectos y 200 técnicos de nivel medio. Se apoya además en otros 2 500 profesionales y 3 800 técnicos de nivel medio que operan en empresas nacionales constructoras, de diseño, de prospección geológica y de análisis de suelos.

Cuadro 10

CUBA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Producción bruta (miles de pesos a precios de 1981)			Composición porcentual ^b		Tasas de crecimiento ^b			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
	Total	1 988	2 307	2 364			0.8	10.4	16.0	2.7
Construcción y montaje	1 787	2 077	2 099	100.0	100.0	-0.9	9.4	15.9	1.1
Agropecuaria	39	42	42	4.5	2.0	-58.5	60.6	7.7	-
Vivienda y urbanización	154	179	178	8.1	8.5	-9.7	20.4	16.2	-0.6
Educativas	49	74	53	7.6	2.5	-51.0	23.4	51.0	-28.4
Industriales	378	440	477	22.9	22.7	-14.4	20.2	16.4	8.4
Hidráulicas	71	69	75	7.9	3.6	-29.0	-2.2	-2.8	8.7
Viales (excluye férreas)	147	182	139	8.0	6.6	-4.9	3.9	23.8	-23.6
Vías férreas	34	40	39	4.4	1.9	-35.7	9.2	17.6	-2.5
Hidrológicas	30	35	39	1.9	1.9	-7.7	20.6	16.7	11.4
Marítimas	36	45	42	2.1	2.0	0.5	-18.5	25.0	-6.7
Obras para la salud	38	44	40	2.3	1.9	1.5	-22.2	15.8	-9.1
Redes eléctricas	19	20	19	1.0	0.9	0.6	15.5	5.3	-5.0
Redes de comunicación	15	13	12	0.4	0.6	-13.3	6.9	-13.3	-7.7
Mantenimiento	310	381	416	10.4	19.8	24.6	27.0	22.9	9.2
Otras edificaciones	274	292	280	10.3	13.3	48.6	-16.5	6.5	-4.1
Otras producciones comercializadas	193	221	248	7.6	11.8	21.0	14.9	14.5	12.2
Trabajos de exploración geoló- gica, perforación y geodesia	132	148	164			26.5	30.7	12.1	10.8
Elaboración de proyectos para la construcción	69	81	90			12.6	4.5	17.4	11.1
Producción de algunos materiales para la construcción									
Barras de acero corrugadas ^c	241	270	301			-26.0	18.4	12.0	11.5
Palanquillas de acero ^c	297	271	335			-10.8	16.5	-8.8	23.6
Cemento gris ^c	3 231	3 347	3 182			-3.9	2.1	3.6	-4.9
Productos de hormigón prefabricados ^d	833	905	960			2.3	8.7	8.6	6.1
Ladrillos de barro ^c	125	128	147			-5.5	12.5	2.4	14.8
Azulejos ^c	58	66	72			-24.8	17.0	13.8	9.1
Vidrio plano ^f	345	284	600			122.0	21.9	-17.7	111.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas, *Anuario Estadístico de Cuba, 1984*.^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.

sectores, 20%, como resultado de las intensas campañas y esfuerzos desplegados en las unidades productivas para ahorrar energía. Ello hizo posible ahorrar 200 000 toneladas de petróleo en comparación con 1984.

Durante el año se incorporaron al servicio 100 MW, con lo que la capacidad de generación se elevó a 2 609 MW, superando en 4% a la del año anterior. Adicionalmente, se continuó la construcción de una planta termoeléctrica en Matanzas (que entrará en operación durante 1986 y añadirá 330 MW al sistema); se avanzó en la planta termoeléctrica de La Habana del Este (la cual, al entrar en servicio parcialmente en 1986 y plenamente en 1988, aportará otros 1 200 MW) y se prosiguió con la instalación de la central electronuclear "Jaraguá" en Cienfuegos (que se espera permitirá ahorrar 2.4 millones de toneladas de petróleo).

3. El sector externo

El aporte del ahorro externo se ha constituido en una característica del crecimiento económico del país en los últimos años. En efecto, el déficit comercial se ha venido elevando continuamente desde casi 135 millones de pesos en 1978, hasta algo más de 1 920 millones de pesos en 1985.

El comercio de Cuba con países de economía de mercado viene enfrentando desde hace años serias dificultades derivadas de la caída de los precios del azúcar y de otros productos de exportación, de las alzas en los precios de importación, y de la agudización de la crisis financiera internacional a partir de 1982. Pese al esfuerzo por expandir las exportaciones y contraer las compras al exterior, esos y otros factores han obligado a las autoridades a renegociar el pago de la deuda. Los resultados obtenidos, si bien comportaron un alivio en las transacciones con el exterior, trajeron aparejados un mayor costo financiero y una pérdida de flexibilidad en las importaciones, puesto que muchos de los escasos créditos nuevos fueron atados a compras en determinados mercados. Adicionalmente, tampoco significaron una reversión en el signo de las transferencias de recursos al exterior.

Tales transferencias son una pesada carga para el país. Así, en el trienio 1982-1984 el balance acumulado en la cuenta de capital arrojó un déficit de 507 millones de pesos, en tanto que la suma de intereses netos pagados llegó a 752 millones. De ahí que la transferencia de recursos al exterior ascendiera en ese período a casi 1 260 millones de pesos. En 1985, aunque atenuada, se mantuvo la misma tendencia. La salida neta de recursos llegó apenas a 51 millones de pesos, pero los créditos de proveedores aumentaron en más de 120 millones de pesos, bajo condiciones más onerosas y a plazos muy cortos.

Según las autoridades, estas circunstancias y otras de carácter extraeconómico acrecientan la importancia relativa del comercio con los países miembros del CAME y, en especial, con la Unión Soviética. Por una parte, Cuba recibe de esos países precios preferenciales para sus importaciones y algunos de estos apoyos significan incluso la captación de divisas convertibles. Por otra, los precios de exportación que aquellos pagan a Cuba, si bien toman en cuenta los precios internacionales, son fijados en definitiva mediante acuerdos periódicos. Además, los convenios que rigen ese comercio prevén mecanismos de compensación para resarcir a Cuba de eventuales pérdidas por deterioros de los precios del intercambio.

Cuadro 11

CUBA: INDICADORES DE LA ELECTRICIDAD

	GWh						Tasas de crecimiento ^b			
	1970	1975	1980	1983	1984	1985 ^d	1982	1983	1984	1985 ^d
Generación bruta	4 888	6 583	9 895	11 531	12 291	12 199	4.8	4.4	6.4	-0.7
Ministerio de la Industria Eléctrica	3 609	5 413	8 679	10 107	10 803	10 739	4.8	4.8	6.9	-0.6
Ministerio de la Industria Azucarera	881	756	954	1 085	1 125	1 131	7.2	3.8	3.7	0.5
Empresas productoras de níquel	237	239	170	270	251	209	3.0	1.5	-7.0	-16.7
Otros productores	160	175	92	89	113	120	-8.0	-19.9	27.0	6.2
Consumo^c	4 048 ^d	5 404	7 330	8 100	8 691	8 570	9.8	0.7	7.3	-1.4
Industrial	1 829 ^d	2 477	3 003	3 621	3 955	3 785	21.2	-0.5	9.2	-4.3
Agropecuario	37 ^d	204	312	169	184	184	-30.4	-22.6	9.1	-
Comercial	1 100 ^d	1 277	1 851	1 884	1 942	1 829	1.9	-0.1	3.1	-5.8
Residencial	1 019 ^d	1 343	2 087	2 312	2 484	2 671	5.2	5.3	7.4	7.5
Otros	63 ^d	103	77	115	126	101	39.0	7.5	9.6	-19.8

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.

Cuadro 12

CUBA: EXPORTACIONES DE BIENES (FOB)

	Millones de pesos				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	1985 ^a	1980	1985	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	3 967	5 535	5 462	5 983	100.0	100.0	16.8	12.2	-1.3	9.5
Unión Soviética	2 253	3 882	3 939	4 468	56.8	74.7	39.6	18.0	1.5	13.5
Otros países socialistas	534	883	953	842	13.5	11.1	7.2	-	7.9	-11.6
Otros países	1 180	770	571	673	29.7	11.2	-27.3	1.4	-25.9	17.9
Reexportaciones^b	96	493	486	507	2.4	8.5	60.7	87.5	-1.4	4.3
Resto	3 871	5 042	4 976	5 476	97.6	91.5	15.0	8.0	-1.3	10.0
Unión Soviética	2 157	3 389	3 452	3 975	54.4	66.4	38.0	12.0	1.9	15.2
Otros países socialistas	534	883	954	842	13.5	14.1	7.3	-	8.0	-1.4
Otros países	1 180	770	570	659	29.7	10.0	-27.2	1.3	-26.0	15.6
Azucareras	3 279	4 078	4 093	4 422	82.7	73.9	15.4	8.1	0.4	8.0
Unión Soviética	2 026	3 093	3 169	3 649	51.1	61.0	42.7	11.8	2.5	16.6
Otros países socialistas	428	714	743	621	10.8	10.4	7.8	1.4	4.1	-16.4
Otros países	825	271	181	152	20.8	2.5	-52.4	-10.0	-33.2	-16.0
No azucareras	592	964	884	1 055	14.9	17.6	13.6	7.3	-8.3	19.3
Unión Soviética	131	296	384	325	3.3	5.4	2.4	13.8	29.7	-15.4
Otros países socialistas	102	169	210	222	2.6	3.7	118.3	-5.6	24.3	5.7
Otros países	359	499	390	508	9.0	8.5	1.3	8.7	-21.8	30.3
Minerales metalíferos y chatarra	191	307	321	330	4.8	5.5	-10.7	-5.8	4.6	2.8
Tabaco	36	103	56	93	0.9	1.6	82.5	-0.9	-45.6	66.1
Cítricos	41	120	118	144	1.0	2.4	25.6	22.4	-1.7	22.0
Productos de la pesca	90	105	92	120	2.2	2.0	3.1	6.1	-12.4	30.4
Nafta	72	70	32	54	1.8	0.9	312.5	6.0	-54.3	68.7
Café, cacao y otros	23	47	21	39	0.6	0.7	30.0	20.5	-55.3	85.7
Bebidas alcohólicas	25	29	35	21	0.6	0.4	62.5	11.5	20.6	-40.0
Otros	116	183	209	254	2.9	3.3	3.1	30.7	14.2	21.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bReexportaciones de combustibles a la Unión Soviética en moneda libremente convertible.a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones de bienes.* En 1985, el valor total de las ventas externas de mercancías se elevó 9.5%. Las exportaciones a los países socialistas crecieron 18%, en fuerte contraste con la contracción de 26% que ellas habían sufrido en 1984. Las exportaciones propiamente dichas subieron 10% dado que las reexportaciones de petróleo aumentaron poco más de 4%. (Véase el cuadro 12.)

La elevada participación del valor de las ventas de azúcar en 1984 —75% en el valor total exportado y 82% si de éste se deducen las reexportaciones de petróleo— se redujo levemente en 1985. Los envíos fueron de poco más de 7.2 millones de toneladas, 3% más que en el año anterior. (Véase el cuadro 13.) Sin embargo, su valor (4 400 millones de pesos) subió 8% respecto al año precedente, como resultado de un alza en el precio medio.

El valor de las exportaciones de ese producto a los países de economía de mercado se redujo por quinto año consecutivo, esta vez en 16%, a causa de que el alza de 24% en el volumen físico despachado —de 1.4 a 1.7 millones de toneladas— no compensó la baja de 39% en el precio medio pagado por estos compradores; éste fue de apenas 3.92 centavos de dólar por libra, equivalente a menos de un sexto del recibido en 1980.

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 ^c	Precio recibido por Cuba en moneda libremente convertible ^d	Precios del mercado mundial ^e
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	7 783	7 017	44.00	6.46	5.18
1985 ^f	7 889	7 209	45.00	3.92	4.05

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de los *Anuarios Estadísticos de Cuba*; del Comité Escaral de Estadísticas; de los *Anuarios Estadísticos de la Unión Soviética*, y de otras informaciones internacionales.

^a Azúcar cruda, base 96^o de polarización. ^b Año calendario. ^c Precio pagado en las ventas de azúcar amparadas por convenios. No considera las ventas de azúcar efectuadas a la Unión Soviética en monedas libremente convertibles y a precios del mercado. ^d Precio de las entregas de azúcar en el año en curso, algunas veces pactado con anterioridad a precios establecidos. ^e Precios del Convenio Internacional del Azúcar. ^f Cifras preliminares.

Cuadro 14

CUBA: EXPORTACIONES DE AZUCAR CRUDA, EN VALOR Y VOLUMEN, POR PAISES

(Porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
En valor	100.0	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	82.5
Resto de los países socialistas	11.7	14.0	12.7	13.9	18.4	17.5	18.2	14.0
Resto del mundo	8.6	9.9	25.5	27.4	8.9	6.6	4.4	3.1
En volumen	100.0	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	51.4
Resto de los países socialistas	17.3	18.8	20.5	20.8	22.3	26.8	27.6	24.2
Resto del mundo	28.3	28.3	35.3	33.8	20.4	22.7	20.3	24.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Escaral de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

En cambio, el valor de las exportaciones de azúcar a los países socialistas aumentó 9%, pese a la merma de 2% en el volumen despachado (3.7 millones de toneladas a la Unión Soviética y 1.7 millones a los demás países socialistas), pues el precio medio obtenido subió 9%. El precio pagado por la Unión Soviética se incrementó 2% y fue de 45 centavos de dólar por libra, equivalente a casi doce veces el obtenido en los países con economía de mercado y al prevaleciente en el mercado mundial. (Véase de nuevo el cuadro 13.) El precio obtenido de los demás países socialistas se redujo 7%, al modificarse los envíos hacia aquellos con los cuales se habían convenido precios menores.

Las oscilaciones en los ciclos de precios del mercado internacional son frecuentes y cada vez más pronunciadas. En efecto, mientras que entre los años extremos del quinquenio 1974-1978 los precios del azúcar transada en el Convenio Internacional del Azúcar declinaron 74%, en el período 1980-1985 esa merma alcanzó 86%. Por éstas y otras razones las perspectivas de este mercado son poco halagueñas para Cuba. Por un lado, los países tradicionalmente importadores se han convertido en exportadores; por otro, las existencias mundiales superan ampliamente los volúmenes considerados normales. Además, persiste la protección a producciones que no resisten la prueba de la ventaja comparativa. Por último, hasta el presente no han dado fruto las negociaciones para establecer un nuevo convenio internacional del azúcar que ordene y regule la demanda, la oferta y los precios de ese producto.

En contraste, los convenios azucareros suscritos con la Unión Soviética y con los demás países miembros del CAME garantizan que en las ventas de azúcar no se produzcan oscilaciones violentas en los precios; antes bien, prevalece una sistemática tendencia ascendente. (Véase de nuevo el cuadro 13.) Tales acuerdos establecen, para períodos largos, las cantidades anuales que Cuba deberá vender, lo que no siempre se ha cumplido.

Resulta explicable entonces que Cuba haya colocado volúmenes crecientes de azúcar en los países socialistas. Así, la participación de los países de economía de mercado en el volumen vendido en el exterior se ha reducido de 36% en 1980 a un promedio de 22% en 1984-1985, mientras que su peso relativo en el valor de las ventas decreció de 26% a 3.5%. (Véase el cuadro 14.) Debido a las bajas del precio en el mercado mundial, Cuba optó por desviar importantes volúmenes de azúcar hacia los países socialistas, con grandes ventajas para sus ingresos de divisas.¹⁹

Asegurado el consumo nacional, la política de exportaciones de azúcar se orientó en 1985 a cumplir primero con los compromisos de entrega pactados con la Unión Soviética y, en segundo término, a captar mayores ingresos de divisas libremente convertibles, aun sacrificando el nivel de reservas estratégicas o de maniobra, las cuales se redujeron 31%, situándose en torno a 500 000 toneladas. Esa merma incluyó 149 200 toneladas de pérdidas por daños causados en las bodegas de azúcar por el huracán Kate. Los envíos a la Unión Soviética alcanzaron 3.7 millones de toneladas; adicionalmente, Cuba adquirió azúcar en el mercado mundial por un valor de 106 millones de pesos para cumplir con el volumen de entrega convenido con ese país.

Luego de un descenso de 8% en el año anterior, las exportaciones no azucareras crecieron 19%. (Véase de nuevo el cuadro 12.) Ello ocurrió pese a que éstas fueron afectadas por la baja de los precios internacionales, las políticas proteccionistas practicadas por algunos países y el boicot que los Estados Unidos aplica a las ventas cubanas, lo cual en algunos casos influyó adversamente en los volúmenes y los precios de venta, como por ejemplo en el níquel.

Sin embargo, hubo también factores de orden interno que frenaron el crecimiento de las ventas al exterior, como algunas ineficiencias productivas que siguen siendo un lastre para el incremento de la oferta manufacturera destinada a los mercados externos; los fenómenos climáticos que afectaron la producción agropecuaria exportable; los atrasos en la terminación de plantas de producción orientadas hacia el exterior; la escasez de surtido en la oferta global (pese a que en el último quinquenio se añadieron 110 nuevos rubros de exportación), y los precios internos poco atractivos, principalmente en la esfera agropecuaria.²⁰

Por último, las reexportaciones de petróleo continuaron siendo una importante fuente de divisas. El convenio de suministros suscrito con la Unión Soviética, vigente hasta 1990, prevé que

¹⁹ Por ejemplo, en virtud de la diferencia de precios en ambos mercados, por los 1.7 millones de toneladas de azúcar desviadas en el bienio 1983-1984 el país percibió 1 437 millones de pesos más de lo que hubiera obtenido de haberlas colocado en el mercado internacional. Véase, CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984, op. cit.*

²⁰ Véase, Banco Nacional de Cuba, *Informe económico*, marzo de 1986.

Cuba podrá reexportar a ese país, en moneda libremente convertible o en rublos transferibles y a precios del mercado, todo el ahorro que pueda lograr en la utilización del petróleo adquirido en la propia Unión Soviética, conforme a un plan de suministros previamente convenido. Las campañas de ahorro de energéticos han tenido gran éxito,²¹ con lo que el valor de esas reexportaciones se elevó de 96 millones de pesos en 1980 a 507 millones en 1985. (Véase de nuevo el cuadro 12.) Para cumplir compromisos de reexportación, en 1985 Cuba compró petróleo en el mercado mundial por un valor de 100 millones de pesos.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las compras externas de bienes se expandieron casi 10%. Las provenientes de países de economía de mercado aumentaron en igual porcentaje, luego de haber crecido 42% el año anterior. Las importaciones originarias de los países miembros del CAME aumentaron en una proporción similar: las provenientes de la Unión Soviética lo hicieron 11%, en tanto que las del resto de esos países se incrementaron 4%. (Véase el cuadro 15.)

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron 8% en tanto que las de bienes de capital atenuaron su crecimiento de 14% en 1984 a 6% en 1985 y las de bienes intermedios —que representan casi 70% de las importaciones totales— se expandieron 11%. (Véase el cuadro 16.)

La participación de las compras con monedas libremente convertibles continuó el repunte iniciado en 1984, llegando a 16%, proporción, empero, equivalente a apenas una tercera parte de la registrada en 1975. Así, las importaciones originarias de los países socialistas siguieron representando algo más de las cinco sextas partes del total y proporcionaron el 84% de las importaciones de bienes intermedios y 80% de las de bienes de capital. (Véase el cuadro 17.)

iii) *La relación de precios del intercambio.* Aunque no se dispuso de indicadores completos respecto de los precios de las exportaciones y tampoco de las importaciones, es posible inferir algunas tendencias. Las transacciones con los países socialistas, que constituyen el 86% del comercio global, se realizan mediante convenios que, si bien se basan en los precios internacionales, incorporan criterios

Cuadro 15

CUBA: EXPORTACION, IMPORTACION Y SALDO COMERCIAL

	Millones de pesos					Tasas de crecimiento				
	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	1981 ^b	1982 ^b	1983	1984	1985 ^a
Exportación total	2 952	3 967	5 535	5 462	5 983	6.5	16.8	12.2	-1.3	9.5
Unión Soviética	1 662	2 253	3 882	3 938	4 468	4.6	39.5	18.0	1.5	13.5
Resto de los países socialistas	341	534	883	953	842	53.9	0.1	-	7.9	-11.6
Resto del mundo	949	1 180	770	571	673	-11.4	27.1	1.4	-25.9	17.9
Importación total	3 113	4 627	6 222	7 207	7 905	10.5	8.2	12.5	15.8	9.7
Unión Soviética	1 250	2 904	4 245	4 776	5 310	11.0	15.8	13.4	12.5	11.2
Resto de los países socialistas	355	709	1 169	1 282	1 330	24.3	32.3	0.4	9.7	3.7
Resto del mundo	1 508	1 014	808	1 149	1 265	-1.4	-37.7	29.7	42.2	10.1
Saldo comercial total	-161	-660	-687	-1 745	-1 922					
Unión Soviética	412	-651	-363	-838	-841					
Resto de los países socialistas	-14	-175	-286	-329	-488					
Resto del mundo	-573	166	-38	-578	-593					

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*.

^a Cifras preliminares.

^b Promedio anual.

²¹ Ellas han conducido además a avances tecnológicos apreciables, como la completa sustitución de combustibles líquidos por bagazo en las centrales azucareras.

Cuadro 16

CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de pesos				Composición porcentual			Tasas de crecimiento				
	1980	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1980	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	4 627	6 222	7 207	7 905	100.0	100.0	100.0	25.5	8.2	12.4	15.8	9.7
Según uso y destino económico												
Bienes de consumo	535	757	788	853	13.3	11.6	10.8	7.9	13.5	-0.8	4.1	8.2
Bienes intermedios	2 823	4 077	4 832	5 368	63.1	61.0	67.9	25.4	9.3	16.5	18.5	11.0
Petróleo y productos derivados	898	1 842	2 200	2 592	9.9	19.4	32.8	20.0	28.3	24.3	19.4	17.8
Fertilizantes	81	125	127	127	2.9	1.8	1.6	10.1	9.7	11.6	1.6	-
Herbicidas y pesticidas	60	68	53	64	1.7	1.3	0.8	13.9	5.0	-10.5	-22.1	20.8
Laminados de acero	114	178	220	164	3.9	2.5	2.1	3.4	-1.7	27.8	23.6	-25.5
Accesorios y repuestos	86	129	524	584	3.0	1.8	7.4	17.8	4.0	22.9	322.6	11.5
Resto	1 584	1 735	1 708	1 836	41.8	34.2	23.2	30.7	-3.1	9.3	-1.6	7.5
Bienes de capital	1 269	1 388	1 587	1 684	23.6	27.4	21.3	37.4	2.2	9.6	14.3	6.1
Plantas completas	535	589	649	696	6.1	11.6	8.8	27.9	-10.3	10.2	10.2	7.2
Tractores	37	62	89	86	0.4	0.8	1.1	10.8	49.6	-15.0	43.5	-3.4
Omnibuses y camiones	115	158	195	124	2.4	2.5	1.6	64.3	24.8	-1.9	23.4	-36.4
Resto	582	579	655	779	14.7	12.5	9.8	45.1	6.9	16.5	13.1	18.9
Según secciones de la CUCI												
Productos alimenticios y animales vivos	746	788	808	...	19.1	16.1	...	31.5	5.7	-2.7	2.5	...
Bebidas y tabaco	16	9	8	...	-	0.3	...	648.2	-11.5	-5.3	-11.1	...
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	188	197	252	...	5.9	4.1	...	20.7	-15.9	6.4	27.9	...
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	912	1 857	2 218	...	10.3	19.7	...	19.9	28.4	23.9	19.4	...
Aceites y mantecas de origen animal y vegetal	57	65	79	...	1.3	1.2	...	-	-16.6	36.2	21.5	...
Productos químicos	289	416	426	...	7.9	6.3	...	21.1	14.0	16.2	2.4	...
Artículos manufacturados, clasificados principalmente según el material	679	763	960	...	18.4	14.7	...	20.5	-4.9	6.4	25.8	...
Maquinaria y material de transporte	1 639	1 903	2 196	...	31.2	35.4	...	30.1	-0.4	11.1	15.4	...
Artículos manufacturados diversos	101	225	261	...	5.8	2.2	...	21.3	74.5	16.6	16.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

de cooperación e integración dentro del CAME y contienen además mecanismos de compensación ante eventuales pérdidas en los términos de intercambio.²² Por el contrario, en las relaciones comerciales con los países de economía de mercado, Cuba no escapó a la fuerte tendencia al deterioro de la relación de precios del intercambio entre los países industrializados y los de economías en vías de desarrollo. El precio del azúcar cubana cayó 39% (véase de nuevo el cuadro 13), lo cual significó para el país una pérdida equivalente a 71 millones de pesos. Aun cuando los precios del níquel bajaron 18%,²³ cuando así convino al interés nacional Cuba hizo concesiones sobre el precio de este metal; en otros casos desvió exportaciones del mismo a los países socialistas, con la consiguiente pérdida de divisas convertibles. También declinaron los precios del petróleo y ello afectó adversamente las reexportaciones del producto. Por otra parte, durante 1985 fue preciso enfrentar las alzas de precios de algunas importaciones provenientes de las economías de mercado.

²² 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.

²³ El precio promedio del níquel en el mercado de Canadá fue de 3.20 dólares por libra en 1982 y 1983, 2.76 dólares en 1984, y 2.22 dólares en 1985.

b) *El balance de pagos en moneda libremente convertible*²⁴

Por segundo año consecutivo desde 1980, la cuenta corriente cerró con un déficit, aunque el monto de éste (140 millones de pesos) fue 34% inferior al del saldo negativo registrado en 1984. (Véase el cuadro 18.) Las exportaciones ascendieron a 1 244 millones de pesos.²⁵ Como en los países de economía de mercado se colocaron 717 millones de pesos de productos originados en Cuba, la suma restante provino de las reexportaciones facilitadas por los países socialistas. Dado que el valor de las importaciones fue de 1 177 millones de pesos,²⁶ de haberse registrado solamente las transacciones comerciales con los países de economía de mercado excluyendo las reexportaciones, el déficit de 140 millones de pesos en la cuenta corriente hubiera subido a 667 millones de pesos. La diferencia ilustra la importancia que para Cuba revisten los convenios comerciales suscritos con los países socialistas para el financiamiento de sus transacciones con los países de economía de mercado.

El ya tradicional déficit en la cuenta de servicios resultó inferior al del año precedente. Los egresos fueron muy similares a los de 1984, gracias a que el aumento de 11% en los pagos por intereses de la deuda (268 millones de pesos) fue compensado por menores gastos en transportes, seguros y demás servicios de importación, así como por disminuciones en otros egresos en el exterior. Los ingresos aumentaron significativamente (31%), debido a que si bien los transportes, seguros e

Cuadro 17

CUBA: IMPORTACIONES DE BIENES CIF, ORIGEN POR PAISES, USO Y DESTINO ECONOMICO

	1983			1984			1985 ^o					
	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital	Total	Bienes de consumo	Bienes inter-medios	Bienes de capital
Millones de pesos												
Total	6 222	757	4 077	1 388	7 207	788	4 832	1 587	7 905	853	5 368	1 684
Unión Soviética	4 245	348	3 086	811	4 776	343	3 567	866	5 310	403	4 034	873
Resto de los países Socialistas	1 169	351	397	421	1 282	362	483	437	1 330	361	489	480
Resto del mundo	808	58	594	156	1 149	83	782	284	1 265	89	845	331
Tasas de crecimiento												
Total	12.4	-0.8	16.5	9.6	15.8	4.1	18.5	14.3	9.7	8.2	11.0	6.1
Unión Soviética	13.4	...	...	...	12.5	-1.4	15.6	6.8	11.2	17.5	13.1	0.8
Resto de los países socialistas	0.4	...	...	...	9.7	3.1	21.7	3.8	3.7	-0.3	1.2	9.8
Resto del mundo	29.7	...	...	...	42.2	43.1	31.6	82.0	10.1	7.2	8.1	16.5
Porcentajes												
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Unión Soviética	68.2	46.0	75.7	58.4	66.3	43.5	73.8	54.6	67.2	47.2	75.1	51.8
Resto de los países Socialistas	18.8	46.4	9.7	30.3	17.8	45.9	10.0	27.5	16.8	42.3	9.1	28.5
Resto del mundo	13.0	7.6	14.6	11.2	15.9	10.6	16.2	17.9	16.0	10.5	15.8	19.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^o Cifras preliminares.

²⁴ En Cuba el balance de pagos en moneda libremente convertible registra las transacciones de bienes y servicios corrientes y de capital con los países de economía de mercado y las exportaciones hacia los países del CAME que éstos pagan en rublos transferibles o en moneda libremente convertible.

²⁵ A este total el azúcar aportó 171 millones, las reexportaciones de combustibles, 527 millones y las demás exportaciones, 546 millones.

²⁶ Esta cifra es 7% inferior a la de 1 265 millones que figura en el cuadro 15; la diferencia se explica por desfases contables entre recepciones físicas de mercancías y su liquidación financiera y también a compensaciones triangulares.

Cuadro 18

CUBA: BALANCE DE PAGOS EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE^a

(Millones de pesos)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Balance en cuenta corriente	-523	-139	-46	51	297	263	-212	-140
Balance de bienes	-136	99	367	285	606	441	73	67
Exportaciones fob	595	680	1 248	1 406	1 356	1 234	1 136	1 244
Importaciones fob	-731	-581	-881	-1 121	-750	-793	-1 063	-1 177
Balance de servicios	-393	-237	-414	-235	-306	-179	-294	-211
Ingresos	148	227	237	344	267	342	264	346
Transporte y seguros	-	72	95	126	121	125	124	129
Turismo	8	6	30	38	42	53	80	97
Intereses recibidos	-	17	34	28	23	32	23	29
Resto	140	132	78	152	81	132	37	91
Egresos	-541	-404	-651	-579	-573	-521	-558	-557
Transporte y seguros	-101	-122	-173	-181	-184	-190	-190	-172
Intereses pagados	-143	-176	-263	-339	-341	-248	-241	-268
Resto	-297	-166	-219	-59	-48	-83	-127	-117
Otras transferencias netas	6	-1	1	1	-2	1	9	4
Balance en cuenta de capital	484	133	60	-52	-539	-74	106	188
Capital de largo plazo^c	387	86	-16	-116	-136	93	138	66
Préstamos recibidos	606	187	80	26	29	253	291	294
Amortizaciones	-219	-101	-96	-142	-166	-160	-153	-228
Sector oficial	...	6	7	-	1	3	1	4
Bancos privados	...	179	18	-92	-84	66	-3	94
Otros sectores	...	-99	-42	-24	-54	24	140	-32
Capital de corto plazo^c	98	47	76	64	-403	-167	-32	122
Préstamos recibidos	165	173	134	203	119	98	279	346
Amortizaciones	-67	-126	-58	-139	-522	-265	-311	-224
Sector oficial	...	-	-	69	-50	8	-5	1
Bancos comerciales	...	68	-20	47	-408	-68	-134	50
Otros sectores	...	-21	96	-53	56	-106	107	71
Variación total de reservas (- significa aumento)	39	6	-14	1	242	-189	106	-48

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.^bCifras preliminares. ^cEstos 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, en cada caso, están expresados.

intereses recibidos avanzaron lentamente, el turismo creció 21%, aportando 97 millones de pesos, y los demás servicios²⁷ más que se duplicaron. (Véase de nuevo el cuadro 18.)

En 1985 ingresaron al país 240 000 visitantes, cifra 16% superior a la del año precedente. De ellos, 172 000 fueron atendidos por el Instituto Nacional de la Industria Turística (INTUR). Un 23% provino del Canadá, 11% de México, 5% del resto de América Latina, 30% de Europa, 15% de otros países de economía de mercado y 16% de los países socialistas. Los ingresos de INTUR (100 millones

²⁷Servicios consulares, comerciales, comisiones, misiones permanentes e ingresos por canje de divisas, los cuales aumentaron en 52 millones de pesos.

de dólares) aumentaron 16%. El 87% fue aportado por visitantes originarios de los países de economía de mercado.

Con el objeto de atender la creciente demanda turística se puso en vigencia un programa para mejorar el servicio. Este contempla la contratación de asistencia técnica española para mejorar la administración y gestión hoteleras y la de firmas de Alemania Federal para la realización del estudio del desarrollo turístico de Cayo Largo, así como la remodelación de algunos hoteles en La Habana y la utilización por INTUR de parte del crédito de 600 millones de dólares concedido por la República de Argentina para contratar, con empresas de ese país, la entrega "llave en mano" de ocho hoteles en Varadero. Por cuenta de ellas, empresas cubanas dieron inicio en 1985 a la construcción de ese complejo turístico.

El superávit en las transacciones de capital aumentó 78%, bordeando los 190 millones de pesos. (Véase de nuevo el cuadro 18.) Este saldo positivo expresa la diferencia entre amortizaciones por

Cuadro 19

CUBA: RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS

(Millones de pesos)

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Total^b	403.4	139.2	332.2	262.8	350.0
Oro y metales preciosos	14.4	15.2	13.5	13.5	14.9
Efectivo y depósitos en monedas libremente convertibles en bancos extranjeros	323.6	80.6	271.4	165.8	212.5
Depósitos en rublos transferibles en bancos extranjeros	65.4	43.4	47.3	83.5	122.6

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: TIPO DE CAMBIO

(Pesos por unidad de moneda extranjera)

	Dólares de los Estados Unidos	Libras	Franco suizos	Marcos alemanes	Yenes ^a
Promedios					
1980	0.7113	1.6432	0.4294	0.3968	0.3113
1981	0.7814	1.6071	0.4001	0.3510	0.3572
1982	0.8333	1.4686	0.4139	0.3443	0.3372
1983	0.8598	1.3167	0.4128	0.3411	0.3609
1984	0.8861	1.1999	0.3820	0.3141	0.3755
1985	0.9138	1.1777	0.3725	0.3096	0.3829
1985 (Trimestres)					
I	0.9307	1.0499	0.3474	0.2907	0.3674
II	0.9246	1.1470	0.3500	0.2942	0.3663
III	0.9058	1.2286	0.3780	0.3126	0.3749
IV	0.8941	1.2854	0.4145	0.3410	0.4232

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Nacional de Cuba.
^a100 yenes.

unos 450 millones de pesos y la recepción de préstamos externos por 640 millones de pesos, 54% de ellos de corto plazo. Ese ingreso de capital bastó para cubrir el déficit en cuenta corriente y aumentar en 48 millones de pesos el nivel de las reservas internacionales en monedas libremente convertibles, con lo cual éstas alcanzaron un nivel del orden de 230 millones de pesos. Sumadas a esta cifra los depósitos por casi 125 millones de pesos en rublos transferibles en bancos extranjeros, las reservas brutas en esas monedas aumentaron 33%, llegando a 350 millones de pesos. (Véase el cuadro 19.)

El peso cubano sufrió una devaluación moderada (3%) respecto del dólar y una menos pronunciada (2%) en relación con el yen japonés. En cambio, la moneda nacional se revalorizó 1.4% frente al marco alemán, 1.9% ante la libra esterlina y 2.5% respecto del franco suizo. Sin embargo, durante el último semestre se revirtió la tendencia que se venía observando y las cotizaciones del peso en estas tres monedas y también en el yen disminuyeron marcadamente. (Véase el cuadro 20.) Estos cuatro países son de gran importancia en los mercados cubanos de exportación en moneda libremente convertible; por ello se ha tratado de evitar que a causa de tipos de cambio inadecuados los precios de los productos de exportación dejen de ser atractivos.

c) *El endeudamiento externo en moneda libremente convertible*

Durante 1985 el endeudamiento externo en moneda libremente convertible creció 9%; llegó así a poco menos de 3 260 millones de pesos, superando en 30 millones el monto máximo de la deuda registrado cinco años antes. De todas maneras, ese incremento refleja la política del país de estrechar sus vinculaciones con los países de economía de mercado, sin recurrir a endeudamientos excesivos. En efecto, el coeficiente de participación de la deuda en el PSG, que era de 19% en 1980, bajó en forma significativa en los dos años siguientes y se mantuvo por debajo de 12% en 1983-1985. (Véase el cuadro 21.)

Del monto total de la deuda en moneda convertible, 52% se contrató con entidades oficiales y el 48% restante correspondió a créditos otorgados por organismos privados. En 1980 esas proporciones habían sido de 42% y 58%, respectivamente. Estos guarismos ilustran el decreciente papel de las fuentes internacionales privadas en el financiamiento del desarrollo económico cubano. Al mismo tiempo, ha disminuido la participación de los créditos provenientes de fuentes oficiales de los países industrializados en favor de algunos en vías de desarrollo.

La composición del saldo de la deuda con entidades oficiales bilaterales (1 670 millones de pesos) continuó modificándose en contra de los préstamos intergubernamentales y de asistencia al desarrollo y en favor de los créditos de seguro a las exportaciones. Debido a que encarecen los costos financieros, estas variaciones no resultaron las más convenientes para el país, aun cuando facilitaron su comercio exterior.²⁸

Las deudas con organismos privados se elevaron 13%, alcanzando los 1 568 millones de pesos de los cuales 68% correspondieron a compromisos de corto plazo. Los créditos de proveedores subieron 60% y significaron 11% del total de la deuda, proporción muy superior a la de 0.8% registrada en 1980. Las deudas con las instituciones financieras se incrementaron ligeramente, superando así los 1 200 millones de pesos. Dentro de éstas, los depósitos a corto plazo de la banca extranjera en el Banco Nacional de Cuba subieron 7%, pero no lograron revertir su violenta declinación de años anteriores, de modo que el monto de 666 millones de pesos registrado en 1985 resultó 48% inferior al de 1981. (Véase de nuevo el cuadro 21.)

Las condiciones impuestas por las organizaciones financieras oficiales y multilaterales y el retiro de los depósitos a mediano y corto plazo de la banca internacional en el Banco Nacional de Cuba obligaron al país a recurrir a créditos comerciales, que, pese a sus altos costos, facilitan de alguna manera las transacciones comerciales.

Esta situación ha provocado resultados preocupantes en las relaciones económicas externas de Cuba con los países de economía de mercado. En efecto, ante una situación internacional que limita las exportaciones cubanas, en que se ha endurecido el otorgamiento de créditos frescos y persisten tasas de interés y comisiones bancarias todavía excesivamente altas, y en que el alza de los precios encarece el costo de sus importaciones, Cuba debió destinar una creciente proporción de sus exportaciones a

²⁸Véase, Banco Nacional de Cuba, *Informe económico. op. cit.*

satisfacer los servicios de su deuda en moneda libremente convertible. Esta participación se elevó del 20% en 1983 a más de 32% en 1985. (Véase de nuevo el cuadro 21.)

Al decir de las autoridades cubanas, resulta difícil en tales circunstancias normalizar sus relaciones financieras con esos países, tanto más cuanto los problemas tienden a agudizarse. Por eso es que con motivo de la ronda de renegociación de la deuda efectuada en 1984, Cuba presentó a sus acreedores un programa de acción que, abandonando el criterio puramente financiero prevaleciente, ligara el problema de la deuda al desarrollo económico nacional.²⁹ En 1985 las autoridades informaron que tales propuestas no recibieron respuesta alguna, pero indicaron que, por considerarlas económica y prácticamente justas y adecuadas a la conveniencia de ambas partes, volverán a presentarlas en la ronda de renegociación de la deuda externa que tendrá lugar en 1986 y que se prevé difícil.

Cuadro 21

**CUBA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
EN MONEDA LIBREMENTE CONVERTIBLE^d**

(Millones de pesos)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Deuda total desembolsada	3 227	3 170	2 669	2 790	2 989	3 259
Oficial bilateral	1 354	1 294	1 276	1 333	1 579	1 673
Oficial multilateral	8	15	18	25	17	18
Proveedores	27	33	47	97	229	366
Instituciones financieras	1 837	1 826	1 327	1 335	1 164	1 202
Préstamos bilaterales y consorciales a mediano plazo	563	505	417	495	453	444
Depósitos a corto plazo	1 238	1 282	860	789	623	666
Créditos para importaciones corrientes	36	39	50	50	88	92
Otros créditos	1	1	1	1	-	-
Desembolsos^c	214	229	148	351	570	639
Servicios^d	...	...	...	319	403	515
Intereses pagados	263	338	341	248	241	268
Amortizaciones por deudas de mediano y largo plazo	...	...	...	71	162	247
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda total desembolsada/producto social global	18.5	14.3	11.6	11.5	11.4	11.9
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	...	...	...	20.2	28.8	32.4
Servicio de la deuda/desembolsos	...	...	...	90.9	70.7	80.6
Servicio de la deuda/producto social global	...	...	...	1.3	1.6	1.9

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. ^dEn estudios anteriores se incluían las amortizaciones de capital a largo y corto plazo, tal como aparecen en el balance de pagos en moneda libremente convertible. En éste se incluye el dato más preciso de las amortizaciones efectivas de la deuda a mediano y largo plazo, disponible sólo desde 1983.

²⁹En tal presentación, aparte de formular solicitudes específicas para acceder con sus exportaciones a los países acreedores, Cuba propuso: i) aumentar hasta 25% del total de sus importaciones las compras en los países acreedores; ii) crear una entidad, con participación igualitaria con éstos, para la evaluación y estudios de factibilidad de proyectos de inversión, cuya producción se exportaría en gran parte a los mercados internacionales de moneda libremente convertible; iii) emprender en conjunto, de resultar ello posible, los estudios de ingeniería y la inversión correspondientes a esos proyectos. Véase, CEPAL, *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984, op. cit.* y Banco Nacional de Cuba, *Informe económico*, febrero de 1985.

Cuadro 22

CUBA: NUMERO MEDIO DE TRABAJADORES^c

	Miles de trabajadores				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^b	1975	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Total	2 882	3 000	3 115	3 176	100.0	100.0	100.0	2.0	4.1	3.8	2.1
Esfera productiva	2 037	2 106	2 177	2 208	72.6	72.0	69.5	1.5	3.4	3.4	1.4
Agropecuaria	616	595	582	582	28.6	22.8	18.3	-0.5	-3.4	-2.2	-
Silvicultura	21	26	27	30	...	0.7	1.0	-1.0	25.6	3.5	11.1
Industria	600	631	666	682	19.7	20.0	21.5	4.1	5.2	5.5	2.4
Construcción	261	284	309	315	8.7	10.0	10.0	-2.1	8.8	8.8	1.9
Transporte	180	185	187	190	6.9	6.3	6.0	-8.0	2.8	1.1	1.6
Comunicaciones	24	25	26	26	1.0	0.8	0.8	3.5	4.7	3.7	-
Comercio	324	348	367	366	7.5	11.1	11.5	4.3	7.3	5.6	-0.3
Otras actividades	13	14	15	17	0.2	0.3	0.5	15.2	7.8	3.6	13.3
Esfera no productiva	845	894	938	968	27.4	28.0	30.5	3.4	5.7	5.0	3.2
Servicios comunales y personales	86	97	108	108	...	3.4	3.4	-5.6	13.1	11.5	-
Ciencia y técnica	21	23	26	27	...	0.7	0.9	4.9	5.6	13.3	3.8
Educación, cultura y arte	392	408	418	422	...	13.2	13.3	3.2	4.1	2.5	1.0
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	153	170	185	196	...	4.6	6.2	11.2	10.5	8.9	5.9
Finanzas y seguros	13	15	17	19	...	0.4	0.6	11.8	11.3	14.9	11.8
Administración	152	155	156	166	...	5.2	5.2	-0.3	2.2	0.8	6.4
Otras actividades	27	26	28	30	...	0.5	0.9	16.7	-2.6	5.6	7.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.

^aIncluye sólo funciones civiles del sector estatal.^bCifras preliminares.

4. Empleo, salarios, precios y productividad

En el sistema planificado de la economía cubana, el principal instrumento en la distribución del excedente destinado al consumo directo de la población o "fondo de consumo" es el "fondo de salarios", el cual depende a su vez del empleo total y del salario medio.³⁰ Dado, además, el nivel programado de los precios, resulta imprescindible lograr un adecuado equilibrio entre ambos fondos para evitar problemas de liquidez a la población. Por otro lado, el aumento de los salarios en las empresas de la esfera productiva debe guardar armonía con el de la productividad, a fin de no provocar mermas en la rentabilidad. De ahí que en la evolución de la economía se trate de guardar los equilibrios e interrelaciones planificadas entre los salarios medios, el empleo, los precios, la productividad y la rentabilidad, por una parte, y entre los ingresos monetarios de la población y el fondo de consumo, por otra, lo que no siempre se ha logrado. Así, en 1985 se presentaron desajustes que, si bien no fueron graves, afectaron en alguna medida la rentabilidad de las empresas y el aporte de éstas al presupuesto de ingresos de la nación.

a) Empleo

El alto ritmo de crecimiento en el empleo civil estatal (4%) registrado en el bienio precedente se redujo a 2% en 1985, con lo cual éste alcanzó casi a 3.2 millones de personas en términos absolutos. (Véase el cuadro 22.)

³⁰El salario es la fuente principal de ingresos monetarios de la población, si bien el aumento de las prestaciones, jubilaciones y otros beneficios sociales de índole monetario ha conducido a que la relación entre el salario total devengado y el ingreso monetario de la población haya disminuido de 73% en 1975 a 72% en 1980 y a 70% en 1985.

La esfera productiva dio empleo a más de 2.2 millones de personas y su crecimiento de 1.4% equivalió a menos de la mitad del observado en el bienio anterior. Esta evolución obedece a una política tendiente a tornar más rentables a las empresas por medio de una mayor productividad del trabajo. En los hechos, ello se tradujo en acuciosos controles del empleo. Como resultado de ellos la elasticidad entre el producto social global y el empleo subió de 1.2 en 1983 a 1.9 en 1984 y a 2.3 en 1985, cifra ésta sólo sobrepasada en 1981, que fue un año excepcional en la historia económica de Cuba.

En cambio, las ocupaciones brindadas por la esfera no productiva aumentaron 3%. Las actividades de educación, cultura y arte absorbieron 43% de este incremento y los sectores de la salud pública, deportes, turismo y asistencia social, 20%. Estos altos coeficientes son reflejo de las políticas de fomento de estas actividades, a las cuales el gobierno ha asignado prioridad desde hace más de dos decenios.

Aunque el sistema económico parece estar proporcionando un nivel satisfactorio de empleo, preocupa a las autoridades que no se lo esté aprovechando plenamente. Expresión de ello son las redundancias observadas en algunos servicios, como los gastronómicos, los hoteleros y, lo que inquieta aún más, en algunos sectores productivos, como el comercio. Por ello, en 1985 se aplicó rigurosamente la política de impedir la absorción de empleo que no correspondiera estrictamente a los aumentos de producción o de inversiones en las empresas productivas.

b) *Salarios*

El fondo general de salarios pagados en la esfera civil del Estado registró un incremento de 2.6%, tasa inferior no sólo a las de los dos años anteriores, sino también a las de 3% a 3.5% contemplados para 1985 en el Plan Único de Desarrollo.

Hasta 1984 tendió a predominar una alta elasticidad entre el crecimiento de la masa salarial y el aumento del PSG a precios corrientes, y una todavía mayor respecto del ingreso nacional.³¹ En el plan único de 1985 se procuró revertir tal tendencia, como expresión del intento de aumentar la productividad, la rentabilidad de las empresas productivas y la eficiencia de las no productivas.

El salario medio en la esfera de la producción se elevó 0.4%, apenas la octava parte de su incremento medio en el trienio anterior. (Véase el cuadro 23.) En algunas ramas de producción, los salarios medios disminuyeron, pero las autoridades informaron que tales descensos obedecieron principalmente a un control más estricto de los pagos adicionales por el sobrecumplimiento de las normas de trabajo. Algunas de éstas fueron reexaminadas para hacerlas más complejas, ya que las anteriores eran muy elementales y de cumplimiento excesivamente fácil. Esta revisión de las normas, que se viene practicando desde 1982, adquirió particular rigor en 1984 y 1985.

Los valores absolutos de los salarios medios en la esfera productiva y en la no productiva continuaron siendo muy similares. Ello resulta de la aplicación de medidas, en el ámbito de la reforma económica iniciada en 1976, que dieron mayor vigencia al principio de que las remuneraciones deben ser las mismas para igual trabajo en todas las actividades y áreas geográficas. Así, en 1978 la diferencia entre el salario medio regional más alto (pagado en la ciudad de La Habana) y el menor (pagado en la provincia de Granma) era de 25%; en cambio, en 1984 y en 1985 la distancia entre el salario medio regional más alto (pagado en las provincias de Cienfuegos) y el más bajo (de la provincia de Granma) fue de sólo 16%.

c) *Precios*

No se registraron variaciones bruscas en los precios al por mayor o en los minoristas. No obstante, en el marco de la política que motivó las reformas de precios en 1981 y 1982, se inició el estudio de las repercusiones que pudieran tener en la economía nacional tanto las bajas en los precios de los principales productos de exportación a los países de libre mercado, como las alzas de los precios de las importaciones de ese origen. El estudio incluyó también las implicaciones derivadas de las continuas variaciones en los mercados cambiarios.

De acuerdo a información todavía incompleta, los precios del comercio minorista aumentaron no más de 3%. El alza fue producto de una política económica que persiguió dar mayor vigencia al

³¹ En la terminología de planificación cubana, el ingreso nacional equivale al producto social global deducido el consumo productivo, es decir, equivale al valor agregado en la esfera productiva.

Cuadro 23

CUBA: SALARIOS MEDIOS^a

	Salarios medios (pesos)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Total	2 113	2 159	2 230	2 245	3.8	1.8	3.3	0.7
Esfera productiva	2 120	2 173	2 252	2 261	3.2	2.5	3.6	0.4
Agropecuario	2 000	2 004	2 082	2 100	4.0	0.2	3.9	0.9
Silvicultura	1 986	1 988	2 097	2 104	4.0	0.2	5.4	0.3
Industria	2 209	2 267	2 330	2 357	3.3	2.6	2.8	1.1
Construcción	2 241	2 346	2 468	2 488	-0.1	4.7	5.2	0.8
Transporte	2 479	2 551	2 606	2 591	3.2	2.9	2.2	-0.6
Comunicaciones	2 021	2 041	2 106	2 159	3.1	1.0	3.2	2.5
Comercio	1 895	1 959	2 033	2 021	4.4	3.4	3.8	-0.6
Otras actividades	2 380	2 482	2 472	2 412	6.2	4.3	-0.4	-2.4
Esfera no productiva	2 095	2 126	2 177	2 209	10.2	1.5	2.4	1.5
Servicios comunales y personales	1 864	1 900	1 966	1 960	2.8	1.9	3.5	-0.3
Ciencia y técnica	2 402	2 396	2 416	2 461	6.7	-0.2	0.8	1.9
Educación, cultura y arte	2 102	2 148	2 193	2 230	7.2	2.2	2.1	1.7
Salud pública y asistencia social, deporte y turismo	2 216	2 027	2 077	2 126	13.4	-8.5	2.5	2.4
Finanzas y seguros	2 213	2 209	2 194	2 176	4.5	-0.2	-0.7	-0.8
Administración	2 243	2 261	2 346	2 375	-5.7	0.8	3.7	1.2
Otras actividades	2 059	2 184	2 260	2 250	-	6.1	3.5	-0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Comité Estatal de Estadísticas.
^aIncluye sólo funciones civiles del sector estatal. ^bCifras preliminares.

papel del mercado; establecer una mayor congruencia entre los precios y los costos de producción, con el objeto de perfeccionar las reformas de los precios al por mayor y los minoristas adoptadas en 1981 y 1982; y recoger por esa vía liquidez de la población.

Entre 1984 y 1985, el mercado racionado y el liberado redujeron de 86 a 85% su participación conjunta en el total de las ventas minoristas. Por su parte, el mercado paralelo la aumentó de 13% a casi 15% y el mercado libre campesino participó con cerca de 1%. Estos cambios en la composición de los mercados se reflejaron en alzas en el índice de precios.³²

En el mercado racionado se observaron incrementos en los precios de la carne de res (9%), del plátano (13%) y del banano (18%), así como disminuciones en los de la papa (-11%), el frijol (-2%) y la cebolla (-14%). Las bajas de precios en el mercado paralelo fueron mucho más pronunciadas. Así, se observaron descensos en los precios del ajo (-15%), la cebolla (-34%) y el frijol (-7%). En el mercado libre campesino se registraron alzas en la leche cruda (12%), el frijol (6%), el arroz (5%) y el plátano (3%) y bajas en el ajo (-17%) y la cebolla (-5%).

Por último, algunos productos esenciales de consumo masivo racionado, pero que también se expenden en el mercado paralelo, han mantenido invariables sus precios desde la reforma de 1981. Es el caso de la leche pasteurizada y cruda, los huevos, el arroz, la mantequilla, el azúcar, la manteca de cerdo y el pan, entre otros.

³²En virtud de la muy particular estructura del mercado de bienes de consumo existente en Cuba resulta difícil dar seguimiento a la variación de los precios al consumidor de bienes específicos. Un mismo producto puede expenderse a diferentes precios en cuatro mercados distintos: a) el mercado normado (racionado); b) el paralelo estatal, en que se venden incluso bienes racionados pero sin restricción de cantidades o de precios; c) el estatal liberado, que vende cualquier producto sin restricciones de cantidad o de precios, y d) el mercado libre campesino en el que, conforme a las leyes del mercado, el campesino individual expende sus propios productos.

d) *Productividad.*

En términos reales, tras incrementarse cerca de 5% en el año anterior, la productividad del trabajo aumentó 2.3%.³³ Esta pérdida de dinamismo fue consecuencia de diversos factores; entre los que destacan: a) la decisión política adoptada en 1984 de "enfriar" el crecimiento económico —para poner énfasis en las producciones exportables, dar prioridad y ordenar las inversiones y disminuir las importaciones— la cual moderó el crecimiento económico pero no dio lugar a despido de trabajadores; b) la intensa sequía que afectó la producción agropecuaria y redujo la superficie cosechada, y c) el huracán Kate, que afectó la producción de los dos últimos meses y obligó a la movilización de trabajadores para labores de rescate y reconstrucción.

A nivel sectorial se observaron retrocesos apreciables en actividades que venían registrando significativos avances como la silvicultura y el transporte. En cambio, la industria manufacturera duplicó su tasa, como consecuencia de los altos rendimientos industriales en la producción de azúcar, en la de bienes de consumo no duraderos y en la manufactura de bienes de capital.

La mayor productividad media se explica en parte por la integración de gran número de "brigadas permanentes"³⁴ y, en parte, por el aumento de los estímulos materiales a los trabajadores. En efecto, el número de personas en puestos normados aumentó 3% y el de aquellas que recibieron primas por sobrecumplimiento, 1%. Asimismo, el monto de las primas pagadas por este concepto aumentó 10% y llegó a 81 millones de pesos, lo cual equivale a poco más de 1% del total de salarios pagados.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *Introducción*

En Cuba la política monetaria se utiliza como herramienta destinada principalmente a facilitar y cuantificar de manera homogénea las interrelaciones económicas entre unidades, empresas y organismos de producción y a distribuir el excedente generado entre la población y el gobierno central y municipal. A su vez, la política fiscal cumple dos funciones básicas: acrecentar la participación del Estado en el ingreso nacional para mejorar su distribución, y contribuir a controlar el funcionamiento de la economía nacional para asegurar su mayor eficiencia.

A partir de los Lineamientos Económicos y Sociales para el Plan 1981-1985, en el ámbito de la economía nacional se adoptaron importantes decisiones concernientes a las políticas monetaria y fiscal. Las medidas, aunque orientadas al logro de objetivos específicos en cada caso, se diseñaron de tal manera que, apoyándose mutuamente, los efectos de las políticas monetaria y fiscal confluyesen al logro más eficiente de las metas contempladas en los planes anuales de desarrollo. Para ello, el Banco Nacional de Cuba y el Comité Estatal de Finanzas, que son las entidades responsables de la aplicación de dichas políticas, coordinan sus acciones y utilizan los mismos sistemas de información y control básicos, como el Sistema Nacional de Contabilidad, el Sistema Nacional de Auditoría y los "planes de caja". También actúan en coordinación con el Comité Estatal de Estadística, a través del Sistema Nacional de Estadística.

Por último, los resultados de las políticas monetaria y fiscal no quedan librados sólo al examen global trimestral del Banco Nacional de Cuba y del Comité Estatal de Finanzas, sino que también al de los órganos del Poder Popular a los niveles local, regional, provincial y nacional.

³³En Estudios Económicos anteriores se empleó el concepto de productividad global medido como la relación entre el producto social global excluido el comercio a precios del productor y el número de trabajadores. A partir del presente, se utilizará el más preciso de productividad del trabajo en la esfera productiva, también excluido el comercio, medido a partir de la producción bruta a "precios de empresa", que excluye los impuestos indirectos captados por el productor, y valorado a precios de 1981.

³⁴Las brigadas permanentes son agrupaciones de trabajadores con los cuales la empresa, bajo condiciones precisas, contrata la realización de trabajos de diversa índole. La brigada es responsable de su propia organización, calendarios de trabajo y distribución del valor del contrato como pago a sus integrantes. Para una mayor explicación de la brigada permanente y sus fines, véase Roberto Veiga, "Discurso de Clausura del Encuentro Nacional de la CTC para examinar la labor de las Brigadas Permanentes e Integrales", *Granma*, 30 de enero de 1986.

Cuadro 24

CUBA: LIQUIDEZ MONETARIA

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Factores de expansión	8 583	9 155	9 927	10 315	6.6	6.7	8.4	3.9
Ingresos de los trabajadores	6 842	7 330	7 928	8 122	7.0	7.1	8.2	2.4
Ingresos del sector privado ^b	518	538	574	600	0.4	3.3	7.3	4.5
Otros ingresos ^c	1 223	1 287	1 425	1 593	6.8	5.2	11.3	11.8
Factores de contracción	8 467	9 076	9 721	10 150	11.3	7.3	7.0	4.4
Gastos de bienes y servicios	8 086	8 654	9 242	9 641	11.3	7.1	6.8	4.3
Otros gastos ^d	381	422	432	509	11.1	13.4	11.1	6.0
Variación de liquidez	116	69	205	164	...	...	...	...
Efectivo	-80	-6	89	44	...	...	...	...
Depósitos de ahorro	196	75	116	120	...	...	...	...

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 públicos, deportivos y sociales, giros y transferencias.

b) La política monetaria

La política monetaria instrumentada en 1985 se orientó a controlar la masa de dinero en manos de la población y a medir y vigilar los resultados económicos de las empresas y, en especial, su rentabilidad. También se supervisó la eficiencia en los aspectos financieros relativos a las grandes inversiones que realizan los organismos centrales y las empresas. Para ello, el Banco Nacional asumió el control técnico-financiero mediante la supervisión de los presupuestos y de la ejecución de las inversiones. La atención crediticia a la producción y al consumo de la población fue más selectiva que en años anteriores y se armonizó con las prioridades establecidas.

Se logró así que los factores de expansión monetaria,³⁵ —esto es, los ingresos monetarios de la población— aumentaran en cerca de 4%, con una elasticidad de 0.8 respecto del PSG, en fuerte contraste con la elasticidad promedio de 1.4 registrado en el período 1981-1984. Aunque los gastos totales de la población se expandieron poco más de 4%, la liquidez monetaria creció 160 millones de pesos. De ella, casi tres cuartas partes se destinaron al ahorro y el resto se mantuvo como efectivo en poder del público. (Véase el cuadro 24.) Estos resultados pueden considerarse satisfactorios, dado que esa liquidez representó 0.6% del PSG, coeficiente bastante menor al 0.8% correspondiente a 1984.

Por otra parte, la acción fiscalizadora tanto del Banco Nacional como del Comité Estatal de Finanzas redundó en una merma de 0.3% en el consumo de materias primas por unidad monetaria de producción y en una de 1.2% en los costos relativos de producción. Asimismo, la mayor participación de las empresas en el excedente generado les permitió elevar a casi un tercio (31%) el coeficiente promedio de financiamiento de sus inversiones con fondos propios. (Entre 1981 y 1984, esos coeficientes habían sido 1%, 13%, 16% y 28%, respectivamente.)

Al finalizar el año, el saldo de los créditos otorgados a la esfera productiva estatal era superior a 8 100 millones de pesos, monto 10% mayor al correspondiente a la misma fecha de 1984. El financiamiento a las actividades industriales aumentó unos 700 millones de pesos y absorbió 29% del total. Los créditos a los sectores agropecuario y de la construcción se incrementaron 85 millones de pesos y 132 millones de pesos, respectivamente. En cambio, el crédito al comercio disminuyó 275

³⁵ En la ejecución del "Plan de Caja", expresión financiera de los planes de producción e inversiones de las empresas, las salidas de dinero a la circulación provienen solamente de: a) pagos de salarios, primas, jubilaciones y pensiones; b) pagos a particulares por trabajos contratados por empresas y otros organismos del Estado, y c) compras efectuadas a cooperativas y a propietarios agropecuarios. Dado que las transacciones entre empresas se compensan dentro del sistema bancario, los anteriores rubros, unidos a los préstamos a la población para consumo y reparación de viviendas y los pagos de la asistencia social, son los únicos que constituyen factores de expansión monetaria en Cuba.

millones de pesos, pero aun así participó con 53% del total. El crédito a la población creció más de 60%, llegando a 298 millones. De ese total, un 55% se destinó a financiar la compra de refrigeradores y un 26% adicional, la de televisores. Las tasas de interés activas de estos créditos permanecieron fijas como había sucedido en los tres años anteriores y oscilaron entre un máximo de 10%, para la compra de automóviles, y un mínimo de 4%, para la reparación de viviendas.

El Banco Popular de Ahorros (BPA) continuó perfeccionando su organización, tanto para la captación de ahorros como para la prestación de otros servicios a la población. Para este fin aumentó de 448 a 467 el número de sus sucursales bancarias³⁶ y desplegó esfuerzos para ampliar su personal calificado y sus instalaciones físicas y técnicas. Pudo así intensificar las campañas de ahorro y lograr que éste creciera 10% (véase el cuadro 25), dando cumplimiento a los mandatos contenidos en la Ley de la Vivienda, promulgada en 1984.

Esta ley, entre otros mandatos, dispuso: i) transferir al 1º de julio de 1985, mediante el pago correspondiente, la propiedad de la vivienda a quienes la habiten 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 cuenta de particulares; iv) regular el arrendamiento de habitaciones; v) prohibir la propiedad de dos o más viviendas, salvo casos especiales para trabajadores agropecuarios; vi) reglamentar la fijación del valor de la vivienda y el porcentaje de este valor que debe pagar el ocupante convertido en propietario, y vii) designar al BPA como representante del Estado para todas las obligaciones y derechos, en los aspectos legales y financieros derivados de la transferencia de la vivienda dispuesta en la ley.

Cuadro 25

CUBA: SISTEMA BANCARIO Y OPERACIONES DE AHORRO Y CREDITO PERSONALES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Número de agencias bancarias especializadas en el servicio a la población a fines de año	...	192	326	421	448	467
Municipales	...	69	115	143	154	165
Auxiliares	...	63	71	76	77	79
Cajas de ahorro	...	60	140	185	206	219
No especializadas				17	11	4
Ahorros monetarios de la población (1974 = 100)	101	120	147	157	172	189
Número de créditos a la población (miles)	178	252	215	268	296	385
Electrodomésticos	139	212	166	216	237	324
Vehículos automotrices	15	12	17	18	15	15
Materiales de construcción y reparación de viviendas	9	11	10	11	18	17
Otros	14	17	22	23	26	29
Valor de los créditos personales (millones de pesos)	104	160	146	161	185	298
Electrodomésticos	70	117	92	114	137	245
Vehículos automotrices	17	16	27	22	21	24
Materiales de construcción y reparación de viviendas	9	13	12	10	14	14
Otros	8	14	15	35	19	15
Otros conceptos (millones de pesos)						
Cobros efectuados	107	115	124	139	156	174
Saldos pendientes	176	217	233	249	272	388

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Popular de Ahorro.

³⁶Con esto, solamente cuatro 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						
				Millones de pesos			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingresos corrientes	10 496	11 471	11 311	12 128	11 854	11 751	-7.5	21.4	-2.3	-0.9
Aportes y otras contribuciones del sector estatal	10 324	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Impuestos y otras contribuciones del sector no estatal	16	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Impuestos y derechos a la población	157	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Gastos totales	10 300	11 250	11 296	11 394	11 930	11 648	12.2	12.2	9.2	-2.4
Esfera productiva	3 558	3 535	3 330	4 592	4 378	4 188	-33.3	20.1	-0.6	-4.3
Vivienda y servicios comunales	508	731	724	623	773	736	1.3	31.7	24.1	-4.8
Educación y salud pública	2 158	2 405	2 557	2 210	2 425	2 490	4.5	5.4	9.7	2.7
Demás actividades socio-culturales y científicas	1 524	1 767	1 886	1 683	1 855	1 872	6.6	12.6	10.2	0.9
Poder popular, Administración Central del Estado, Tribunales y										
Fiscalía	635	659	648	610	688	637	3.9	-1.6	12.8	-7.4
Defensa y orden interior	1 116	1 169	1 471	1 133	1 386	1 289	19.1	2.2	22.3	-7.0
Otras actividades	450	527	446	542	426	436	22.3	-0.2	-21.4	2.3
Reserva	350	457	235	-	-	-	-	-	-	-
Superávit (o déficit)	196	222	16	735	-76	103	-77.1	...	...	...

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.

La actividad desplegada por el BPA para dar cumplimiento a esos mandatos fue intensa y fructífera. En efecto, el 1º de julio de 1985 había 574 000 usufructuarios de vivienda a título oneroso. Hasta el 31 de diciembre de ese año, el 95% de ellos había dado inicio a los trámites pertinentes, pero solamente 260 000 presentaron la solicitud formal para obtener la propiedad de la vivienda ocupada. Hasta esa fecha, tras los estudios valuatorios y actuariales necesarios, el BPA emitió 211 500 títulos de propiedad de la vivienda a sus ocupantes.

c) *La política fiscal*

El Comité Estatal de Finanzas (CEF) contribuyó al logro de los objetivos más generales trazados por el gobierno a fines de 1984, tendientes a elevar la eficiencia económica y reducir el déficit en el comercio exterior. Ello se procuró mediante la moderación del crecimiento de la producción, el consumo y la inversión, así como el fortalecimiento de la rentabilidad y eficiencia general del sistema económico y la aplicación de estrictos criterios de prioridad. En el campo fiscal, ello se tradujo en la adopción de un presupuesto para 1985 que congeló el gasto y contempló una merma de los aportes de las empresas y organismos estatales a los ingresos del Estado. Por ello, el CEF puso en práctica una fuerte política de ahorros para moderar el crecimiento de las erogaciones presupuestarias, gracias a la cual el gasto se contrajo 2.4% y se obtuvo un superávit fiscal equivalente al 9% del gasto total, pese a que los ingresos disminuyeron. (Véase el cuadro 26.)

En la ejecución del presupuesto sobresalieron: i) la rebaja de 4% en la contribución del Estado a la esfera productiva, continuando así la tendencia a que ésta asuma cada vez mayor responsabilidad en el financiamiento de sus inversiones en capital fijo y circulante; ii) la disminución en 5% de las erogaciones para viviendas y servicios comunales, pese a lo cual la construcción de unidades habitacionales por parte del Estado aumentó 3%; iii) la merma de 7% en los gastos de la administración central y del Poder Popular, dado que la primera ejerció severo control en sus erogaciones y el segundo aumentó su propio financiamiento, por lo que pudo ampliar sus actividades y asumir mayor responsabilidad en la prestación de algunos servicios comunales, y iv) la reducción de 7% en los gastos de defensa y orden interior. (Véase de nuevo el cuadro 26.)

El gasto del Estado en las actividades relacionadas con la salud, la educación, la cultura social y la ciencia aumentó 2% y representó del orden de 37% en el total. En el campo de la salud, ello permitió lograr los promedios aludidos de 443 habitantes por médico y 1 864 habitantes por odontólogo, cifras 9% y 13% menores que en 1983; adicionar 2 250 camas a los hospitales, alcanzándose así un total de 54 100 camas, o 5.4 camas por habitante.

Con el gasto en la actividad educativa se logró expandir 1% el número de alumnos matriculados en la enseñanza media, que fue así de 1.2 millones; subir a 235 000 personas (11% más que en 1984), la matrícula en la enseñanza superior; y proporcionar becas de internos a 592 000 alumnos y de semiinternos a otros 449 000 estudiantes. En la esfera de la cultura social y el arte, el número de bibliotecas aumentó de 289 a 311; y el de galerías de arte, de 129 a 143.

Sin lograr eliminar completamente sus propias imperfecciones en cuanto al control de la rentabilidad de los contribuyentes y a la exigencia del pleno cumplimiento de las normas tributarias, el CEF procuró combatir la indisciplina impositiva. Gracias a ello, las contribuciones de las empresas y organismos estatales al presupuesto, una vez descontadas las porciones del excedente que retienen en su poder, aumentaron 74%. Estos mayores aportes provinieron de aumentos en la rentabilidad, ya sea por la eliminación de gastos innecesarios o por mejoras en la productividad.

En el orden metodológico, para acentuar su actividad fiscalizadora y de control, el CEF se abocó, en concierto con el Banco Nacional, a simplificar, flexibilizar y adaptar a características particulares los requisitos y trámites que deben cumplir los sujetos de acción tributaria, de conformidad con el Sistema Nacional de Contabilidad, el Sistema Nacional de Auditoría y la formulación del "Plan de Caja".

Durante el año el CEF estudió reformas significativas para la administración de la gestión fiscal, plasmándolas en un proyecto de ley. Estas se relacionan con los ingresos y gastos de las provincias y tienen el propósito de que la ejecución del gasto presupuestado para los municipios y provincias se realice en la medida en que éstos perciban los ingresos planificados, incluyendo entre ellos los aportes que, con propósitos de desarrollo, les brinde el Presupuesto Central o los Provinciales.

Para hacer efectivo este propósito, se contempla: i) descentralizar la captación de los impuestos de circulación de algunos bienes de consumo, trasladándolos adonde se realiza el consumo; ii) considerar como propio de cada territorio el impuesto a los servicios gastronómicos, y iii) permitir que los presupuestos locales retengan para sí una pequeña parte del aporte que las empresas de subordinación nacional ubicadas en los territorios deben hacer al presupuesto del Estado. Aparte de ello, para propósitos de desarrollo económico y social, los territorios recibirán del presupuesto del Estado asignaciones que se considerarán como ingresos corrientes.

CHILE

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

Tras recuperarse parcialmente en 1984 de su profunda caída en los dos años anteriores, el producto interno se incrementó de manera moderada en 1985. Esta expansión de la actividad económica se acompañó de un mejoramiento de la situación ocupacional, de una ligera aceleración del proceso inflacionario, de una nueva baja de las remuneraciones reales y de una marcada reducción del desequilibrio externo. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En esencia, estos cambios constituyeron el resultado de la política de ajuste aplicada por las autoridades económicas, si bien en ellas influyeron también en forma importante los efectos del sismo que asoló a la región central del país a comienzos de marzo y ciertas modificaciones ocurridas en el escenario económico internacional.

Debido a la enorme magnitud del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos registrado en 1984 —equivalente a más de 10% del producto interno bruto— y a la imposibilidad de seguir financiando un desequilibrio tan cuantioso mediante los expedientes utilizados en ese año, el ajuste del sector externo pasó a ser la primera prioridad de la política económica.

Con este fin, y asimismo con miras a promover un proceso de desarrollo impulsado principalmente por las exportaciones, las autoridades elevaron en 9% el tipo de cambio a fines de febrero y de nuevo a comienzos de julio y prosiguieron aplicando una política de minidevaluaciones diarias del peso. Con ello, el tipo de cambio efectivo real alcanzó en el segundo semestre su nivel más alto en a lo menos los últimos quince años. Para reforzar el efecto favorable de la política cambiaria sobre las exportaciones y también para neutralizar las consecuencias inflacionarias de las devaluaciones efectuadas en febrero y julio, redujeron al mismo tiempo la tasa general de los aranceles, la cual a partir de mediados de año se estabilizó en 20%.

Por otra parte, se continuó brindando una protección especial a algunos rubros agropecuarios y a ciertos productos industriales mediante las políticas de bandas de precios y la fijación de sobretasas arancelarias y derechos específicos. Además, a mediados de año se dictaron diversas medidas para estimular las exportaciones, entre las cuales la principal fue la creación de un reintegro de 10% del valor líquido de retorno de las exportaciones menores, entendidas éstas como aquellos productos cuyas ventas externas en 1984 hubiesen tenido un valor igual o menor a 2.5 millones de dólares.

Por último, y también con miras a promover el ajuste externo y controlar la inflación, las autoridades mantuvieron una política restrictiva de remuneraciones en el sector público y de libre determinación de los salarios en el sector privado y disminuyeron en forma significativa el déficit del gobierno.

Como resultado de estas medidas, el volumen de las exportaciones de bienes se expandió con gran vigor (13%). Sin embargo, a causa de un descenso de casi 8% en su valor unitario, el monto de las ventas externas se incrementó sólo algo más de 4%. Con este aumento y con la contracción de 12% del valor de las importaciones, el superávit del comercio de mercaderías ascendió a 850 millones de dólares y casi triplicó así al del año anterior.

Al mismo tiempo disminuyó el saldo negativo de los servicios no financieros —en buena medida por el pago de reaseguros correspondientes a instalaciones y bienes dañados por el terremoto de marzo— y se redujeron en 200 millones de dólares los pagos de intereses —como consecuencia del descenso de las tasas internacionales de interés y de las mejores condiciones logradas en la renegociación de la deuda externa con la banca privada internacional.

A raíz de estos cambios, el déficit de la cuenta corriente disminuyó desde algo más de 2 100 millones de dólares en 1984 a 1 340 millones de dólares en 1985, cifra ligeramente menor que la contemplada en el programa económico que el gobierno había convenido en marzo con el Fondo Monetario Internacional.

La mayor parte del saldo negativo de la cuenta corriente fue cubierto con nuevos créditos netos por un monto de 714 millones de dólares suministrados por la banca privada internacional, con el giro de la primera cuota del préstamo para el período 1985-1987 otorgado por el Fondo Monetario Internacional, con un crédito de 70 millones de dólares concedido por esa misma entidad para compensar el efecto causado por la caída de los precios de los productos de exportación, y con diversos préstamos otorgados por el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo.

Cuadro 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	93.2	100.0	105.2	91.5	91.0	96.6	98.9
Ingreso nacional bruto	93.3	100.0	101.5	82.1	82.3	85.9	86.4
Población (millones de habitantes)	11.0	11.1	11.3	11.5	11.7	11.8	12.0
Producto interno bruto por habitante	94.6	100.0	103.6	88.6	86.8	90.6	91.4
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	8.0	7.4	5.2	-13.1	-0.5	6.2	2.4
Producto interno bruto por habitante	6.5	5.8	3.6	-14.4	-2.1	4.4	0.9
Ingreso nacional bruto	7.5	7.3	1.5	-19.2	0.4	4.4	0.6
Tasa de desocupación ^b							
Gran Santiago	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3
Nacional	13.6	10.4	11.2	19.6	16.7	15.4	12.9
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	38.9	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4
Variación media anual	33.4	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7
Sueldos y salarios reales	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3	-4.5
Dinero	59.1	77.9	2.1	-19.7	21.1	7.1	34.4
Ingresos del gobierno general	55.1	39.2	19.1	4.3	6.1	22.6	39.0
Gastos del gobierno general	36.1	38.3	29.1	20.7	8.3	23.2	36.6
Déficit de sector público/producto interno bruto ^b	-4.8	-5.4	-0.8	3.4	2.5	4.2	2.7
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	57.1	29.2	-16.1	-7.3	-0.9	-2.3	0.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	44.1	34.6	17.5	-39.2	-21.0	16.0	-14.5
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-1.6	3.4	-10.0	-14.0	3.5	-5.9	-7.8
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-598	-1 056	-3 245	-379	635	-108	542
Pago neto de utilidades e intereses	675	929	1 463	1 921	1 703	1 955	1 901
Saldo de la cuenta corriente	-1 205	-2 020	-4 805	-2 373	-1 116	-2 118	-1 342
Saldo de la cuenta capital	2 261	3 341	4 941	1 032	600	2 210	1 240
Variación de las reservas internacionales netas ^c	1 061	1 331	164	-1 112	-652	352	-190
Deuda externa general bruta	8 484	11 084	15 542	17 153	17 431	18 877	19 318
Deuda externa general neta	6 170	7 010	11 767	14 575	15 408	16 821	17 451

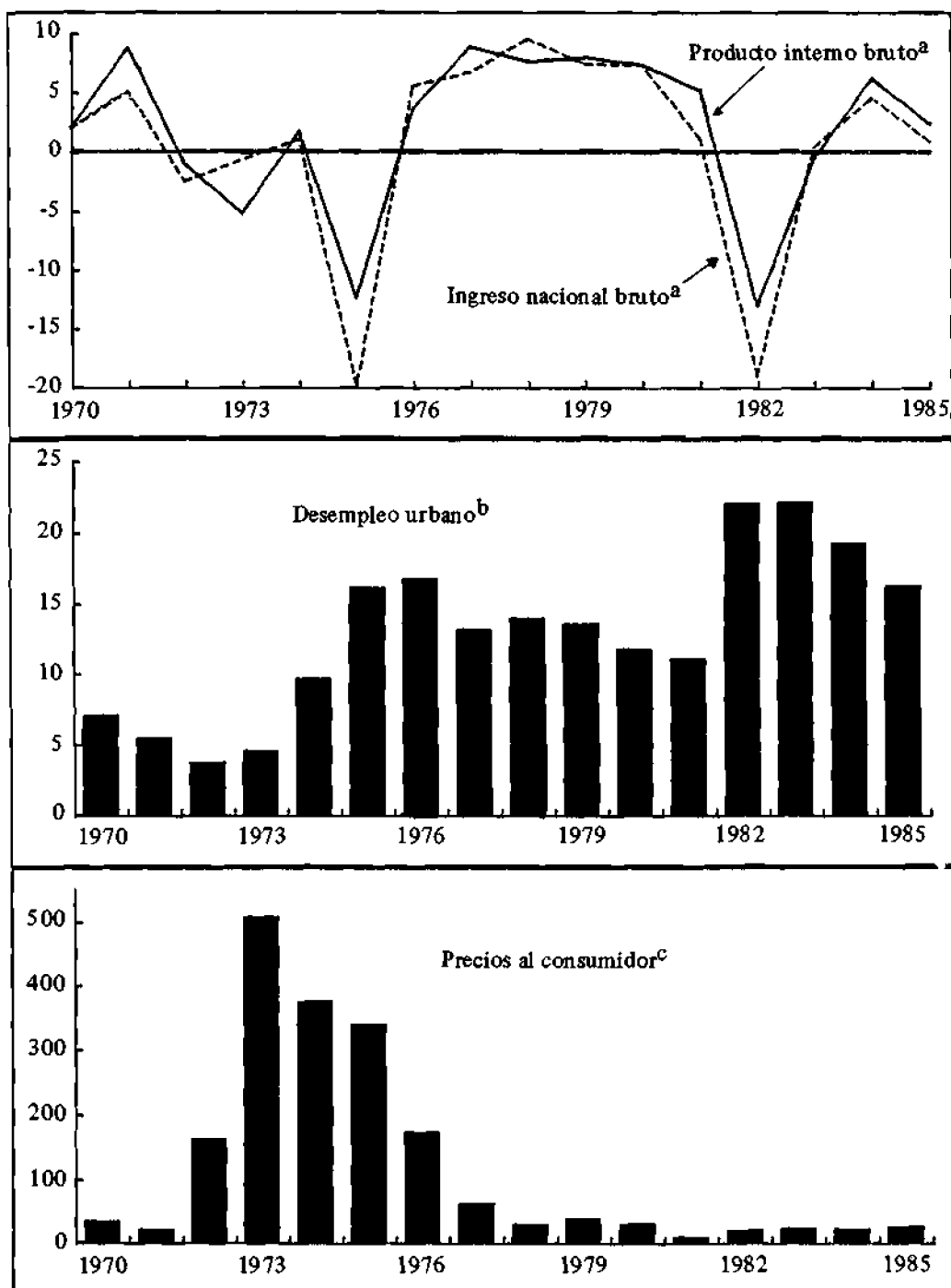
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cNo incluye variaciones en las reservas por concepto de revalorización del precio del oro.

Gráfico 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



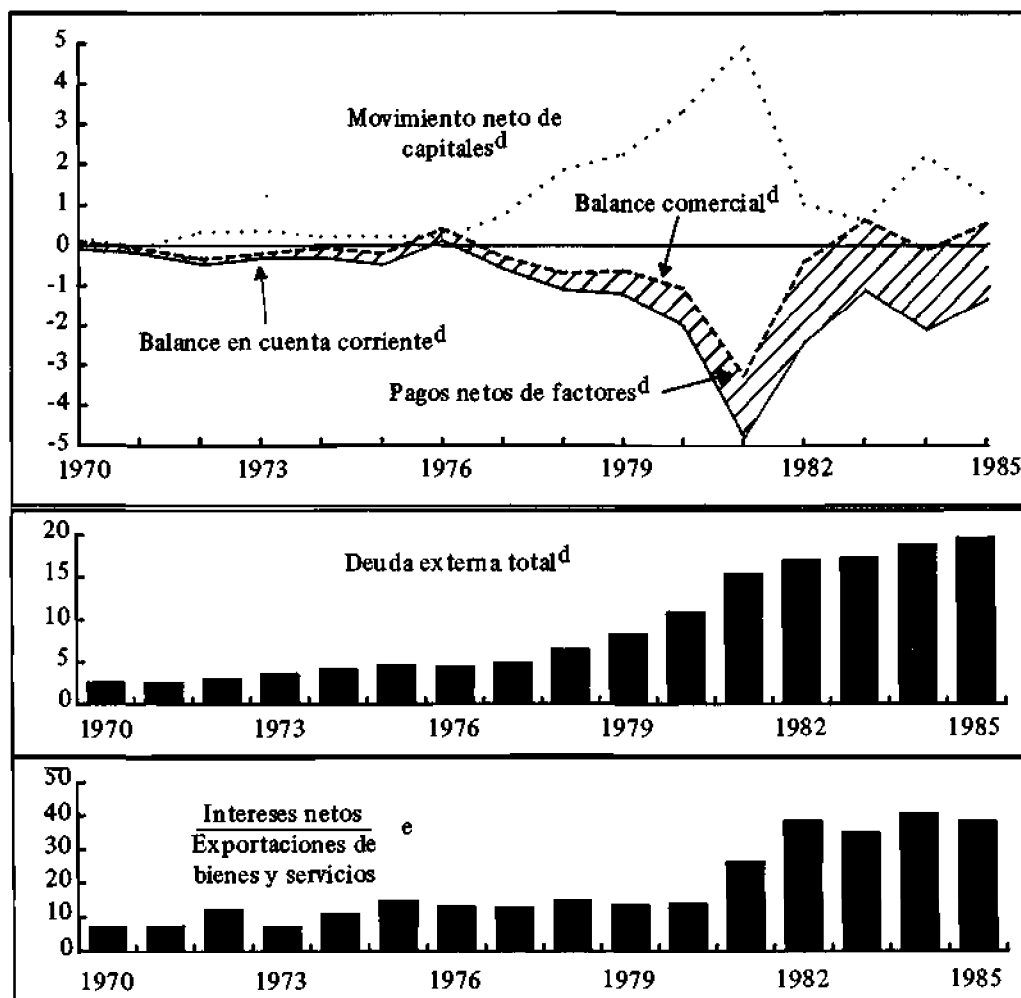
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.
porcentual de diciembre a diciembre.

^bTasa anual media en el Gran Santiago.

^cVariación

Gráfico 1 (conclusión)



^dMiles de millones de dólares. ^ePorcentajes.

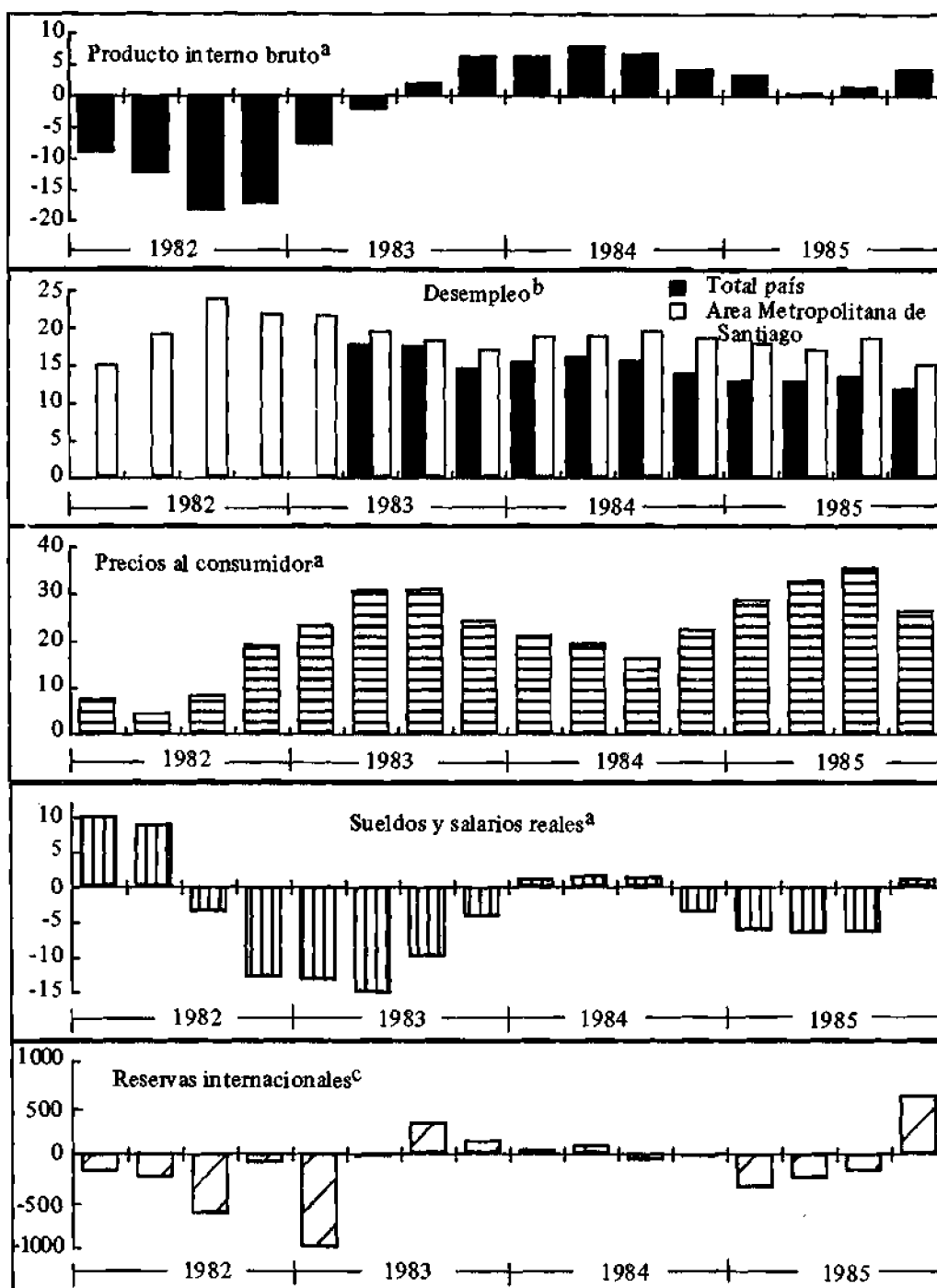
Estos nuevos préstamos no condujeron, empero, a un aumento equivalente de la deuda externa ya que a partir de mediados de año se empezaron a efectuar operaciones con pagarés de la deuda externa que redujeron el monto de endeudamiento externo de mediano y largo plazo en casi 380 millones de dólares. Así, el aumento nominal de la deuda externa fue a la postre de apenas 2.3%, tasa inferior a la de la inflación mundial y que, por lo tanto, significó una reducción de la deuda en términos reales.

El avance en el proceso de ajuste externo fue acompañado de una reducción en el ritmo del crecimiento económico y de un aumento de la inflación. En efecto, el producto interno bruto, que en 1984 había aumentando más de 6%, se incrementó en 1985 sólo 2.4%, en tanto que la variación de los precios al consumidor subió de 23% a 26.4%.

No obstante, estos resultados globales encubren la trayectoria muy dispar que mostraron tanto la actividad económica como la inflación en el transcurso de esos dos años. Mientras en 1984 el crecimiento del producto se concentró en el primer semestre y se atenuó en forma considerable con posterioridad, en 1985 la expansión productiva fue mínima en la primera mitad del año pero se aceleró en forma marcada en el último trimestre. (Véase el gráfico 2.) Por su parte, el ritmo de la

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.

inflación, tras declinar persistente y notoriamente en los primeros ocho meses de 1984 y resurgir con fuerza luego de las alzas del tipo de cambio y los aranceles decretadas en septiembre de ese año, continuó aumentando hasta el tercer trimestre de 1985. Sin embargo, la intensidad del proceso inflacionario disminuyó luego de manera clara como resultado del cambio de las expectativas de los agentes económicos, de las políticas restrictivas aplicadas en el sector público y en materia de remuneraciones, y de la baja de las tasas reales de interés.

Esta evolución de la actividad económica y de la inflación influyeron, a su vez, sobre la trayectoria de los salarios reales. En efecto, como consecuencia del virtual estancamiento de la producción en el primer semestre y de la simultánea aceleración del proceso inflacionario, el poder adquisitivo de las remuneraciones disminuyó hasta mediados de año. Al atenuarse las alzas de los precios y repuntar la actividad económica, él se incrementó, en cambio, en forma leve en el segundo semestre. Empero, esta recuperación no alcanzó a compensar la baja ocurrida en la primera mitad del año, de modo que el nivel medio anual de los sueldos y salarios reales fue 4.5% menor en 1985 que en el año anterior y casi 15% más bajo que antes de la crisis.

Por último, el comportamiento desigual de la actividad productiva se reflejó asimismo en la evolución del desempleo. De hecho, durante la mayor parte del año la tasa de desocupación mostró oscilaciones mínimas en torno a 13% en el conjunto del país y en torno a 17% en Santiago y sólo disminuyó en forma notoria en el último trimestre al repuntar la producción global.

2. La evolución de la actividad económica

a) *El producto y el ingreso*

Aunque la recuperación de la actividad productiva que se inició en el tercer trimestre de 1983 continuó en 1985, su ritmo, que había disminuido ya en los meses finales de 1984, continuó debilitándose durante la mayor parte del año y sólo volvió a acelerarse en forma notoria en el último trimestre. (Véase nuevamente el gráfico 2.) El aumento del producto interno bruto fue así en definitiva de sólo 2.4%, cifra inferior tanto a la de 6.2% registrada en 1984 como a la meta de 4% que las autoridades económicas habían establecido al comienzo del año.

Como al mismo tiempo prosiguió deteriorándose en forma marcada la relación de precios del intercambio, el ingreso nacional se incrementó menos de 1% y disminuyó en términos per cápita. La magnitud de los efectos negativos causados por el casi continuo deterioro de los términos del intercambio y por el considerable aumento de los pagos reales de intereses y utilidades se reflejó en la considerable y creciente brecha entre el producto interno y el ingreso nacional: mientras en 1985 aquél casi recuperó el nivel que había alcanzado en 1980, éste fue 13% más bajo que en ese año. (Véase el cuadro 2.)

Cuadro 2

CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b - c + d)	82.4	86.2	87.0	96.5	84.9	-19.0	0.5	4.6	0.9
a) Producto interno bruto	91.0	96.6	98.9	100.0	100.0	-13.1	-0.5	6.2	2.4
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-7.8	...	...	...	...
c) Pago neto de factores al exterior	189.5	210.2	198.4	-3.7	-7.5	31.4	-5.1	10.9	-5.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	83.4	67.7	77.9	0.2	0.2	15.1	29.1	-18.8	15.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^c

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Oferta global	84.9	91.0	90.8	125.5	115.3	-18.4	-3.0	7.2	-0.2
Producto interno bruto a precios de mercado	91.0	96.6	98.9	100.0	100.0	-13.1	-0.5	6.2	2.4
Importaciones de bienes y servicios ^c	61.1	69.1	59.2	25.5	15.3	-37.3	-15.2	13.0	-14.3
Demanda global	84.9	91.0	90.8	125.5	115.3	-18.4	-3.0	7.2	-0.2
Demanda interna	80.8	87.9	85.7	103.8	90.1	-23.5	-4.4	8.8	-2.5
Inversión bruta interna	34.9	61.2	57.2	21.0	12.1	-65.3	-17.6	75.5	-6.6
Inversión bruta fija	65.7	71.6	82.2	16.6	13.8	-33.9	-14.9	9.0	14.8
Construcción	80.9	84.8	97.5	9.8	9.7	-26.0	-6.4	4.8	15.1
Maquinaria y equipo	44.0	52.8	60.1	6.9	4.2	-45.2	-31.2	19.9	13.9
Variación de existencias	...	...	...	4.3	-1.7	...	...	...	...
Consumo total	92.4	94.7	93.0	82.8	77.9	-11.5	-3.0	2.5	-1.8
Gobierno	95.1	96.5	96.2	12.5	12.1	-1.3	-0.6	1.5	-0.3
Privado	91.9	94.3	92.3	70.4	65.8	-13.1	-3.4	2.6	-2.1
Exportaciones de bienes y servicios ^c	104.5	105.7	115.0	21.6	25.2	11.5	2.8	1.1	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central y del Fondo Monetario Internacional.

^a A precios constantes de 1980.

^b Cifras preliminares.

^c Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

b) La oferta y demanda globales

En 1985, la oferta global de bienes y servicios experimentó un ligero descenso. (Véase el cuadro 3.) Este se debió exclusivamente a la contracción de más de 14% del volumen de las importaciones, ocasionada tanto por el alza del tipo de cambio real efectivo como por la disminución de la demanda interna. En efecto, el gasto interno —que en el año anterior había aumentado casi 9%— declinó 2.5%, como resultado de una merma de 2% del consumo y de una baja de alrededor de 6.5% de la inversión interna bruta.

La reducción de la inversión total constituyó, empero, el resultado neto de los cambios radicalmente distintos que exhibieron la demanda de existencias y la inversión en capital fijo. Mientras la primera —que en 1984 había aumentado muy marcadamente a causa, sobre todo, de la generalización de las expectativas de alzas en los aranceles y en el tipo de cambio— se contrajo en forma abrupta, la segunda se incrementó casi 15%, continuando así la recuperación iniciada el año anterior. Sin embargo, debido a la enorme contracción que sufrió en el período 1982-1983, la inversión bruta en capital fijo fue todavía muy inferior a la registrada en los años que antecedieron a la crisis. (Véase el cuadro 4.)

La recuperación de la formación bruta en capital fijo fue acompañada por un aumento considerable del esfuerzo de ahorro. En efecto, pese al moderado incremento de la actividad económica, el ahorro interno bruto subió 20%. Con ello su participación en el producto se elevó por tercer año consecutivo y fue de 22%, la cifra más alta registrada en los últimos veinte años.

No obstante, a causa de la evolución extremadamente desfavorable del entorno externo, más de las dos terceras partes de este ahorro se filtraron hacia el exterior a través del deterioro de la relación de precios del intercambio y de los mayores pagos netos de intereses y utilidades. En estas circunstancias, el ahorro nacional representó menos de 7% del producto interno bruto, proporción que si bien mucho mayor que la registrada en los cuatro años anteriores, fue bastante más baja que la alcanzada

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	1985 ^b
Inversión interna bruta	12.5	14.4	17.2	21.0	24.3	9.7	8.0	13.3	12.1
Construcción	7.4	7.8	8.6	9.8	10.8	9.2	8.7	8.6	9.7
Maquinaria y equipo	5.0	5.7	6.1	6.9	7.6	4.8	3.3	3.8	4.2
Variación de existencias	0.1	0.8	2.5	4.3	5.9	-4.3	-4.0	1.0	-1.7
Ahorro interno bruto	13.4	10.5	15.2	17.2	15.3	13.7	15.7	18.8	22.1
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-2.0	-2.6	-2.8	-3.5	-5.3	-8.1	-7.8	-8.1	-7.5
Efecto de la relación de precios del intercambio	2.7	-0.3	-0.7	-	-4.7	-5.2	-5.0	-5.9	-7.8
Ahorro nacional bruto	8.7	8.2	11.7	13.7	5.3	0.4	2.9	4.8	6.8
Ahorro externo	3.8	6.2	5.5	7.3	19.0	9.3	5.1	8.5	5.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Chile.

^aA precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio de paridad.

^bCifras preliminares.

^cIncluye las transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 5

**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO^a**

	Índices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	91.0	96.7	99.0	100.0	100.0	-13.0	-0.5	6.2	2.4
Bienes	92.7	99.6	103.6	42.4	44.3	-12.5	-0.1	7.5	4.0
Agricultura	100.1	107.7	113.8	7.2	8.3	-1.1	-2.5	7.6	5.7
Minería	111.6	116.6	119.2	8.6	10.3	5.7	-1.9	4.5	2.2
Industria manufacturera	83.7	91.9	93.1	21.4	20.1	-20.9	3.1	9.8	1.3
Construcción	91.1	94.9	110.3	5.2	5.6	-23.8	5.0	4.2	16.2
Servicios básicos	94.0	100.0	101.9	7.0	7.5	-8.2	0.5	6.4	4.9
Electricidad, gas y agua	106.8	114.3	118.3	2.1	2.5	0.2	4.4	7.0	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.5	93.9	99.2	4.9	4.9	-11.8	-1.4	6.1	5.6
Otros servicios	88.4	91.9	...	50.2	48.2	-8.7	-7.0	4.0	...
Comercio	83.4	87.6	89.2	16.3	14.7	-17.3	-3.4	5.1	1.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	86.6	88.9	...	17.2	...	-2.7	-17.1	2.7	} 0.3
Propiedad de vivienda	103.2	105.9	...	7.4	...	1.1	0.6	2.0	
Servicios comunales, sociales y personales	95.1	99.2	...	16.7	...	-6.6	1.4	4.3	
Servicios gubernamentales	97.6	99.2	...	5.1	...	-2.8	2.2	1.6	
Ajuste por servicio bancario	51.1	46.5	...	5.2	...	-5.3	-57.7	-9.9	

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

^aA precios constantes de 1980. ^bCifras preliminares

antes de la crisis. Sin embargo, como al mismo tiempo se redujo en forma abrupta el ahorro externo, el ahorro nacional financió más de la mitad de la inversión total por primera vez en los últimos cinco años. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

Junto con acelerarse el ritmo de crecimiento de la inversión fija e incrementarse el esfuerzo interno de ahorro, en 1985 se expandió con vigor el volumen de las exportaciones. Este, luego de elevarse en forma muy débil en los dos años anteriores, creció casi 9%, con lo cual el coeficiente de exportación sobrepasó el 25%, alcanzando así su nivel más alto en todo el período de posguerra.

c) *La evolución sectorial*

El menor crecimiento de la actividad económica global en 1985 derivó de la atenuación de las tasas de expansión de todos los sectores principales de la economía, excepto la construcción. La baja fue especialmente marcada en la industria manufacturera —cuyo crecimiento se redujo de casi 10% en 1984 a poco más de 1% en 1985— y fue también importante, aunque menos pronunciada, en la minería y la producción de electricidad, gas y agua. (Véase el cuadro 5.)

i) *El sector agropecuario.* En 1985 el producto agropecuario se expandió en forma satisfactoria por segundo año consecutivo: tras aumentar 7.6% en el año anterior, se incrementó cerca de 6%, con lo cual la agricultura pasó a ser la actividad de mayor crecimiento en lo transcurrido del decenio actual.

Al igual que en 1984, el aumento de la producción agropecuaria obedeció principalmente al repunte de los cultivos tradicionales y a la sostenida expansión de la fruticultura.

Luego de un aumento sin precedentes de 45% en 1984, el valor real de la producción de los cultivos tradicionales subió 10%, con lo cual superó por primera vez el nivel máximo que se había alcanzado en 1977. Además, gracias a la elevación de los rendimientos físicos y a los cambios en la estructura de la producción —que han conducido a un alza considerable del valor agregado por hectárea— este nuevo máximo de producción se obtuvo en una superficie bastante menor a la cultivada en 1977.

El aumento de la producción de los rubros tradicionales fue encabezado por el trigo, el cultivo más importante, cuya cosecha subió casi 18%, luego de haberse expandido cerca de 70% en el año anterior. (Véase el cuadro 6.) Aunque la producción de trigo no recuperó el nivel alcanzado en 1977 —año después del cual ella se contrajo durante seis temporadas consecutivas— y fue 15% menor que la cosecha máxima recogida en 1971, el rendimiento subió a 2.3 toneladas por hectárea, cifra sin precedentes en el país y 30% más alta que la registrada en 1971. En el crecimiento del sector agrícola tradicional influyeron también los avances importantes de la producción de todos los demás cereales (salvo el arroz) y la marcada recuperación de las cosechas de maravilla (336%) y raps (678%) con respecto a los bajísimos niveles a que ellas habían caído en el año anterior.

En la favorable evolución de los cultivos tradicionales influyó en forma decisiva la política interna que, mediante la fijación de bandas de precios, orientó la producción hacia rubros como el trigo y las oleaginosas, en los cuales existían amplias posibilidades de sustituir importaciones. Este proceso fue estimulado, además, por el alza considerable del tipo de cambio efectivo real, que más que compensó el efecto de las rebajas de los aranceles y que tendió, por tanto, a mejorar la competitividad del sector agrícola frente a los productores externos y a elevar su rentabilidad con respecto a los sectores internos productores de bienes no transables. Por último, un tercer factor explicativo del aumento de la producción agrícola tradicional fueron las favorables condiciones climáticas, las cuales beneficiaron en especial a las zonas trigueras.

En 1985 continuó, asimismo, la dinámica expansión de la actividad frutícola. Como en años anteriores, el rubro que creció con mayor rapidez fue la uva de mesa, cuya producción —que se coloca principalmente en los mercados externos— aumentó cerca de 27% y más que triplicó así el volumen registrado apenas cinco años antes. (Véase el cuadro 7.)

En contraste con el avance casi generalizado observado en las cosechas de los cultivos tradicionales y en la producción de frutas, los principales rubros del sector pecuario mostraron tendencias dispares. Así, el beneficio de carne de vacuno cayó 11% —acentuándose en esta forma su baja del año anterior— y la producción de carne de ave disminuyó por cuarto año consecutivo —con lo cual ello equivalió a menos de 60% del nivel máximo alcanzado en 1981. En cambio, la producción de carne de cerdo se elevó 12%, continuando su casi ininterrumpida expansión en los ocho años anteriores. La producción de carne de ovino y las de leche y huevos se incrementaron asimismo en forma apreciable, compensando en forma parcial sus marcadas bajas del período 1983-1984. (Véase el cuadro 8.)

Cuadro 6

CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1980	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Producción									
Valor ^b	130.4	122.7	113.8	165.0	181.8	-5.9	-7.3	45.0	10.2
Volumen ^c									
Trigo	686.0	650.5	586.0	988.3	1 164.7	-5.2	-9.9	68.7	17.8
Avena	130.7	117.6	146.3	163.0	170.4	-10.0	24.4	11.4	4.5
Cebada	91.4	117.9	73.2	73.5	85.0	29.0	-37.9	0.4	15.6
Centeno	9.2	6.1	4.5	4.4	11.5	-33.7	-26.2	-2.2	161.9
Arroz	99.7	131.2	115.6	165.0	156.6	31.6	-11.9	42.7	-5.1
Maíz	518.2	484.1	511.6	721.4	771.8	-6.6	5.7	41.0	7.0
Papas	1 007.3	841.6	683.6	1 036.2	908.6	-16.5	-18.8	51.6	-12.3
Frijoles	138.2	162.5	84.4	94.1	100.7	17.6	-48.1	11.5	7.0
Lentejas	17.7	15.8	13.8	16.0	24.7	-10.6	-12.7	15.9	54.1
Arvejas	11.0	7.4	5.7	6.3	6.3	-32.4	-23.0	10.5	-
Garbanzos	6.4	4.1	3.2	6.9	9.2	-35.9	-22.0	115.6	32.6
Remolacha	1 460.5	963.0	1 642.8	2 194.0	2 124.4	-34.1	70.6	33.6	-3.3
Raps	26.9	13.2	2.9	4.1	31.9	-50.8	-78.0	41.4	678.0
Maravilla	7.4	5.4	4.6	7.4	32.5	-27.0	-14.8	60.9	336.4
Superficie sembrada^d	1 079	945	871	1 051	1 083	-12.5	-7.8	20.7	3.0
Trigo	432	374	359	471	506	-13.5	-4.0	31.2	7.4
Avena	80	68	85	96	85	-15.0	25.0	12.9	-11.5
Cebada	46	58	38	33	35	26.1	-34.5	-13.2	6.1
Centeno	9	6	5	4	5	-33.3	-16.7	-20.0	25.0
Arroz	31	37	30	40	39	19.4	-18.9	33.3	-2.5
Maíz	126	107	118	138	131	-15.1	10.3	16.9	-5.1
Papas	90	77	67	81	63	-14.4	-13.0	20.9	-22.2
Frijoles	118	122	86	85	83	3.4	-29.5	-1.2	-2.4
Lentejas	48	39	23	24	36	-18.8	-41.0	4.3	50.0
Arvejas	18	12	10	10	6	-33.3	-16.7	-	-40.0
Garbanzos	16	10	8	12	11	-37.5	-20.0	50.0	-8.3
Remolacha	37	22	36	48	44	-40.5	63.6	33.3	-8.3
Raps	24	-10	3	4	19	-58.3	-70.0	33.3	275.0
Maravilla	5	3	3	5	20	-40.0	-	66.7	300.0
Precios reales^e									
Trigo	80.8	77.9	94.3	96.0	101.2	-3.6	21.1	1.8	5.4
Avena	86.0	75.7	67.8	65.6	45.3	-12.0	-10.4	-3.2	-30.9
Cebada	84.4	76.5	77.7	93.1	75.8	-9.4	1.6	19.8	-18.6
Arroz	78.5	65.5	58.9	68.4	62.0	-16.6	-10.1	16.1	-9.4
Maíz	71.2	74.3	88.0	89.2	93.3	4.4	18.4	1.4	-17.8
Papas	113.0	154.1	166.9	100.2	92.6	36.4	8.3	-40.0	-27.5
Frijoles	281.3	128.7	145.5	177.2	132.3	-54.2	13.3	21.8	-25.3
Lentejas	60.2	44.4	56.6	58.8	59.2	-26.2	27.5	3.9	0.7
Garbanzos	29.1	35.7	53.0	47.9	44.6	22.7	48.5	-9.6	-6.9
Remolacha	106.3	112.5	130.0	131.7	150.5	5.8	15.6	1.3	14.3
Raps	61.2	43.4	44.6	72.5	80.1	-29.1	2.8	62.6	10.5
Maravilla	98.8	74.6	124.0	111.9	117.6	-24.5	66.2	-9.8	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas de Chile.

^aCifras preliminares.^bMillones de pesos a precios de 1974.^cMiles de toneladas.^dMiles de hectáreas.^eÍndice 1978 = 100.

Cuadro 7

CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
							1982	1983	1984	1985 ^a
Producción^b										
Ciruelas	17.0	17.2	19.4	22.7	28.5	32.0	12.8	17.0	25.6	12.3
Damascos	12.6	13.0	13.2	12.9	13.3	12.0	1.5	-2.3	3.1	-9.8
Duraznos	78.2	81.0	82.6	83.5	83.0	82.5	2.0	1.1	-0.6	-0.6
Limonos	66.7	70.7	71.6	69.6	58.0	64.0	1.3	-2.8	-16.7	10.3
Manzanas	245.0	298.0	345.0	365.0	410.0	415.0	15.8	5.8	12.3	1.2
Naranjas	59.2	58.8	65.4	68.0	72.0	76.0	11.2	4.0	5.9	5.6
Paltas	21.7	25.0	27.7	29.6	31.5	32.0	10.8	6.9	6.4	1.6
Peras	43.1	45.5	50.6	48.0	54.3	59.5	11.2	-5.1	13.1	9.6
Uva de mesa	85.0	121.7	162.7	196.4	225.0	285.0	33.7	20.7	14.6	26.7
Superficie plantada^c										
Total	62.5	67.9	71.3	75.9	81.2	86.8	5.0	6.5	7.0	6.9
Ciruelos	3.7	4.4	5.3	6.1	6.5	6.7	20.5	15.1	7.1	2.3
Damascos	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.8	0.4	1.6	2.3
Duraznos	7.2	7.4	7.6	7.8	7.9	8.0	2.8	2.0	2.1	0.6
Limoneros	6.0	5.7	5.3	5.2	5.2	5.3	-6.2	-2.8	1.8	0.6
Manzanos	15.5	16.9	17.6	18.1	18.6	18.7	4.1	2.8	3.0	0.4
Naranjos	5.2	5.4	5.7	5.8	5.8	5.9	6.4	1.1	0.9	1.0
Paltos	6.7	7.2	7.3	7.6	7.7	7.8	2.1	3.8	1.2	1.7
Perales	3.3	3.6	3.8	4.1	4.5	4.9	5.6	7.9	9.8	6.2
Uva de mesa	13.5	16.0	17.4	19.9	23.7	28.2	8.8	14.6	19.1	19.0

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

^aCifras preliminares. ^bMiles de toneladas. ^cMiles de hectáreas.

Cuadro 8

CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas						Tasas de crecimiento				
	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Carne de vacuno	162.3	184.6	194.6	208.1	196.8	174.8	13.7	5.4	6.9	-5.4	-11.2
Carne de ave	109.6	127.8	120.1	87.4	74.3	72.6	16.6	-6.0	-27.2	-15.0	-2.3
Carne de cerdo	49.7	55.8	57.7	59.2	59.1	66.1	12.3	3.4	2.6	-0.2	11.8
Carne de ovino	15.5	15.6	14.9	13.3	11.9	13.5	0.6	-4.5	-10.7	-10.5	13.4
Leche ^b	1 080.0	1 200.0	1 056.0	900.0	880.0	1 000.0	11.1	-12.0	-14.8	-2.2	13.6
Huevos ^c	1 425.0	1 560.0	1 485.0	1 430.0	1 440.0	1 577.0	9.5	-4.8	-3.7	0.7	9.5
Lana sucia	20.6	21.6	21.6	21.6	21.4	20.3	4.9	-	-	-0.9	-5.1

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros pecuarios restantes: Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

^aCifras preliminares. ^bMillones de litros. ^cMillones de unidades.

Por último, en 1985 siguió ampliándose la superficie forestada. Las nuevas plantaciones ocuparon, en efecto, un área sin precedentes de algo más de 95 000 hectáreas, gracias, sobre todo, a la vigorosa expansión de la superficie forestada por el sector privado que neutralizó la menor actividad llevada a cabo por la Corporación Nacional Forestal. (Véase el cuadro 9.)

ii) *La pesca.* El producto pesquero —el único que creció con vigor durante la recesión de 1982-1983— volvió a aumentar en 1985, si bien su expansión (5.6%) fue mucho menor que la excepcionalmente alta registrada en los cuatro años anteriores. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 9

CHILE: SUPERFICIE FORESTADA

(Miles de hectáreas)

	1975	1977	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	82.6	93.2	52.0	72.3	93.2	68.6	76.3	93.6	95.2
Corporación Nacional Forestal	44.1	44.6	0.4	0.2	0.1	-	21.8	40.3	24.2
Empresas particulares	38.5	48.6	51.6	72.1	93.1	68.6	54.5	53.3	71.0

Fuente: Corporación Nacional Forestal (CONAF).

^aCifras preliminares.

Cuadro 10

CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
							1982	1983	1984	1985 ^a
Producto pesquero^b	54.7	64.9	71.1	77.3	86.2	91.0	9.6	8.7	11.5	5.6
Captura^c	2 892	3 503	3 846	4 168	4 674	4 986	9.8	8.4	12.1	6.7
Pescado	2 700	3 291	3 577	3 852	4 363	4 660	8.7	7.7	13.3	6.8
Consumo fresco	75	149	64	55	54	123	-57.0	-14.1	1.8	127.8
Industria	2 625	3 142	3 513	3 797	4 309	4 537	11.8	8.1	13.5	5.3
Marisco	117	102	96	126	136	144	-5.9	31.3	7.9	5.9
Consumo fresco	54	46	44	48	44	47	-4.3	9.1	-8.3	6.8
Industria	63	56	52	78	92	97	-7.1	50.0	17.9	5.4
Algas	75	110	173	190	175	182	57.3	9.8	-7.9	4.0
Producción industrial pesquera^d	734.6	860.5	1 025.2	978.9	1 307.3	1 360.2	19.1	-4.5	33.5	4.0
Congelados	13.5	15.4	60.8	52.4	51.2	21.7	294.8	-13.8	-2.3	-57.6
Conservas	38.0	29.5	23.5	41.7	49.2	44.7	-20.3	77.4	18.0	-9.1
Harina	571.9	688.3	795.8	827.7	1 022.7	1 109.2	15.6	4.0	23.6	8.5
Aceite	111.0	127.3	145.0	57.0	184.0	184.1	13.9	-60.7	222.8	0.1
Otros	0.2	-	0.1	0.1	0.2	0.5	-	-	100.0	150.0

Fuente: Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción - Servicio Nacional de Pesca.

^aCifras preliminares.

^bMillones de dólares a precios de 1970.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de toneladas de productos terminados.

Cuadro 11

CHILE: PRODUCCION MINERA

	Producción						Tasas de crecimiento			
	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto minero ^b	1 124	1 214	1 283	1 257	1 311	1 340	5.7	-2.0	4.3	2.2
Cobre ^c	1 068	1 081	1 241	1 257	1 290	1 357	14.8	1.3	2.6	5.2
Gran minería	905	894	1 033	1 012	1 050	1 078	15.5	-2.0	3.7	2.7
Mediana y pequeña minería	163	188	208	245	240	279	10.6	17.8	2.0	16.3
Hierro ^c										
Mineral	8 835	8 514	6 470	5 974	7 116	6 510	-24.0	-7.7	19.1	-8.5
Pellets	3 179	3 266	3 377	3 072	3 375	3 605	3.4	-9.0	9.9	6.8
Carbón ^d	1 024	1 169	997	1 095	1 328	1 382	-14.7	9.8	21.3	4.1
Salitre ^d	620	624	517	623	713	770	-7.5	8.0	14.4	8.0
Yodo ^e	2 601	2 688	2 597	2 793	2 661	...	-3.4	7.5	-4.7	...
Sulfato de sodio ^e	70 100	58 320	47 610	51 300	56 700	...	-18.4	7.8	10.5	...
Petróleo ^f	1 933	2 401	2 484	2 284	2 237	2 074	3.5	-8.1	-2.0	-7.3
Molibdeno ^e	13 668	15 360	20 048	15 267	16 861	18 389	30.5	-23.8	10.4	9.1
Oro ^g	6 836	12 456	16 907	17 760	16 829	17 054	35.7	4.8	-5.4	1.4
Plata ^g	299	361	382	468	491	516	5.8	22.5	4.9	5.1

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.

La captura total se incrementó cerca de 7%, gracias a los avances registrados en todos sus rubros (peces, mariscos y algas). Especialmente vigoroso fue el aumento de la captura de pescado para consumo fresco, la cual más que se duplicó y compensó así gran parte del retroceso que había experimentado en el trienio anterior.

Como consecuencia del crecimiento más pausado de la captura, se redujo también el ritmo de aumento de la producción industrial pesquera. Esta, que en el año anterior había subido un tercio, se incrementó en 1985 sólo 4%. Además, en contraste con lo sucedido en 1984, su aumento se originó exclusivamente en la producción de harina de pescado, con mucho su rubro más importante. La producción de congelados y conservas disminuyeron, por el contrario, apreciablemente, continuando así su tendencia oscilante en años anteriores. (Véase otra vez el cuadro 10.)

iii) *La minería.* Luego de aumentar más de 4% en 1984, el valor agregado del sector minero se incrementó poco más de 2% en 1985. (Véase el cuadro 11.)

Esta pérdida de dinamismo ocurrió pese a que la tasa de crecimiento de la extracción de cobre se dobló, gracias a la expansión muy rápida (16%) de la producción de la mediana y pequeña minería, cuya participación en la producción total de cobre superó así por primera vez el 20%. La evolución de esta última se vio favorecida por la ligera alza del precio internacional del metal rojo y, sobre todo, por el fuerte incremento del tipo de cambio real efectivo.

Sin embargo, el mayor dinamismo registrado por la minería del cobre se vio más que compensado por la nueva merma de la extracción de petróleo (que disminuyó por tercer año consecutivo a consecuencias del agotamiento progresivo de los pozos situados en Tierra del Fuego), por la reducción de la producción mineral de hierro, y por la expansión más lenta de la producción de salitre, oro, molibdeno y carbón.

iv) *La industria manufacturera.* En 1985 disminuyó marcadamente el dinamismo de la industria manufacturera. El producto industrial —que en el año anterior había experimentado un repunte de casi 10%— se incrementó apenas algo más de 1% y continuó siendo así 10% menor que el registrado antes de la crisis. (Véase el cuadro 12.)

La desaceleración en el ritmo de recuperación de la industria manufacturera obedeció a la pronunciada caída de la producción de bienes de consumo durables —que bajó más de 16%, luego de haber aumentado casi 29% en el año anterior—; al ligero retroceso de la de bienes de consumo habituales —la cual también se había recuperado en los dos años precedentes de su enorme caída en 1982— y a la baja de cerca de 5% de la producción de artículos manufacturados diversos. En cambio, la producción de material de transporte experimentó un ligero repunte —luego de su inmensa contracción en el período 1981-1984— y la producción de bienes intermedios para la construcción siguió recuperándose, pero a un ritmo muy inferior al del año anterior.

Sin embargo, en contraste con lo sucedido en el período 1983-1984, las ventas industriales se ampliaron bastante más que la producción, especialmente en el último cuatrimestre del año. De hecho, tras permanecer virtualmente estancadas hasta agosto, las ventas repuntaron con vigor en los últimos cuatro meses, lapso en el cual ellas fueron más de 8% superiores a las registradas en el período correspondiente de 1984. Empero, debido a la desacumulación de existencias, este repunte de las ventas no alcanzó a incidir sobre la producción manufacturera, la cual recién en diciembre mostró un alza significativa (de casi 8%) con respecto al mismo mes del año anterior.

v) *La construcción.* A diferencia de lo sucedido en el resto de la economía, en la construcción la recuperación se intensificó en 1985. En efecto, su valor agregado subió 16% en comparación con poco más de 4% en 1984. No obstante, el nivel absoluto de la actividad en el sector —que fue el más afectado por la recesión— fue aún casi 13% más bajo que el registrado en 1981. (Véase el cuadro 13.)

La causa principal del crecimiento de la construcción fue la considerable ampliación de la superficie edificada, que aumentó cerca de 19% y continuó recuperándose así por tercer año consecutivo de su caída vertical en 1982. Dicho aumento se originó, a su vez, primordialmente en la construcción de viviendas, cuyo número se elevó 23% y sobrepasó las 51 000 unidades. Esta cifra, aunque más de 4% más alta que la registrada en 1981, fue muy inferior a la meta de 70 000 unidades anunciada por las autoridades económicas a comienzos del año. Por otra parte, la superficie de las viviendas edificadas en 1985 equivalió a sólo 70% de la de las construidas en 1981, con lo cual el tamaño medio de las viviendas se redujo entre esos años de 74 metros cuadrados a menos de 51 metros cuadrados. Este cambio reflejó el rol más importante asumido por el gobierno en el sector a través del

Cuadro 12

CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1969 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1980	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto industrial ^b	2 323	1 883	1 942	2 131	2 159	2.6	-21.0	3.1	9.8	1.3
Producción industrial										
INE	110.2	93.8	98.4	108.3	108.4	0.3	-15.1	4.9	10.1	0.1
SOFOFA	129.2	106.6	111.5	120.9	120.2	0.1	-17.6	4.6	8.4	-0.6
Bienes de consumo habituales	120.1	106.3	115.7	126.1	125.6	-0.9	-10.7	8.8	9.0	-0.4
Bienes de consumo durables	122.1	59.2	48.2	62.0	51.9	10.4	-56.1	-18.6	28.6	-16.3
Material de transporte	109.7	59.5	42.7	42.0	44.7	-13.8	-37.1	-28.2	-1.6	6.4
Productos intermedios para la industria	155.2	146.3	154.7	156.5	156.7	-0.8	-5.0	5.7	1.2	0.1
Bienes intermedios para la construcción	145.7	99.4	99.3	115.0	119.4	-2.0	-30.4	-0.1	15.8	3.8
Artículos manufacturados diversos	108.0	93.4	102.6	118.4	112.9	12.2	-22.9	9.9	15.4	-4.6
Ventas industriales	128.6	109.3	110.9	117.9	121.8	-0.5	-14.5	1.5	6.3	3.3

Fuente: Producto industrial: Oficina de Planificación Nacional; producción industrial: Instituto Nacional de Estadísticas y Sociedad de Fomento Fabril; ventas industriales: Sociedad de Fomento Fabril.

^aCifras preliminares. ^bMiliones de dólares a precios de 1970.

Cuadro 13

CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
							1982	1983	1984	1985 ^a
Producto de la construcción ^b	418	506	386	366	381	443	-23.7	-5.2	4.2	16.2
Bienes para la construcción										
Despachos de cemento para el mercado interno ^c	35.4	43.5	27.0	29.6	32.9	33.5	-37.9	9.6	11.1	1.8
Despachos de barras redondas para la construcción ^d	107.6	83.8	40.9	45.6	65.6	66.9	-51.2	11.5	43.9	2.0
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1969 = 100)	151.2	148.4	107.8	103.8	119.7	134.6	-27.4	-3.7	15.3	12.5
Edificación										
Superficie total ^e	4 297	5 118	2 080	2 412	2 737	3 261	-59.4	15.9	13.5	19.1
Sector público ^f	265	183	139	119	81	87	-24.0	-14.4	-31.9	7.4
Sector privado ^g	4 032	4 935	1 941	2 293	2 656	3 174	-60.7	18.1	15.8	19.5
Residencial	3 058	3 705	1 330	1 832	2 122	2 603	-64.1	37.7	15.8	22.7
No residencial	1 239	1 413	750	580	615	658	-46.9	-22.8	6.0	7.0
Número total de viviendas	43 310	49 802	24 139	34 322	41 676	51 306	-51.5	42.2	21.4	23.1
Sector público ^f	1 589	534	314	845	196	324	-41.2	169.1	-76.8	65.3
Sector privado ^g	41 721	49 268	23 825	33 477	41 480	50 982	-51.6	40.5	23.9	22.9

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.

^aCifras preliminares. ^bMillones de dólares a precios de 1970. ^cMillones de sacos. ^dMiles de toneladas. ^eMiles de metros cuadrados. ^fEdificación iniciada en 80 comunas. ^gPermisos aprobados.

fuerte aumento de los fondos asignados a los programas de vivienda para las familias de ingresos medios y bajos. Estos programas fueron reforzados además en 1985 para hacer frente a los enormes perjuicios causados por el terremoto de marzo, el cual se estima destruyó alrededor de 80 000 casas y dañó otras 150 000.

c) *La evolución de la situación ocupacional.*

Luego de su enorme aumento durante la recesión de 1982-1983, la tasa de desocupación disminuyó por segundo año consecutivo en 1985. En el conjunto del país, ella se redujo de un promedio anual de casi 19% en 1984 a uno de poco más de 16% en 1985 según las encuestas del Departamento de Economía de la Universidad de Chile, y de 15.4% a algo menos de 13% conforme a las estimaciones del Instituto Nacional de Estadísticas. Este descenso se concentró en el último trimestre del año, período en que, como ya se explicó, aumentó notoriamente la actividad económica y en el cual la tasa de desocupación cayó por debajo de 12% en el conjunto del país, a 15% en el Gran Santiago y a 13.5% en Valparaíso. (Véase el cuadro 14.)

Al nivel sectorial, la cesantía bajó en forma más notoria en la industria y la construcción, actividades en las cuales las tasas respectivas equivalieron a poco más de la mitad de las registradas en el período 1982-1983. No obstante, en ambos sectores la proporción de trabajadores que carecían de empleo continuó siendo muy alta: 15% y 28%, respectivamente. La cesantía declinó también en los servicios, aunque en forma más pausada, con lo cual los empleados siguieron representando casi un tercio de los cesantes, proporción mucho más alta que la que era habitual antes de la crisis. (Véase el cuadro 15.)

Al igual que en 1984, el descenso de la desocupación coincidió con una baja en la proporción de la fuerza de trabajo ocupada en los programas especiales de empleo del gobierno. El número de participantes en ellos, tras disminuir en un tercio en el año anterior, se redujo casi 4% en 1985. Así, esos programas, que llegaron a absorber a cerca de 14% de la mano de obra a fines de 1983, ocuparon a poco más de 7% de esta en el último trimestre de 1985. (Véase el cuadro 16.)

Al mismo tiempo, prosiguió modificándose en forma favorable la importancia relativa de dichos programas. En efecto, la totalidad de la reducción en el número de adscritos a ellos correspondió a los miembros del Plan de Empleo Mínimo (PEM), los cuales realizan en general actividades de escasa productividad y reciben un ingreso muy exiguo. De hecho, los participantes en el PEM bajaron casi 15% y a fines de 1985 equivalían a poco más de un tercio de los ocupados en él dos años antes. En cambio, los participantes en el Programa de Acciones Reactivadoras de Ocupación para Jefes de Hogar (POJH) —que es a la vez más variado y productivo y en el cual se pagan remuneraciones bastante mayores que en el PEM— aumentó cerca de 13%.

Geográficamente, la baja en el número de adscritos a los programas especiales de empleo se concentró en la Región Metropolitana, en la cual el PEM no ocupaba al finalizar el año ni siquiera 1% de la fuerza de trabajo y en que el POJH disminuyó ligeramente. Con todo, como puede verse en el cuadro 16 y en el gráfico 3, este último programa continuó teniendo una gravitación mucho mayor en la capital que en el resto del país.

A raíz del descenso de la desocupación y de la reducción en el número de participantes en los programas especiales de empleo, el empleo "autónomo" subió fuertemente, como había ocurrido ya en 1984. Sin embargo, el hecho que en varios sectores el ritmo de incremento de la ocupación fuese claramente superior al del producto como también la baja en el nivel de las remuneraciones reales sugieren que parte de dicho aumento representó una ampliación del subempleo.

Cuadro 14

CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESEMPLEO POR REGIONES

	1982	1983	1984	1985 ^a	1984				1985			
					I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de participación global^b												
Total país	47.8	48.4	48.6	48.6	48.4	...	48.8	...	48.9	...	48.3	...
Gran Santiago	51.7	52.2	52.5	52.3	53.1	51.7	53.3	51.9	52.4	50.9	52.1	53.6
Tasa de desocupación^c												
Total país	21.1	22.3	18.8	16.3	19.1	...	18.5	...	16.0	...	16.6	...
Urbano	22.7	23.8	20.3	17.5	20.7	...	19.8	...	17.6	...	17.3	...
Rural	14.5	15.4	12.5	11.5	12.3	...	12.6	...	9.5	...	13.4	...
Gran Santiago	22.1	22.2	19.3	16.3	21.7	18.4	20.9	15.9	18.0	16.2	17.4	13.8
Tasa de desocupación^d												
Total país	19.6	16.7	15.4	12.9	15.5	16.2	15.7	14.0	13.0	12.9	13.6	11.9
Región norte (I a IV)	18.4	16.7	14.0	12.1	16.1	14.6	13.9	11.5	11.3	12.6	12.6	11.7
Región centro (V a VII) ^e	19.4	19.1	16.1	11.7	15.9	18.5	16.7	13.4	11.6	11.9	12.8	10.6
Región sur (VIII a XII)	14.3	13.5	10.5	7.7	10.8	11.6	10.8	8.9	8.2	7.1	7.3	8.1
Gran Santiago	21.9	19.2	19.0	17.2	18.9	18.9	19.6	18.7	18.0	17.1	18.6	15.1
Gran Valparaíso	...	23.4	22.8	16.0	22.4	26.4	21.4	21.0	18.4	15.4	16.5	13.5
Gran Concepción	...	14.7	12.3	11.6	12.0	13.9	12.1	11.0	12.1	10.5	9.9	13.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares.

^bProporción de la fuerza de trabajo en la población de 14 años y más.

^cDepartamento de Economía de la

Universidad de Chile: según encuestas realizadas en marzo y septiembre de cada año para el Gran Santiago.

^dInstituto Nacional de

Estadísticas: 1981 octubre-diciembre; 1982 octubre-noviembre; 1983 promedio mayo-julio, julio-septiembre y octubre-diciembre; 1984 y 1985 promedio trimestrales.

^eNo incluye la Región Metropolitana de Santiago.

Cuadro 15

CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO

(Porcentajes)

	Promedios anuales									
	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasa de desocupación										
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	16.8	13.2	14.0	13.6	11.8	11.1	22.1	22.2	19.3	16.3
Instituto Nacional de Estadísticas	17.0	13.9	13.7	13.4	11.8	9.0	20.0	19.2	19.0	17.2
Tasa de cesantía^b										
Total	12.6	9.9	10.5	10.1	8.7	8.5	18.8	18.4	15.7	13.0
Industria	15.5	11.8	11.8	13.1	11.9	11.8	26.7	25.9	19.5	14.9
Construcción	34.1	38.7	23.5	24.5	16.5	16.4	49.4	49.0	34.9	27.9
Comercio	9.7	7.4	8.8	8.3	6.4	5.9	14.5	16.0	13.1	11.1
Servicios de gobierno y financieros	6.5	6.0	7.5	5.4	5.8	5.9	9.9	11.7	15.8	13.7
Servicios personales y de los hogares	13.7	8.5	10.8	8.9	8.4	7.0	12.9	15.6	12.5	11.5
Servicios comunales y sociales	6.0	6.8	7.0	5.9	5.6	4.8	10.3	10.7	11.0	8.2
Empleados	8.3	6.7	8.0	7.5	5.3	6.3	15.6	17.9	14.3	11.8
Obreros	20.7	16.3	16.5	16.0	14.5	14.4	28.9	24.9	22.0	18.4
Trabajadores por cuenta propia	8.5	5.7	6.0	6.1	4.5	3.1	9.1	10.3	9.3	7.4
Composición porcentual de la cesantía										
Empleados	22.4	25.0	25.9	25.2	25.0	26.7	30.1	34.3	31.2	31.5
Obreros	65.7	64.8	63.1	63.3	64.9	66.0	61.1	56.3	57.6	57.4
Trabajadores por cuenta propia	11.6	10.0	10.9	11.3	9.7	7.1	8.3	8.9	10.7	10.4

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.

3. El sector externo

a) *El comercio exterior*

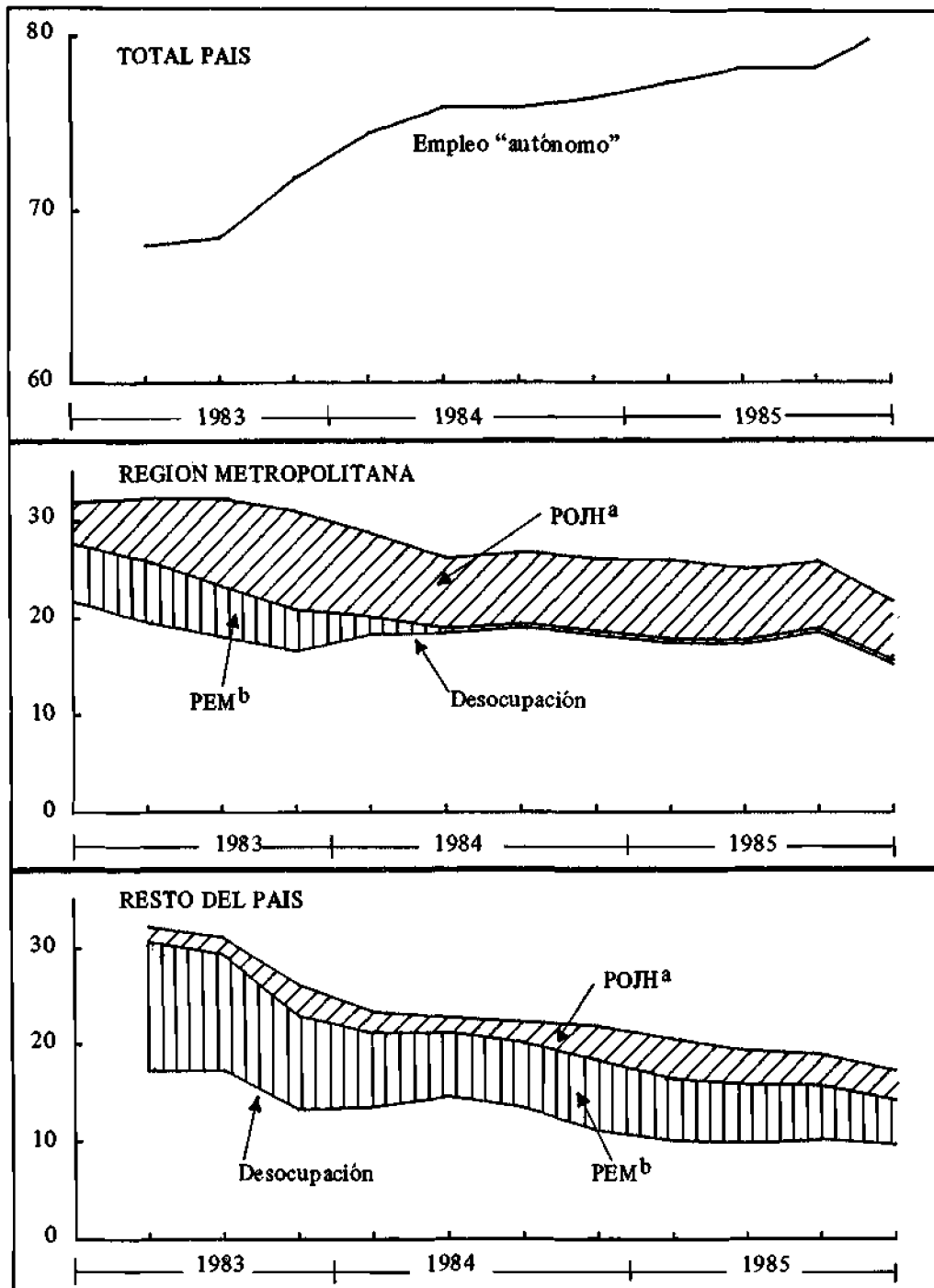
i) *Las exportaciones de bienes.* Tras disminuir cerca de 5% en 1984, el valor de las exportaciones aumentó algo más de 4%. Este incremento obedeció exclusivamente a la fuerte expansión del cuántum (13%) que compensó con creces la baja de 8% en el valor unitario de las ventas externas. (Véase el cuadro 17.) Con esta merma —la quinta consecutiva— el valor unitario de las exportaciones fue 38% menor que en 1980. Debido a ello, y pese a que en ese lapso el volumen exportado subió más de 28%, el monto de las exportaciones fue 19% más bajo en 1985 que en 1980, cuando éstas alcanzaron un máximo histórico de 4 700 millones de dólares.

A la inversa de lo sucedido en años anteriores, el nuevo deterioro del valor unitario de las exportaciones ocurrió pese a que el precio medio del cobre subió ligeramente. (Véase el cuadro 18.) No obstante, el precio del metal rojo siguió equivaliendo a menos de las dos terceras partes del registrado en 1980 y en términos reales fue el más bajo en el último medio siglo, con la sola excepción del correspondiente al año anterior. En estas circunstancias, el valor corriente de las ventas de cobre se redujo 20% entre 1980 y 1985, a pesar que en ese lapso los embarques físicos del metal aumentaron más de 23%.

Entre los productos tradicionales de exportación, además del cobre —cuyo valor se elevó 11%, gracias, sobre todo, a la fuerte expansión del volumen exportado—, aumentaron marcadamente las ventas de salitre y yodo —que se recuperaron así en parte de su merma en el año anterior— y las de papel y cartulina. En cambio, cayeron en forma apreciable las de hierro y celulosa y se estancaron las de harina de pescado.

Gráfico 3
CHILE: OCUPACION, DESOCUPACION Y PROGRAMAS
GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

(Porcentajes sobre la fuerza de trabajo)



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística.

^aPrograma de acciones reactivadoras de empleo para jefes de hogar.
Mínimo.

^bPlan de Empleo

Cuadro 16

CHILE: PLANES GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

	Miles de personas ^a			Porcentaje de la fuerza de trabajo ^b		
	Total país	Región Metropolitana	Resto país	Total país	Región Metropolitana	Resto país
Plan de Empleo Mínimo						
1975 ^c	72.7	19.6	53.1	3.8	...	...
1976	157.8	34.9	122.9	5.9	3.2	7.7
1977	177.2	36.4	140.8	5.3	2.5	7.1
1978	132.2	29.0	103.2	3.2	1.7	4.2
1979	120.8	21.8	99.0	4.0	1.7	5.6
1980	178.0	28.1	149.9	5.4	2.0	7.8
1981	171.3	23.2	148.1	4.9	1.6	6.9
1982	225.3	35.6	189.7	8.6	4.1	11.6
1983	341.6	80.9	260.7	7.5	4.3	9.7
1984	167.6	13.0	154.6	4.4	0.5	7.3
1985 ^d	134.3	8.3	126.0	2.9	0.5	4.7
Programa de acciones reactivadoras de ocupación para Jefes de Hogar						
1982 ^e	81.2	30.6	50.6	1.9	1.7	2.1
1983	161.2	110.6	50.6	6.1	10.1	3.3
1984	168.7	117.7	51.0	5.1	7.4	3.5
1985 ^d	190.0	113.7	76.3	4.4	6.5	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^a Promedios anuales. ^b En octubre-diciembre de cada año, pues no se dispone de información completa sobre la fuerza de trabajo al nivel nacional antes del segundo semestre de 1983. En 1982 corresponde al período octubre-noviembre. Para 1985: estimación de la CEPAL, por no disponer de cifras comparables debido al cambio de metodología de la encuesta del INE. ^c El Plan de Empleo Mínimo fue creado en marzo de 1975. Por lo tanto, las cifras para ese año corresponden al promedio marzo-diciembre. ^d Cifras preliminares. ^e Dicho programa fue creado en octubre de 1982. Por tanto, las cifras para ese año corresponden al promedio del último trimestre.

Cuadro 17

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	22.7	-18.5	-3.4	3.3	-4.7	4.2
Volumen	1.6	-5.6	16.4	4.1	-0.8	13.1
Valor unitario	20.8	-13.6	-17.0	-0.8	-5.5	-7.9
Importaciones						
Valor	30.5	19.1	-44.1	-22.7	18.0	-12.0
Volumen	10.2	18.7	-40.1	-13.8	17.0	-12.1
Valor unitario	18.4	0.3	-6.6	-10.3	0.9	0.1
Relación de precios del intercambio	2.5	-14.4	-11.9	9.9	-6.3	-8.0
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	80.8	82.9	94.9	87.9	91.0
Quántum de las exportaciones	100.0	94.4	109.9	114.4	113.5	128.4
Relación de precios del intercambio	100.0	86.1	76.5	84.6	78.0	72.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

La evolución de las exportaciones no tradicionales —cuyo valor global se incrementó apenas 2.5%— fue también muy dispar. Mientras las ventas externas de productos agrícolas siguieron ampliándose vigorosamente, las mineras sufrieron una nueva y ostensible baja y las de manufacturas declinaron 5.5%. (Véase el cuadro 19.)

La insatisfactoria trayectoria del valor de las exportaciones, salvo el cobre y los bienes agrícolas, se debió fundamentalmente a la caída de más de 10% que sufrió en 1985 el precio medio del resto de las exportaciones. Pese a ello, el volumen exportado de éstas siguió aumentando ya que los efectos de la baja de las cotizaciones internacionales sobre la rentabilidad de las exportaciones fueron más que neutralizados, por la baja de los salarios reales, por la reducción de la tasa general de los aranceles de 35% a 20% y por el alza considerable del tipo de cambio real efectivo. (Véase el cuadro 20.)

ii) *Las importaciones de bienes.* En marcado contraste con la evolución de las exportaciones —cuyo valor se incrementó moderadamente, luego de haber disminuido en 1984—, el monto de las importaciones bajó 12%, tras haberse expandido 18% en el año anterior. Como resultado de esta merma —atribuible en su totalidad a la contracción del volumen importado—, el valor de las compras externas cayó a su nivel más bajo desde 1978 y equivalió a apenas 45% del máximo registrado en 1981. (Véase otra vez el cuadro 17.)

El descenso fue especialmente notorio en las importaciones de bienes de consumo, entre las cuales tanto las de automóviles como las de alimentos disminuyeron más de 40%. Por otra parte, las importaciones de productos intermedios que, a diferencia de las de bienes de consumo, habían repuntado con fuerza en 1984, se redujeron cerca de 10%. En cambio, las compras de bienes de capital volvieron a aumentar, si bien a un ritmo (7%) muy inferior al excepcionalmente alto (52%) registrado en 1984. (Véase el cuadro 21.)

Cuadro 18

CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

(Porcentajes)

	Precio nominal (centavos de dólar de cada año)	Indices 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	62.5	281.6	351.0	22.2	17.8
1985	64.3	280.1	347.5	23.0	18.5
Primer trimestre	62.5	280.4	...	22.3	...
Segundo trimestre	67.6	280.7	...	24.1	...
Tercer trimestre	64.3	278.7	...	23.1	...
Cuarto trimestre	62.7	280.4	...	22.4	...

Fuente: Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL.

Cuadro 19

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total exportaciones de bienes	3 110	3 836	3 657	3 796	100.0	100.0	100.0	-5.0	3.4	-4.7	3.8
Tradicionales	2 429	2 538	2 297	2 400	74.5	62.4	63.2	1.1	4.5	-9.5	4.5
Cobre	1 731	1 836	1 587	1 761	57.4	46.1	46.4	0.9	6.1	-13.6	11.0
Hierro	158	112	111	91	5.9	3.4	2.4	-2.5	-29.1	-0.9	-17.9
Salitre y yodo	75	84	74	85	3.5	1.9	2.2	-9.6	12.0	-11.9	14.5
Harina de pescado	256	307	276	275	1.9	5.0	7.3	26.7	19.9	-10.1	-0.1
Celulosa	173	157	196	130	3.7	4.9	3.4	-15.2	-9.2	24.8	-33.8
Papel y cartulina	36	42	53	58	2.1	1.1	1.5	-2.7	16.7	26.2	9.4
No tradicionales	1 282	1 298	1 362	1 396	25.5	37.6	36.8	-14.7	1.2	4.9	2.5
Mineras	192	265	211	188	0.6	8.0	5.0	-36.4	38.0	-20.4	-10.9
Agropecuario y del mar	375	327	429	526	5.5	7.2	13.8	2.7	-12.8	31.1	22.9
Agrícolas	278	254	346	436	3.8	5.2	11.5	3.7	-8.6	36.2	26.2
Pecuarios	34	26	29	27	1.1	0.8	0.7	17.2	-23.5	11.5	-7.9
Forestales	2	2	2	1	0.3	-	-	-	-	-	-
Pesca	61	45	52	62	0.4	1.2	1.6	-7.6	-26.2	15.6	19.9
Industriales	715	706	722	682	19.3	22.4	18.0	-14.5	-1.3	2.3	-5.5
Alimentos y bebidas	123	128	145	143	5.0	3.5	3.8	-12.8	4.1	13.3	-1.4
Maderas	122	116	116	112	1.6	6.3	3.0	-25.2	-4.9	-	-3.7
Productos químicos y derivados del petróleo	140	110	124	131	3.0	3.5	3.5	-5.4	-21.4	12.7	5.4
Industrias metálicas básicas	245	285	244	236	5.7	6.0	6.2	6.5	16.3	-14.4	-3.6
Productos metálicos, maquinarias y otros artículos electrónicos	36	20	20	18	2.7	1.4	0.5	-18.2	-44.4	-3.9	-8.2
Material de transporte	23	29	42	17	0.5	0.9	0.4	-68.9	26.1	44.8	59.4
Otros	26	18	31	25	0.8	0.8	0.6	-27.8	-30.8	72.2	-19.4

Fuente: Banco Central.

^aCifras preliminares.

La merma de las importaciones constituyó un objetivo específico del programa convenido con el Fondo Monetario Internacional, que las autoridades procuraron alcanzar mediante la elevación del tipo de cambio real y la adopción de medidas restrictivas en materia fiscal y de remuneraciones. Pero ella obedeció también al descenso del precio internacional del petróleo y al fuerte crecimiento de la agricultura, que permitió sustituir una cantidad considerable de importaciones de origen agropecuario. Por último, la baja de las importaciones se debió también a la reversión de las expectativas de los agentes económicos en relación a las políticas cambiaria y de aranceles. En efecto, mientras en 1984 las expectativas prevalecientes eran que en el curso del segundo semestre se devaluaría el peso y se subirían los aranceles y, en consecuencia, ellas indujeron a los agentes económicos a anticipar sus compras de bienes importados, en el transcurso de 1985 fue generándose un creciente consenso de que las políticas cambiaria y de aranceles adoptadas por las autoridades se mantendrían sin variaciones. A raíz de ello, se produjo una liquidación parcial de las grandes existencias de bienes importados que se habían acumulado el año anterior. En estas circunstancias, la retracción de las compras externas no ejerció un efecto negativo sobre la actividad económica y ésta continuó recuperándose, si bien a un ritmo más pausado que en 1984.

Cuadro 20

CHILE: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominal ^a			Indices del tipo de cambio real efectivo ^f			
	Oficial		Paralelo ^d	Exportaciones		Importaciones	
	Principal ^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	...	...	104.0	92.8	111.4	99.4
1983	78.84	64.87	92	112.1	110.9	121.3	120.1
1984	98.66	77.73 ^f	113	110.9	113.1	119.0	121.2
1985	161.08		180	128.3	140.6	138.6	152.0
1982							
I	39.00			92.6	78.1	98.2	82.8
II	40.34		...	95.8	80.2	102.2	85.5
III	55.01	50.49 ^g	...	111.4	100.2	120.1	108.1
IV	69.28	55.43	77	116.0	112.5	125.0	121.2
1983							
I	74.96	59.95	99	123.1	117.1	131.8	125.3
II	75.34	62.55	91	112.0	108.8	120.6	117.3
III	79.75	66.19	86	104.9	108.2	114.3	117.8
IV	85.31	70.79	93	108.5	109.6	118.6	119.9
1984							
I	88.05	73.41	97	114.3	111.3	122.8	119.6
II	90.00	75.35	113	109.5	109.7	115.7	115.8
III	95.62	78.38	116	105.1	109.6	112.8	117.3
IV	120.95	83.77	124	114.6	121.6	124.5	132.1
1985							
I	135.82	91.53	139	116.2	124.4	128.0	137.0
II	152.14	98.29 ^f	172	121.6	132.2	132.6	144.2
III	175.50		200	133.5	149.0	143.8	160.5
IV	180.87		210	141.7	156.9	150.1	166.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Chile y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales.

Nota: A: En la deflatación se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor.

B: En la deflatación se utilizó el índice de precios al consumidor corregido de R. Cortázar y J. Marshall desde 1975 a 1978, y el índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas desde 1979 en adelante.

^aPesos por dólar. ^bVigente para todas las operaciones aprobadas, salvo las indicadas en la nota de abajo. ^cPara el pago de compromisos en moneda extranjera pactados con anterioridad al 6 de agosto de 1982. ^dEstimaciones de la CEPAL. ^eCorresponde al promedio de los índices del 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 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 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*. ^fEste tipo de cambio fue derogado a contar del 1º de julio de 1985. ^gPromedio de agosto y septiembre.

Cuadro 21

CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	4 094	3 171	3 739	3 269	100.0	100.0	100.0	-44.1	-22.6	18.0	-12.6
Bienes de consumo	1 484	1 024	1 044	734	25.6	33.7	22.5	-45.6	-31.0	2.0	-29.7
No alimenticios	894	493	552	454	5.3	20.7	13.9	-53.0	-44.9	12.0	-17.8
Automóviles	124	31	27	16	...	3.3	0.5	-71.0	-75.0	-12.9	-40.7
De origen industrial	770	462	525	438	...	17.4	13.4	-47.8	-40.0	13.6	-16.6
Alimentos	590	531	492	280	20.3	13.0	8.6	-28.3	-10.0	-7.3	-43.1
Bienes intermedios	1 913	1 755	2 097	1 894	58.6	45.6	57.9	-39.2	-8.7	20.0	-9.7
Combustibles y lubricantes	632	592	594	546	14.2	15.7	16.7	-33.9	-8.3	0.3	-8.1
Materias primas	450	504	608	558	20.4	10.3	17.1	-40.6	12.0	20.6	-8.2
Repuestos y productos intermedios industriales	831	659	895	790	24.0	19.6	24.1	-41.9	-20.7	35.8	-11.7
Bienes de capital	697	392	597	640	15.8	20.7	19.6	-51.8	-43.8	52.3	7.2

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones.* A causa de la nueva y fuerte declinación del precio medio de las exportaciones, la relación de precios del intercambio cayó marcadamente por cuarta vez en los últimos cinco años, acumulando así una baja de 28% en ese lapso. Como resultado de ello, y no obstante que al mismo tiempo el volumen exportado creció en la misma proporción, el poder de compra de las exportaciones fue 9% más bajo en 1985 que en 1980. (Véase otra vez el cuadro 17.)

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

A raíz del aumento de las exportaciones y, sobre todo, de la fuerte contracción de las importaciones, el superávit del comercio de mercaderías casi se triplicó en 1985 y ascendió a 850 millones de dólares. Al mismo tiempo se redujo en 25% el déficit del comercio de servicios reales, en parte gracias a los pagos recibidos por concepto de reaseguros originados en la destrucción causada por el sismo. Con ello, se produjo un vuelco de importancia en el balance comercial, el cual, luego de registrar un déficit de casi 110 millones de dólares en 1984, generó en 1985 un excedente de 540 millones de dólares. El superávit comercial permitió financiar así cerca de 30% de los pagos netos de intereses y utilidades, los cuales, a su vez, disminuyeron ligeramente debido tanto al descenso de las tasas internacionales de interés como a las condiciones más favorables acordadas con la banca comercial. Gracias a estos cambios, el déficit de la cuenta corriente se redujo en casi 800 millones de dólares y fue el más bajo en los últimos cinco años, con la sola excepción del registrado en 1983. (Véase el cuadro 22.)

El saldo negativo de la cuenta corriente fue financiado casi en su totalidad por el ingreso neto de capitales, el cual disminuyó, empero, en casi 1 000 millones de dólares en relación con el año anterior. Esta baja se debió en parte a la brusca caída de las entradas netas de capital de corto plazo —que en 1984 habían aumentado fuertemente— y en parte al aumento considerable de las amortizaciones efectuadas especialmente por el sector privado no financiero.

c) *La deuda externa*

En 1985 la política económica procuró lograr dos objetivos principales en relación a la deuda externa: por una parte, obtener el financiamiento necesario para facilitar el proceso de ajuste estructural de la economía; por otra, neutralizar al menos en parte el efecto de los nuevos préstamos

Cuadro 22

CHILE: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-2 020	-4 805	-2 373	-1 116	-2 118	-1 342
Balance comercial	-1 056	-3 245	-379	635	-108	542
Exportaciones de bienes y servicios	5 968	5 008	4 641	4 601	4 495	4 470
Bienes fob	4 705	3 836	3 706	3 827	3 650	3 804
Servicios reales ^b	1 262	1 172	936	774	845	666
Transporte y seguros	433	373	318	269	308	302
Viajes	174	200	125	95	129	116
Importaciones de bienes y servicios	7 023	8 253	5 020	3 966	4 602	3 928
Bienes fob	5 469	6 513	3 643	2 818	3 357	2 955
Servicios reales ^b	1 554	1 740	1 377	1 148	1 245	973
Transporte y seguros	872	941	624	511	615	514
Viajes	200	221	195	214	327	269
Servicios de factores	-1 028	-1 595	-2 035	-1 800	-2 051	-1 931
Utilidades	-82	-121	-128	-77	-113	-155
Intereses recibidos	305	601	506	187	316	197
Intereses pagados	-1 152	-1 943	-2 299	-1 813	-2 158	-1 943
Otros	-99	-132	-114	-97	-96	-30
Transferencias unilaterales privadas	64	37	41	49	41	47
Balance en cuenta de capital	3 341	4 941	1 032	600	2 210	1 240
Transferencias unilaterales oficiales	49	72	68	43	58	14
Capital de largo plazo	2 243	3 579	1 680	1 210	1 208	1 015
Inversión directa (neta)	171	362	384	148	67	112
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	2 072	3 217	1 296	1 063	1 142	903
Sector oficial ^f	-193	-496	134	1 149	957	1 210
Préstamos recibidos	280	154	296	1 300	1 047	1 431
Amortizaciones	-472	-641	-162	-151	-90	-221
Bancos comerciales ^c	-1 438	2 496	327	-9	23	-69
Préstamos recibidos	1 617	2 730	701	135	90	1 131
Amortizaciones	-147	-216	-309	-161	-75	-1 200
Otros sectores ^c	826	1 217	836	-78	162	-238
Préstamos recibidos	1 645	2 205	1 613	511	484	795
Amortizaciones	-819	-961	-788	-589	-322	-1 033
Capital de corto plazo (neto)	1 000	1 190	-647	-710	844	214
Sector oficial	100	126	15	112	254	-159
Bancos comerciales	469	252	68	-422	250	36
Otros sectores	431	811	-731	-400	339	337
Errores y omisiones netos	51	100	-70	57	100	-3
Balance global^d	1 321	136	-1 340	-516	92	-102
Variación total de reservas						
(- significa aumento)	-1 331	-164	1 112	652	-352	190
Oro monetario	-90	-	-2	46	-62	22
Derechos especiales de giro	25	-15	-1	14	-6	11
Posición de reserva en el FMI	-33	7	-3	78	-	-
Activos en divisas	-1 177	-81	1 160	-87	-458	-145
Otros activos	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	-57	-74	-42	600	175	302

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1986; 1985: 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.

Cuadro 23

CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares						
Saldos						
I. Deuda externa total (II + III) ^{bc}	11 084	15 542	17 153	17 431	18 877	19 318
II. Deuda externa de mediano y largo plazo ^b	9 413	12 553	13 815	14 832	16 963	17 650
Deuda pública y privada con garantía oficial	4 720	4 415	5 157	6 689	10 601	12 161
Deuda privada	4 693	8 138	8 658	8 143	6 362	5 489
Créditos de proveedores	303	463	413	318	246	162
Líneas de crédito para importación de bienes de capital	325	499	457	404	173	155
Créditos financieros ^d	4 065	7 176	7 788	7 421	5 943	5 171
III. Deuda externa de corto plazo ^{bc}	1 671	2 989	3 338	2 599 ^e	1 914 ^e	1 668
Sector público	343	1 050	1 503	1 705	1 742	1 564
Sector privado	1 328	1 939	1 835	894	172	104
IV. Reservas internacionales netas ^f	4 074	3 775	2 578	2 023	2 056	1 867
V. Deuda externa total neta (I - IV)	7 010	11 767	14 575	15 408	16 821	17 451
Servicio total	2 335	3 134	3 041	3 261 ^g	2 330 ^g	2 328 ^g
Amortizaciones	1 488	1 792	1 248	1 635 ^h	488 ^h	582 ^h
Intereses ⁱ	847	1 342	1 793	1 626	1 842	1 746
Desembolso total	4 230	6 425	2 943	1 948	2 032	1 476
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	185.7	310.3	369.6	377.0	420.0	432.2
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	39.1	62.6	65.5	70.5	51.8	52.1
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	14.2	26.8	38.6	35.2	41.0	39.1
Servicio/desembolsos	55.2	48.8	103.3	167.4	114.7	157.7

Fuente: Banco Central de Chile. Deuda externa de Chile, 1985, enero 1987.

^aCifras preliminares.^bMontos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año.^cExcluye créditos de corto

plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero.

^dCréditos ingresados a través de los artículos 14, 15 y 16 de

la Ley de Cambios Internacionales y Créditos asociados al Decreto Ley 600.

^eLa baja se explica por la conversión de deuda de corto plazo a

deuda de mediano y largo plazo.

^fCorresponde 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 valor neto.

^gEl servicio disminuye por efecto de la

renegociación de la deuda externa.

^hAntes de la renegociación de la deuda externa las amortizaciones alcanzaban a 2 063 millones de

dólares en 1983, 1 666 millones en 1984 y 2 393 millones en 1985.

ⁱIntereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta

corriente del balance de pagos.

sobre el nivel del endeudamiento externo global mediante la autorización para utilizar pagarés y títulos de la deuda externa para pagar deudas internas y comprar activos en el país.

El primero de esos objetivos se logró a través de la renegociación de los compromisos con la banca comercial y de la obtención de préstamos del Fondo Monetario Internacional, del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo.

El acuerdo con los bancos comerciales —suscrito en forma preliminar en junio y de manera definitiva en noviembre— contempló la reestructuración de amortizaciones por un monto de 5 930 millones correspondientes al período 1985-1987. Dichos pagos fueron reprogramados a 12 años —con seis años de gracia— y a una tasa de LIBOR más 1.38%. Además, los bancos comerciales

extendieron nuevos préstamos por 1 085 millones de dólares para el bienio 1985-1986 (de los cuales 714 millones se desembolsaron en 1985) con 12 años de plazo, cinco años de gracia, a una tasa equivalente a LIBOR más 1.63% y una comisión de 0.50%. De dichos recursos, 300 millones se desembolsarían a través de un programa de cofinanciamiento con el Banco Mundial y otros 150 millones tendrían la garantía de esta institución. Al mismo tiempo, se acordó reducir las tasas de interés aplicables a las amortizaciones que habían sido refinanciadas y a los créditos nuevos que se habían obtenido en la renegociación de la deuda de 1983, se reemplazó el régimen de pagos trimestrales de los intereses por uno semestral, y se extendieron hasta 1987 las líneas de crédito comercial de corto plazo por un monto de 1 700 millones de dólares.

A su vez, en agosto el directorio del Fondo Monetario Internacional aprobó un préstamo por 750 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), los cuales deberían desembolsarse en cuotas trimestrales iguales durante 1985-1987 en la medida que se cumplieren los objetivos establecidos en el programa macroeconómico convenido con el gobierno. Como en 1985 se cumplieron las metas acordadas, a fines del año se dio curso al giro de los primeros 125 millones de DEG. Al mismo tiempo se desembolsaron otros 70 millones de DEG correspondientes al financiamiento otorgado por el Fondo para compensar el efecto de la caída en los precios de las exportaciones.

Por último, en el transcurso del año el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo desembolsaron préstamos de un monto global neto de casi 490 millones de dólares.

El desembolso de las partes convenidas de los préstamos de la banca comercial y el Fondo, y los créditos desembolsados por los organismos multilaterales no condujo, empero, a un aumento

Cuadro 24

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variaciones de diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	174.3	63.5	30.3	38.9	31.2	9.5	20.7	23.1	23.0	26.4
Alimentos	167.4	59.4	25.5	41.9	30.8	0.1	16.3	26.8	19.8	27.5
Indice de precios al consumidor corregido ^a	197.9	84.2	37.2							
Indice de precios mayoristas	151.5	65.0	38.9	58.3	28.1	-3.9	39.6	25.2	36.5	30.3
Productos importados	130.1	79.2	22.2	67.5	12.5	0.5	49.5	33.1	51.3	26.4
Productos nacionales	157.1	61.7	43.2	56.3	31.9	-4.8	37.5	23.3	32.7	31.4
Agropecuarios	148.6	53.0	48.9	52.2	27.7	-14.5	41.7	27.1	19.3	34.8
Mineros	147.7	46.6	40.6	85.6	37.8	12.1	33.9	23.5	48.2	19.6
Industriales	165.7	70.8	39.6	55.3	33.9	-0.9	35.6	20.9	38.6	31.8
Indice del costo de edificación	195.1	78.1	43.7	44.8	31.8	14.5	5.2	10.3	18.9	23.1
Variaciones medias anuales										
Indice de precios al consumidor	211.9	92.0	40.1	33.4	35.1	19.7	9.9	27.3	19.9	30.7
Alimentos	212.8	86.2	34.6	31.1	36.1	14.2	3.6	25.8	21.1	28.3
Indice de precios al consumidor corregido	232.8	113.8	50.0							
Indice de precios mayoristas	221.1	86.0	42.9	49.4	39.6	9.1	7.2	45.5	24.3	43.4
Productos importados	201.6	99.8	34.9	41.7	37.7	4.4	10.9	62.6	28.4	54.8
Productos nacionales	226.1	82.8	45.0	51.3	40.0	10.1	6.4	41.8	23.3	40.4
Agropecuarios	245.9	79.3	34.7	51.8	41.4	2.7	0.7	51.3	21.0	33.1
Mineros	191.7	73.2	51.1	70.1	54.0	22.3	7.3	40.0	27.4	48.9
Industriales	215.5	87.4	52.7	48.3	41.3	13.3	9.9	36.5	24.1	43.5
Indice del costo de edificación	233.2	109.0	54.9	42.7	40.7	22.5	5.6	9.7	12.9	25.8

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° 4, noviembre de 1980.

^a1975-1978: basados en el índice de Cortázar y Marshall.

equivalente de la deuda externa, pues sus efectos se vieron en parte compensados por las operaciones de conversión de deuda que empezaron a efectuarse a partir de mediados del año. Estas operaciones —basadas en el aprovechamiento del descuento de alrededor de 30% con que se transaban los pagarés de la deuda externa chilena en los mercados secundarios— unidas a operaciones como el canje de cartera y la condonación de deudas, permitieron reducir los compromisos externos de mediano y largo plazo en casi 380 millones de dólares en el segundo semestre de 1985.

En esta forma la deuda externa total se incrementó a la postre sólo en 2.3%, tasa muy inferior a la de más de 8% registrada el año anterior. Por otra parte, como resultado de la reprogramación de parte de las amortizaciones que correspondía efectuar en 1985 y de la baja en los pagos de intereses causada por el descenso de las tasas internacionales de interés y por las mejores condiciones logradas en el acuerdo con la banca comercial, el servicio de la deuda fue similar al del año anterior. (Véase el cuadro 23.)

No obstante, a causa del ligero retroceso del valor de las exportaciones de bienes y servicios, la relación entre el servicio de la deuda y las ventas externas totales subió marginalmente. Además, como la reducción en el monto de los préstamos desembolsados fue mucho más cuantiosa que la del servicio, este último excedió a aquéllos en mayor medida que en los tres años anteriores (salvo 1983), con lo cual aumentó también el monto de la transferencia anual de recursos financieros al exterior. (Véase otra vez el cuadro 23.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

En 1985 aumentó el ritmo de la inflación. Entre diciembre de 1984 y diciembre de 1985, los precios al consumidor subieron 26.4%, tasa algo mayor a la registrada en el año anterior. Sin embargo, la variación media anual de dicho índice fue sensiblemente superior (31%) y fue la más alta en los últimos cinco años. Los precios mayoristas mostraron una evolución similar: ellos se incrementaron poco más de 30% entre diciembre de 1984 y diciembre de 1985 (en comparación con 36.5% en el año anterior) mientras que su aumento medio anual de más de 43% casi duplicó al registrado en 1984. (Véase el cuadro 24.)

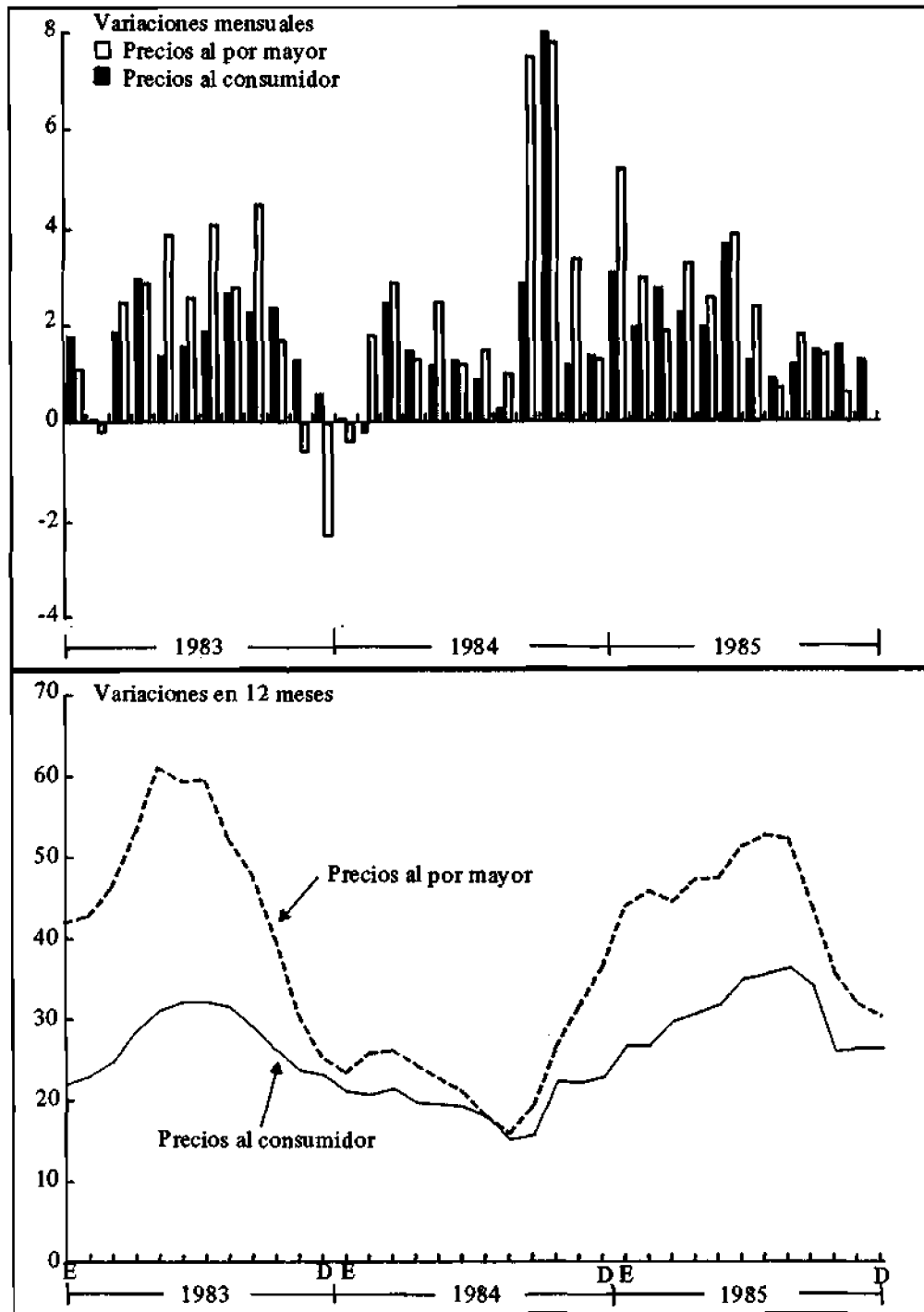
Sin embargo, estas cifras encubren el quiebre que se produjo en el último trimestre del año en la tendencia alcista que venían mostrando los precios internos desde septiembre de 1984. En efecto, como puede verse en el gráfico 4, el ritmo inflacionario continuó aumentando hasta septiembre de 1985, pero disminuyó luego a niveles sólo levemente superiores a los experimentados a principios del año anterior.

La aceleración de la inflación durante el primer semestre de 1985 se debió esencialmente a los efectos rezagados de la fuerte devaluación del peso y al alza de los aranceles decretadas en septiembre de 1984 y, en menor medida, a los nuevos ajustes del tipo de cambio llevados a cabo en febrero y julio de 1985. Como consecuencia de estas alzas de la paridad cambiaria, el índice de precios al por mayor —compuesto casi exclusivamente por bienes comerciables internacionalmente y, por lo tanto, muy sensible a la variación del tipo de cambio— registró alzas bastante mayores a las del índice de precios al consumidor. Por otra parte, y como era dable esperar, los precios de los productos importados aumentaron en forma mucho más marcada que los de los productos nacionales. (Véanse los gráficos 4 y 5.)

Dicha tendencia se modificó en el segundo semestre, debido principalmente a la estabilidad de la política cambiaria durante ese período. Con todo, el consiguiente descenso del ritmo inflacionario se vio frenado por la influencia de otros factores. Por un lado, la mayor rentabilidad de las ventas externas contribuyó a validar mayores alzas en los precios de varios grupos de productos nacionales e influyó en especial sobre los precios de los productos agrícolas, los cuales aumentaron en forma superior al promedio tanto al nivel mayorista como al del consumidor. (Véase otra vez el cuadro 24.) Por otra parte, los reajustes de varios servicios públicos (teléfonos, electricidad, agua, combustibles) que se decretaron con miras a reducir el desequilibrio fiscal, contribuyó a la mantención del ritmo de aumento de los precios al consumidor durante el último trimestre. Estos se incrementaron incluso en forma más sostenida que los precios mayoristas, invirtiéndose la tendencia vigente durante el primer semestre del año.

Gráfico 4

CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

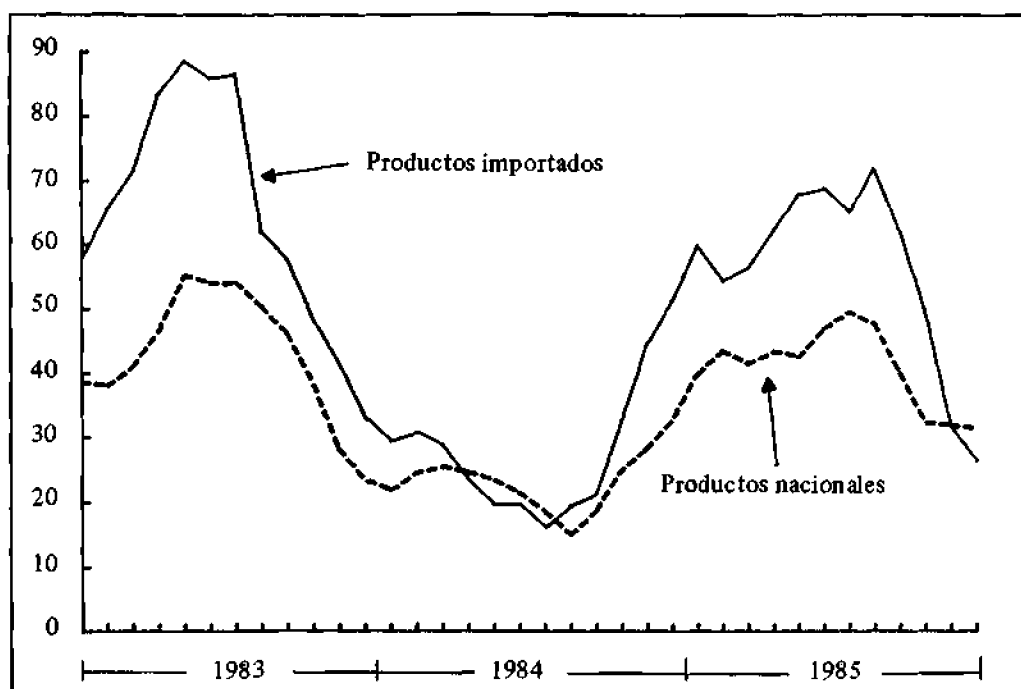


Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística.

Gráfico 5

CHILE: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LOS PRECIOS MAYORISTAS

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

b) *Las remuneraciones*

Las remuneraciones medias disminuyeron 4.5% en 1985, cayendo así a su nivel más bajo en los últimos seis años. El ingreso mínimo, registró una merma algo mayor. Además, a causa de las caídas sustanciales que había experimentado en los dos años anteriores, su valor real fue inferior en más de un tercio al alcanzado apenas tres años antes. (Véase el cuadro 25.)

Estos descensos obedecieron esencialmente al efecto del rebrote inflacionario registrado a partir de septiembre de 1984, el cual no fue seguido por un incremento de similar magnitud en los salarios nominales. Así, las remuneraciones reales medias se contrajeron fuertemente durante el último trimestre de 1984 y se mantuvieron estancadas durante la mayor parte del año siguiente. (Véase el gráfico 6.)

Sin embargo, la política salarial se tornó menos restrictiva hacia fines de 1985, cuando se otorgaron varias bonificaciones y aguinaldos a la vez que se adelantó al primero de diciembre el reajuste anual del ingreso mínimo y de los sueldos de los empleados públicos. Con ello las remuneraciones reales —tanto medias como mínimas— se incrementaron durante el último trimestre de 1985, sin recuperar, empero, los niveles alcanzados antes del ajuste cambiario de septiembre de 1984. La política salarial fue también más selectiva en 1985, favoreciendo una mayor recuperación para los grupos de ingresos más bajos, a través del otorgamiento de bonificaciones escalonadas para los sueldos inferiores a 30 000 pesos. Por otra parte, los subsidios pagados a los adscritos en los programas gubernamentales de empleo fueron reajustados por primera vez desde octubre de 1982, incrementándose de manera uniforme en un monto fijo de mil pesos. Con ello, sólo el subsidio para los trabajadores del PEM —de lejos el de menor valor— aumentó en términos reales. Para los adscritos al POJH el reajuste no alcanzó, en cambio, a compensar el efecto de la inflación, con lo cual las remuneraciones pagadas en él disminuyeron entre 5 y 21% en términos reales. (Véase el cuadro 26.)

En parte como consecuencia de la política de mayor apoyo a los ingresos más bajos, la evolución de las remuneraciones reales fue relativamente uniforme para los distintos grupos ocupacionales, al contrario de lo ocurrido en el año anterior. Como era dable de esperar, las mayores bajas ocurrieron en las categorías de baja calificación y amplia facilidad de acceso, como vendedores y trabajadores en servicios personales (-6% y -5%, respectivamente). Sin embargo, las remuneraciones reales para empleos más calificados registraron descensos sólo levemente inferiores (-3%).

En cambio, la evolución de los ingresos reales fue muy diversa en los distintos sectores económicos. Los salarios reales bajaron sólo 1% en la minería y casi no variaron en los servicios de utilidad pública, sectores ambos en los cuales dominan las empresas grandes y en que los trabajadores tienen una mayor capacidad de negociación salarial. Por el contrario, las remuneraciones reales disminuyeron sensiblemente en el comercio (-7%), y en forma aún más pronunciada en la construcción (-16%), llegando en esta última a su nivel más bajo en la década pasada. (Véase otra vez el cuadro 25.)

Por último, el reajuste de 18% otorgado a principios de año a las remuneraciones de los empleados de la administración pública —que constituyen la mayor parte de los empleados del sector "servicios comunales y sociales"— no permitió compensar los efectos de la inflación, con lo que dichos sueldos siguieron deteriorándose en forma superior al promedio hasta septiembre de 1985. Merced, sin embargo, a las medidas adoptadas en el último trimestre (reajuste adelantado de 14% y bonificaciones adicionales), dichas remuneraciones mostraron una sensible recuperación a fines de año. (Véase el gráfico 7.)

5. La política monetaria y fiscal

a) Los factores condicionantes

Tres factores condicionaron la evolución monetaria y fiscal en 1985: 1) la insuficiente disponibilidad de divisas, que exigía revertir el saldo negativo del balance comercial registrado el año

Cuadro 25

CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
	Indices (1980 = 100)^b									
Ingreso mínimo ^c	67.5	79.6	100.7	99.8	100.0	115.9	116.6	93.9	80.3	76.1
Sueldos y salarios medios	70.5	79.6	84.7	91.8	100.0	109.1	108.7	97.1	97.4	93.0
Minería	79.7	91.0	88.7	97.5	100.0	103.2	94.8	90.0	92.4	91.2
Industria manufacturera	66.9	75.3	83.3	89.9	100.0	109.6	105.4	94.6	93.8	89.0
Electricidad, gas y agua	70.6	70.7	79.1	88.8	100.0	114.7	111.6	101.5	101.5	101.4
Servicios comunales y sociales	73.8	83.9	86.6	93.1	100.0	109.0	116.3	100.2	101.1	95.2
Construcción ^d	78.0	81.3	84.8	91.9	100.0	105.6	100.2	75.0	73.4	61.4
	Variación porcentual									
Ingreso mínimo ^c	10.8	17.9	26.4	-0.8	0.2	15.9	0.7	-19.5	-14.6	-5.1
Sueldos y salarios medios	0.5	12.9	6.4	8.3	9.0	9.1	-0.4	-10.6	0.3	-4.5
Minería	4.3	14.1	-2.5	9.9	2.6	3.2	-8.2	-5.1	2.6	-1.3
Industria manufacturera	8.2	12.5	10.5	7.9	11.2	9.6	-3.8	-10.2	-0.9	-5.1
Electricidad, gas y agua	0.8	0.1	11.9	12.3	12.6	14.6	-2.7	-9.1	-0.1	-0.1
Servicios comunales y sociales	-12.8	13.7	3.2	7.5	7.4	8.9	6.7	-13.9	0.9	-5.8
Construcción	4.8	4.2	4.3	8.4	8.8	5.6	-5.1	-25.2	-2.2	-16.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas y de la Cámara Chilena de la Construcción.

^aCifras preliminares.

^bDeflactado sobre la base del índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 24, 1975 a 1978 promedio enero, abril, julio y octubre. Luego promedio 12 meses.

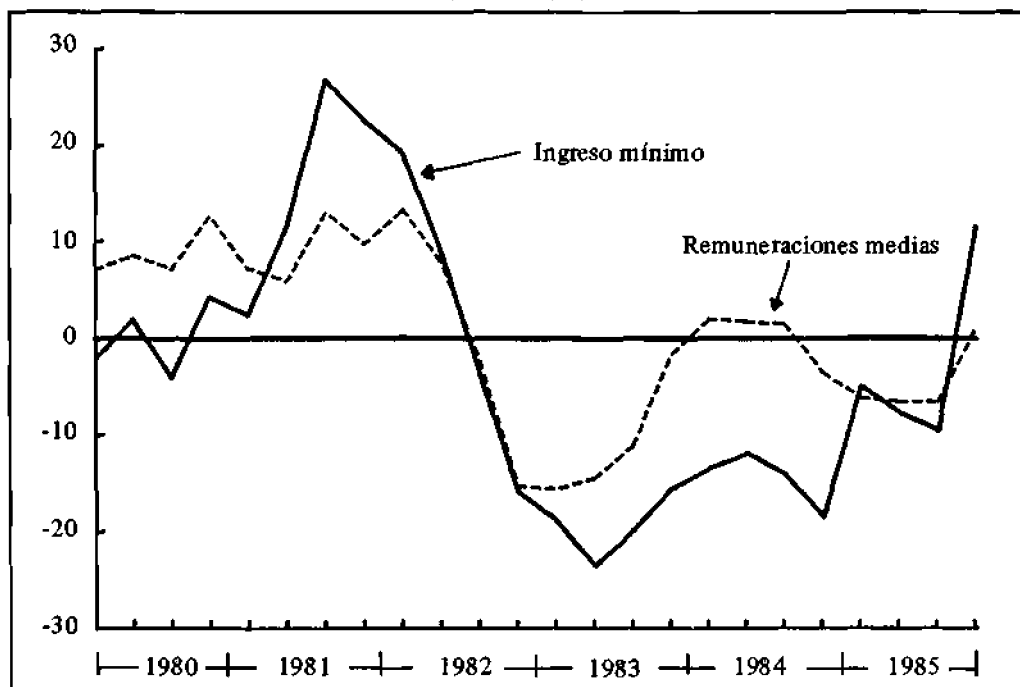
^cVigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial.

^d1975-1983 sueldos y salarios en las actividades de edificación de tipo medio. 1984 y 1985 remuneraciones medias.

Gráfico 6

CHILE: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LAS REMUNERACIONES REALES

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

anterior; 2) la necesidad de acrecentar la inversión a partir de su bajísimo nivel del período 1982-1984, lo cual —dada la decisión de disminuir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos— exigía elevar el ahorro interno; y 3) el deseo de que el sector privado volviera a jugar un papel dinámico en la economía, lo cual hacía necesario aclarar la situación patrimonial de las empresas endeudadas y del grueso del sistema financiero intervenido.

i) *El acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.* Como ya se señaló, en 1984 el saldo negativo de la cuenta corriente equivalió a aproximadamente 10.5% del producto interno bruto y excedió en alrededor de un tercio (o 700 millones de dólares) el monto que se había convenido con el FMI. De ahí que en 1985 la evolución económica tuviese que llevarse a cabo en un marco de mayor estrechez de divisas que en el año anterior. Concretamente, en el nuevo acuerdo convenido con el Fondo se consideró financiamiento para un déficit en cuenta corriente de 1 380 millones de dólares, cifra equivalente a alrededor de 7% del producto interno bruto. Además, como el grueso del ajuste se había efectuado reduciendo fuertemente el gasto y, en particular, la inversión, se acordó que la disminución en el ahorro externo que implicaba la baja del déficit de la cuenta corriente fuera compensada por una elevación del ahorro interno. Así, la contracción del ahorro externo equivalente a alrededor de 3.5% del producto tendría que ser compensada por aumentos aproximadamente equivalentes en el ahorro privado y en el ahorro público. Ello exigía, a su vez, que el déficit del sector público se redujera de aproximadamente 4.2% del PIB en 1984 a 3% de éste en 1985 (proporción que luego del terremoto se aceptó pudiese elevarse a 3.5%, siempre que se consiguiera más financiamiento externo). Como también se había acordado dinamizar el papel del sector privado, la reducción del déficit tendría que efectuarse mediante rebajas en el gasto público y no a través de aumentos en la tributación. Por último, dada la importancia acordada a elevar la inversión, la disminución del déficit

tenía que basarse en la merma del gasto corriente. El acuerdo era, por tanto, muy duro ya que el esfuerzo adicional de ahorro que él implicaba (3,5% del PIB) casi equivalía al aumento máximo previsto para la actividad económica global (4%).

En contraste con la austeridad fiscal prevista en el programa, las metas monetarias eran holgadas. Aunque la inflación proyectada para 1985 (25%) era similar a la registrada en 1984, el programa preveía una fuerte recuperación de la demanda por dinero. Por consiguiente, se proyectaron aumentos reales de casi 16% para la emisión y de 26% para el dinero del sector privado (M_1). De hecho, se estimaba que la crisis cambiaria y financiera de los años 1982 y 1983 habían reducido los agregados monetarios por debajo de sus niveles de equilibrio, suponiéndose, por lo tanto, que la menor incertidumbre que se esperaba existiese en 1985 daría lugar a un aumento de la demanda por dinero, pese a la estabilidad en la tasa de inflación proyectada.

ii) *El reordenamiento financiero interno.* El acuerdo con el FMI aseguraba cierto ahorro externo indispensable y establecía medidas para elevar el ahorro y la inversión públicos. Sin embargo, que efectivamente aumentara o no la inversión global dependería en buena parte de si el sector privado elevaba o no su inversión. Y esto no sólo exigía un marco macroeconómico adecuado, sino también políticas específicas que alentaran la inversión privada y, en especial, que se aclarara la situación patrimonial de las empresas. Ello, a su vez, hacía necesario solucionar el problema del endeudamiento excesivo de las empresas, problema que, pese a las medidas que las autoridades habían adoptado en años anteriores, estaba lejos de haberse solucionado. De hecho, pese a las reprogramaciones anteriores y a la baja en los costos financieros, la relación deuda-capital de las empresas a fines de 1984 era 50% superior a la que existía antes de la crisis, y era similar a la alcanzada en 1982, el año en

Cuadro 26

CHILE: INGRESO MÍNIMO Y SUBSIDIOS EN LOS PLANES GUBERNAMENTALES DE EMPLEO

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingreso mínimo mensual										
Nominal ^b	565	1 279	2 265	2 996	4 056	5 625	6 223	6 378	6 534	8 100
Real ^c	2 073	2 195	2 592	2 511	2 515	2 914	2 933	2 362	2 019	1 915
Subsidio mensual del Plan de Empleo Mínimo										
Nominal ^b	461	704	834	992	1 275	1 300	1 650	2 000	2 000	3 000
Real ^c	1 690	1 209	954	831	791	674	778	741	618	709
Subsidio mensual del Plan de Ocupación Reactivadora para Jefes de Hogar										
Trabajadores										
Nominal ^b	-	-	-	-	-	-	4 000	4 000	4 000	5 000
Real ^c	-	-	-	-	-	-	1 690	1 481	1 236	1 182
Capataces										
Nominal ^b	-	-	-	-	-	-	8 000	8 000	8 000	9 000
Real ^c	-	-	-	-	-	-	3 380	2 963	2 472	2 128
Supervisores										
Nominal ^b	-	-	-	-	-	-	-	15 000	15 000	16 000
Real ^c	-	-	-	-	-	-	-	5 456	4 634	3 782
Directivos										
Nominal ^b	-	-	-	-	-	-	-	30 000	30 000	31 000
Real ^c	-	-	-	-	-	-	-	10 911	9 269	7 328

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística.

^a Cifras preliminares.

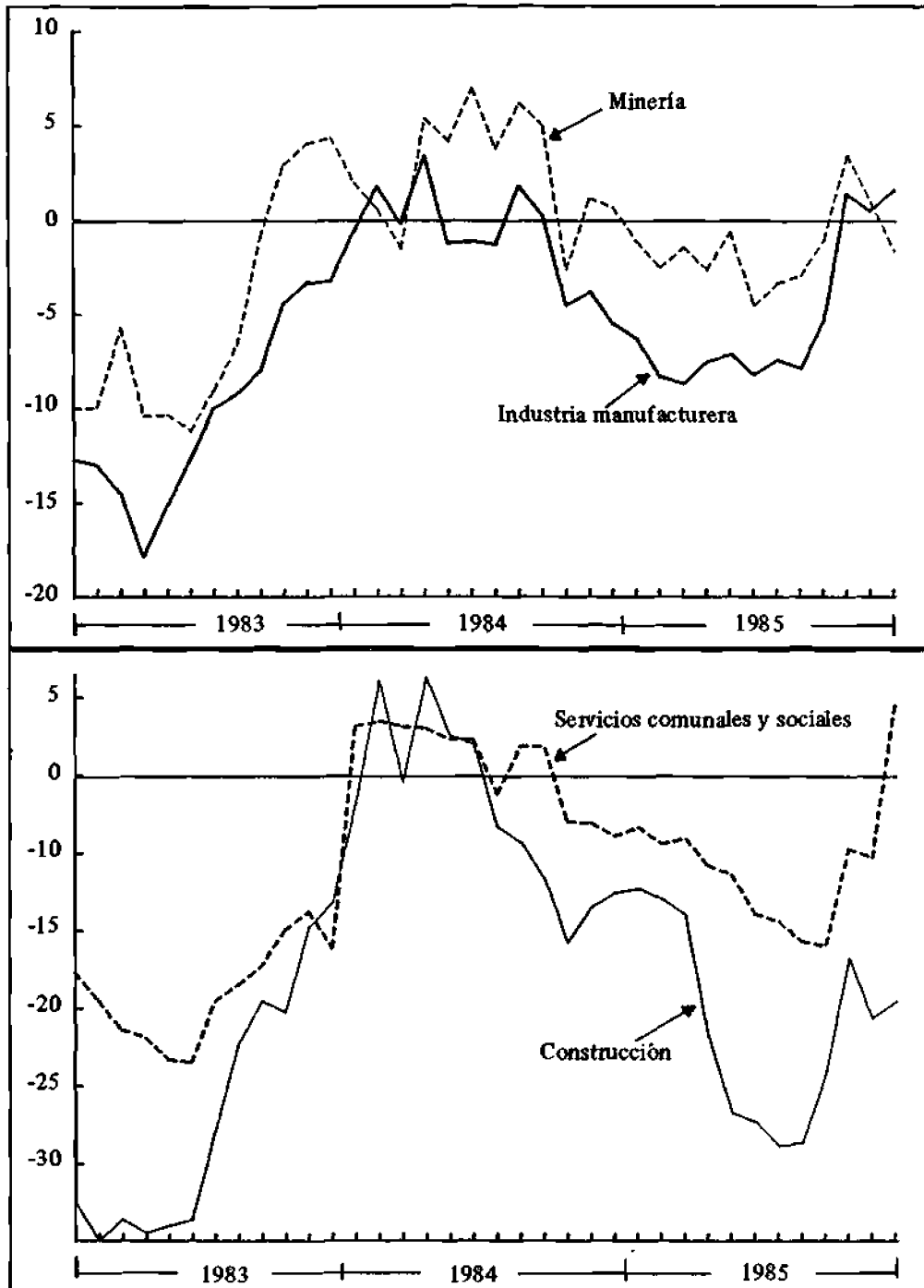
^b Pesos.

^c Pesos de diciembre de 1978, sobre la base del índice de precios al consumidor corregido, que aparece en el cuadro 24.

Gráfico 7

CHILE: VARIACIONES EN DOCE MESES DE LAS REMUNERACIONES REALES EN ALGUNOS SECTORES ECONOMICOS

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadística.

que ésta culminó. (Véase el cuadro 27.) De ahí que a comienzos de 1985 las autoridades económicas enfrentaran el dilema de encontrar medios que permitieran aliviar suficientemente la carga de la deuda para las empresas, de modo de mejorar su situación patrimonial e incentivar así la inversión privada, sin que ellos significaran que el Fisco debiera incurrir en una significativa pérdida adicional.

La decisión en este caso —también explicitada en el acuerdo con el Fondo— incluyó los siguientes elementos: a) reducir paulatinamente los subsidios gubernamentales que exigía la programación ya efectuada; b) terminar las reprogramaciones globales e iniciar reprogramaciones caso por caso (con lo cual se esperaba limitar los beneficios de la reprogramación sólo a las empresas viables y únicamente en la medida en que ellas lo necesitaran); y c) regularizar y reprivatizar la banca intervenida, capitalizando su deuda con el Banco Central.

Para lograr el primero de esos objetivos a fines de junio se anunció la eliminación gradual del subsidio al dólar preferencial, el cual desaparecería por completo al cabo de 18 meses. Esta medida fue acordada junto con una elevación de 8.4% del tipo de cambio y una reducción de la tasa general arancelaria de 30% a 20%. Así, el beneficio general que hasta entonces se había estado dando a todas las empresas o personas endeudadas en dólares se transfirió a los exportadores (que se beneficiaron tanto con la devaluación como con la baja de los aranceles); en cambio, para las empresas que competían con las importaciones, la devaluación fue compensada por la reducción arancelaria y de allí que quedaran en una situación neta desmejorada (neutra por la devaluación compensada, peor por la eliminación del subsidio al dólar preferencial); por último, las empresas productoras de bienes no comerciables fueron las más perjudicadas pues perdieron el subsidio, a la vez que sufrieron una caída en el precio de sus bienes (en relación con el de las exportaciones). Sin embargo, en conjunto, estas medidas permitieron acercar la rentabilidad privada a la rentabilidad social, facilitando con ello la determinación de la verdadera viabilidad de las empresas y permitiendo, por tanto, canalizar en mejor forma el apoyo financiero público a las empresas endeudadas.

Al mismo tiempo, se adoptaron varias medidas para facilitar la reprogramación caso por caso. Entre ellas figuraron la autorización para que los bancos convirtiesen en capital parte de sus colocaciones al sector privado, el otorgamiento a los bancos de seguros cambiarios de largo plazo (que les facilitaba reprogramar los créditos otorgados por ellos a sus deudores a plazos semejantes a los obtenidos por el país en la renegociación de la deuda externa) y el establecimiento de un proyecto piloto con apoyo de un préstamo del Banco Mundial para facilitar la reestructuración financiera de 20 a 30 empresas industriales productoras de bienes comerciables internacionalmente.

Cuadro 27

CHILE: INDICADORES FINANCIEROS DE LAS SOCIEDADES ANONIMAS^a

(Porcentajes)

	Diciembre					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Deuda						
Capital	53.9	63.4	92.0	86.1	90.8	99.9
Rentabilidad						
Capital y reservas	6.4	1.1	-12.3	-6.6	1.3	-2.1
Gastos financieros						
Ingresos de explotación	5.0	8.5	15.5	8.5	8.5	6.4

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, *Reseña de Valores 1985 y Análisis Financiero Sectorial*, marzo de 1985.

^aEs de notar que los datos para los años 1983-1985 no son perfectamente comparables con los de 1980-1982, pues la muestra de sociedades anónimas varía. No obstante da órdenes de magnitud.

Cuadro 28

CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Emisión (E)	70.1	82.5	110.5	-29.3	13.6	17.6	33.9
Dinero total	138.7	148.6	199.7	-19.7	21.1	7.1	34.4
Sector privado (M ₁)	95.2	102.4	131.4	-9.1	26.8	7.6	28.3
Sector público (Dg.)	43.5	46.2	68.3	-34.3	10.3	6.1	47.8
Depósitos a plazo (Dp) ^b	262.2	347.8	496.1	11.9	-4.2	32.6	42.6
De 30 a 89 días	128.2	159.9	218.6	7.1	-42.1	24.7	36.7
De 90 a 365 días	80.2	132.4	209.7	127.2	182.4	65.1	58.4
Reajustables	73.6	121.1	201.7	838.5	202.0	64.6	66.6
No reajustables	6.6	11.3	8.0	-59.6	-31.1	70.1	-29.2
Más de un año	53.8	55.5	67.8	-6.3	127.4	3.1	22.2
Dinero privado + depósitos a plazo (M ₂ = M ₁ + Dp)	357.4	450.2	627.5	6.6	9.6	26.0	39.4
Cuasidinero bancario (D ₂) ^c	339.8	462.3	665.5	9.1	-4.8	36.1	44.0
Depósitos a plazo	262.2	347.8	496.1	11.9	20.7	32.6	42.6
Depósitos de ahorro	80.1	101.2	142.4	8.6	67.6	26.3	40.7
Colocaciones del sistema bancario							
Moneda nacional	636.4	924.4	1 315.1	7.8	22.5	45.3	42.3
Moneda extranjera ^d	4 838.1	3 825.0	2 703.2	-18.5	-24.8	-21.0	-29.3

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.

Por último, se promovió la recapitalización y reprivatización de la banca intervenida mediante el denominado sistema de "Capitalismo Popular". En esencia, éste significaba convertir parte de la deuda que tenían los bancos comerciales con el Banco Central en acciones preferentes que éste luego colocaría en el mercado en condiciones extremadamente favorables para los compradores. El monto de las deudas así capitalizadas debería ser suficiente para permitir a los bancos pagar el saldo de su deuda con el Banco Central, recomprar su cartera vencida, y pagar dividendos atractivos a los compradores de las acciones preferentes emitidas.

b) *La política monetaria*

Como se señaló, el programa monetario proyectaba una recuperación importante de la demanda de dinero y, por consiguiente, de los principales agregados monetarios, cuyo monto real había caído o no había registrado aumentos significativos entre 1982-1984. De hecho, en 1985 crecieron en términos reales tanto la emisión (6%), como M₁ (1.5%), los depósitos a plazo y M₂ (10%). (Véase el cuadro 28.) No obstante, la expansión de los agregados monetarios fue significativamente menor a la programada, en especial en el caso del dinero del sector privado, ya que el esperado repunte en la demanda por dinero no ocurrió. En esto último influyó probablemente la aceleración de la inflación en el primer semestre como también la incertidumbre causada por el persistente deterioro de los términos de intercambio, por las dos maxi devaluaciones efectuadas en febrero y junio y por el incumplimiento de la meta de superávit comercial establecida para la primera mitad del año. Además, el escaso mejoramiento de las cuentas externas durante ese lapso obligó a las autoridades a frenar la expansión del crédito interno entre febrero y julio. Así, fue recién en el último cuatrimestre —cuando la situación externa mejoró y la brecha entre el dólar paralelo y el dólar oficial se redujo— que la emisión real volvió a superar los niveles alcanzados en el último trimestre de 1984.

Por su parte, la tasa de interés real de las colocaciones virtualmente no se modificó entre 1984 y 1985, oscilando en torno a 9.5% en el caso de las operaciones reajustables y alrededor de 11.5% en las operaciones no reajustables de corto plazo. (Véase el cuadro 29.) Estas tasas mucho más bajas que las que prevalecieron entre 1975 y 1982 junto con las reprogramaciones de las deudas y los períodos de gracia otorgados a las empresas, contribuyeron a la disminución de la relación entre gastos financieros e ingresos de explotación, desde 15.5% en 1982 a 6.4% en 1985. (Véase otra vez el cuadro 27.) No obstante, la tasa de interés fue alta, no sólo en relación al nivel real de la tasa LIBOR (4%), sino que también en comparación con el ritmo de crecimiento económico. En parte debido a ello, la proporción de las colocaciones totales de los bancos comerciales representada por la cartera vencida o riesgosa y por la cartera vendida al Banco Central fue bastante mayor en 1985 que en los dos años anteriores. (Véase el cuadro 30.)

c) *La evolución fiscal*

A raíz de la política de reactivación aplicada en 1984, el déficit del sector público subió marcadamente ese año y equivalió a 4.2% del producto interno bruto, la proporción más elevada registrada desde 1974. Conforme al programa de ajuste convenido con el Fondo Monetario Internacional, ese coeficiente debería bajar a 3% en 1985, tanto a causa de los menores recursos externos con que contaría el país como de la necesidad de reducir la presión que el financiamiento del desequilibrio del sector público ejercía sobre las tasas internas de interés. A fin de promover el ahorro privado y elevar la inversión, la disminución del déficit del sector público debería lograrse a través de una reducción de los gastos corrientes y no mediante el aumento de la tributación. Esta última vía se encontraba limitada asimismo por la entrada en vigencia de la reforma tributaria —que contemplaba una disminución de la imposición sobre los ingresos con miras a fomentar la reinversión de las utilidades de las empresas y el ahorro personal— y por las rebajas de la tasa general de los aranceles decretadas en marzo y julio.

No obstante, los ingresos corrientes del gobierno general se incrementaron en términos reales, debido básicamente al mejor control de la evasión tributaria y al aumento de la recaudación

Cuadro 29

CHILE: TASAS DE INTERES BANCARIO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1985 ^a			
							I	II	III	IV
Nominales										
Captaciones de corto plazo	37.4	40.8	47.8	27.9	26.1	31.6	32.9	42.4	28.4	23.5
Colocaciones de corto plazo	46.9	51.9	63.1	42.7	37.2	40.4	47.0	50.5	35.7	29.4
Reales										
Operaciones no reajustables										
Captaciones de corto plazo ^b	4.7	28.6	22.4	3.9	2.3	4.1	-2.7	3.9	12.2	3.7
Colocaciones de corto plazo ^b	12.0	38.7	35.1	15.9	11.4	11.4	7.6	9.8	18.5	8.6
Operaciones reajustables										
Captaciones	8.4	13.1	12.0	7.7	8.4	8.2	8.8	9.3	7.7	6.8
Colocaciones	15.4	14.5	16.9	9.8	9.0	9.4	9.5	9.4	9.8	9.1

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 24 y del índice de precios al consumidor del INE (período 1979-1982).

Cuadro 30

**CHILE: INDICADORES DEL ESTADO FINANCIERO DEL
SISTEMA BANCARIO PRIVADO NACIONAL**

(Miles de millones de pesos)

	Diciembre		
	1983	1984	1985
Colocaciones totales ^a	794	1 062	1 206
Colocaciones vencidas	80	123	50
Colocaciones vendidas al Banco Central	105	148	465
Capital y reservas	71	87	137
Provisiones	39	97	97
Resultado	-34	-69	-2
Colocaciones vencidas y vendidas			
Capital, reservas y provisiones	1.7	1.5	2.2
Colocaciones vencidas y vendidas			
Colocaciones totales + vencidas + vendidas	19%	20%	30%

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

^aColocaciones totales vigentes, es decir, no incluye las colocaciones vencidas ni vendidas.

Cuadro 31

CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO

(Porcentajes del producto interno bruto)

	1984	1985 ^a
A. Gobierno general		
1. Ingresos corrientes	27.7	28.8
2. Gastos corrientes	30.7	29.8
3. Superávit corriente (1-2)	-3.0	-1.0
B. Empresas estatales		
4. Superávit de operación	...	14.2
5. Transferencia neta al gobierno general	...	9.7
6. Superávit corriente (4-5)	3.6	4.5
C. Sector público		
7. Superávit corriente (3+6)	0.6	3.5
8. Ingresos netos de capital	1.6	0.9
9. Formación bruta de capital (10+11)	6.4	7.1
10. Gobierno general	2.7	3.2
11. Empresas estatales	3.7	3.9
12. Superávit de capital (8-9)	-4.8	-6.2
13. Superávit global (7+12)	-4.2	-2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

proveniente de los impuestos sobre el comercio exterior generada por la considerable elevación del tipo de cambio. Al mismo tiempo, los egresos corrientes del gobierno disminuyeron, principalmente como resultado de la baja de las remuneraciones reales de los funcionarios públicos, de la reducción real de aproximadamente 5% en las compras de bienes y servicios de consumo, y de la merma en los gastos reales en pensiones causada por la postergación del reajuste automático que éstas debían experimentar cuando la inflación acumulada desde su aumento anterior alcanzara 15%.

Como resultado de estos cambios, el déficit corriente del gobierno general se redujo del equivalente de 3% del producto interno bruto en 1984 a 1% de éste en 1985. Al mismo tiempo, el superávit de las empresas estatales se incrementó en casi un punto del producto, gracias, principalmente, a los reajustes de los precios y tarifas de los bienes y servicios producidos por ellas. Así, el superávit corriente del sector público casi se sextuplicó y equivalió a 3.5% del producto interno bruto. En estas circunstancias, y no obstante que la inversión pública se incrementó 15% en términos reales, el déficit del sector público disminuyó a menos de 3% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 31.)

Más de la mitad de la inversión pública fue efectuada en 1985 por las empresas estatales, en especial por las dedicadas a la exportación o a la producción de bienes que permiten sustituir o ahorrar importaciones. A su vez, la inversión llevada a cabo por el gobierno general se concentró en obras públicas y vivienda, particularmente en las zonas afectadas por el sismo de marzo.

ECUADOR

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

En 1985 se consolidó la tendencia a la recuperación y el crecimiento que había comenzado a insinuar la economía ecuatoriana el año anterior. Pareció así superarse definitivamente la crisis vivida en los años 1982 y 1983, causada por desastres naturales y el descenso de los flujos financieros provenientes del exterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El producto interno bruto se expandió 4.3%, lo que permitió no sólo que se terminara de recuperar lo perdido a causa de la crisis, sino que dicha variable llegara a un nivel sin precedentes. El crecimiento se basó principalmente en el dinamismo de los sectores petrolero (8.5%) y agropecuario (4.8%) y se concentró en el segundo semestre. El producto por habitante, en cambio, fue apenas superior al de 1978, ya que creció poco más de 1%, tras declinar 6% en 1982-1983.

La inversión bruta fija siguió recuperándose (5%) por segundo año consecutivo, aunque debido a la magnitud del deterioro sufrido anteriormente (4.5%), su nivel siguió ubicándose muy por debajo del alcanzado a fines del decenio de los setenta. Al igual que en 1984, el dinamismo de la inversión provino principalmente de las obras públicas de infraestructura. La inversión a cargo del sector privado se vio afectada por la escasez de recursos externos, la restringida oferta y el alto costo del crédito interno, la falta de expectativas en un mejoramiento sostenido de la demanda interna, y la rigidez de la estructura productiva.

El gasto en consumo se expandió muy levemente, debido en particular a la desaceleración del consumo privado. En cambio, el consumo del gobierno aumentó casi 4% después de sus mermas en los dos años anteriores a consecuencias de la política de austeridad y de contención del gasto público.

La inflación tendió a aminorarse. La variación del índice general de precios en doce meses a diciembre fue 24%, casi igual a la del año anterior, pero la variación media anual acusó una merma importante (31 a 28%). Más significativo aún fue el descenso (37 a casi 31%) de la tasa de variación de los precios de los alimentos; sin embargo, ella volvió a ser superior al alza del nivel general de precios, al persistir los efectos desfavorables sobre la oferta ocasionados por las inundaciones de los años anteriores y entrar en vigencia una nueva política de precios para los productos agrícolas. Al debilitamiento del proceso inflacionario contribuyeron la estricta política monetaria y la disminución de las presiones asociadas a la demanda interna.

En la agricultura, la producción de los cultivos de consumo interno resultó afectada por problemas de orden climático, especialmente en el primer semestre. Por el contrario, las exportaciones del sector se vieron favorecidas por la política general de fomento y la creciente demanda internacional. Para mantener la recuperación agropecuaria y como parte de la política de precios reales aplicada por el gobierno se elevaron los precios internos de los productos del sector, al tiempo que se incrementaba el flujo de crédito agrícola.

El producto de la industria manufacturera disminuyó por segundo año consecutivo, dado que el sector siguió enfrentando dificultades derivadas de la contracción crediticia, problemas estructurales traducidos en una baja eficiencia, y una débil demanda interna.

La construcción creció apenas 1% y debió sufrir el alza de los precios de sus insumos (cemento, hierro) y la persistencia de una inversión insuficiente, fenómenos que se sumaron a la contracción de la demanda y a los efectos de la salida de capitales en años anteriores.

El salario mínimo vital se redujo 3% en términos reales y casi 1% si se consideran las gratificaciones y regalías adicionales.

El balance comercial registró superávit, al igual que los dos años anteriores. Las exportaciones aumentaron 12%, como consecuencia de la vigorosa expansión de las ventas tanto de productos agrícolas y del mar como de petróleo, pese en este último caso al sistemático deterioro de la cotización

internacional, que cayó en promedio de 27.4 a 26.0 dólares el barril. Las exportaciones tradicionales (banano, café y cacao) exhibieron favorables tasas de crecimiento.

Las importaciones de bienes y servicios siguieron recuperándose (6%), debido a cierta liberalización de las trabas administrativas y al crecimiento económico general. Sin embargo, el nivel de las compras en el exterior resultó todavía muy inferior al de 1981, debido a lo intenso de la caída que tuvo lugar durante la recesión de los años 1982 y 1983.

Después de un leve mejoramiento el año anterior, la relación de precios de intercambio volvió a deteriorarse, reapareciendo así la tendencia del trienio 1981-1983.

El déficit de la cuenta corriente disminuyó alrededor de casi 60%, al caer de 268 millones de dólares a 110 millones de dólares. La causa principal del déficit en cuenta corriente fue la enorme

Cuadro 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice, 1980 = 100)	96.0	100.0	103.8	104.9	103.7	108.4	113.0
Población (millones de habitantes)	7 893	8 123	8 361	8 606	8 857	9 115	9 378
Producto interno bruto por habitante (índice, 1980 = 100)	98.8	100.0	100.8	99.0	94.7	96.3	96.1
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.3	4.2	3.8	1.1	-1.2	4.5	4.3
Producto interno bruto por habitante	2.3	1.3	0.8	-1.8	-4.0	1.6	1.4
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	9.0	14.5	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4
Variación media anual	10.3	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0
Salario mínimo real ^b	21.1	71.6	-13.8	-9.7	-8.3	-1.7	-0.5
Dinero ^c	17.0	28.0	11.7	20.2	30.4	42.2	23.8
Ingresos corrientes del gobierno	20.7	62.3	5.2	15.2	27.3	69.2	90.7
Gastos totales del gobierno	7.8	68.7	24.9	12.0	14.6	44.1	56.5
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^d	18.1	20.9	33.8	28.8	18.7	6.4	13.5 ^e
Déficit fiscal/producto interno bruto ^d	2.2	3.4	5.8	4.5	2.5	0.8	2.0 ^e
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	41.5	18.9	1.6	-7.7	-1.7	9.5	11.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	22.4	10.2	6.8	-7.4	-34.1	12.2	6.0
Relación de precios del intercambio de bienes	25.2	5.6	-0.2	-1.6	-18.1	2.9	-2.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	22.9	5.1	-0.4	-3.1	-17.0	1.2	-1.1
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-242	-58	-210	-203	735	755	966
Pago neto de utilidades e intereses	-412	-614	-816	-1 012	-863	-1 023	-1 076
Saldo de la cuenta corriente	-654	-672	-1 027	-1 215	-128	-268	-110
Saldo de la cuenta capital	698	942	656	875	238	187	135
Variación de las reservas internacionales netas	-87	-291	381	328	-127	56	-25
Deuda externa ^f	3 554	4 652	5 868	6 186	6 690	6 949	7 440

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye gratificaciones y bonificaciones diversas.

^cDe diciembre a diciembre.

^dPorcentajes.

^eSuperávit fiscal.

^fSaldos a fines de año, excluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

cuantía de los pagos por concepto de intereses de la deuda externa, si bien éstos declinaron, merced al descenso de la tasa de interés internacional. En todo caso, la renegociación de la deuda permitirá aligerar en el futuro próximo los pagos por amortizaciones.

Después de prolongadas tratativas se firmó a fines de año un acuerdo de reprogramación con la banca acreedora. En virtud de este convenio, se reprogramó a 12 años plazo, con un período de tres de gracia, el pago de los compromisos de la deuda externa global que vencían durante el quinquenio 1985-1989, ascendentes a 4 500 millones de dólares. En abril, por otra parte, finalizaron las negociaciones con el Club de París. Ellas permitieron renegociar unos 400 millones de dólares que el país debía amortizar entre 1984 y 1987, cuyo pago fue reprogramado a 8 años plazo con tres y medio años de gracia. De esta manera, Ecuador se transformó en el primer deudor pequeño del mundo en desarrollo —7 400 millones de dólares a fines de 1985— en obtener un acuerdo de reprogramación multianual con sus bancos acreedores y con el Club de París, lo cual le permitió disponer de cierto margen de maniobra.

El sistema cambiario fue objeto de una paulatina modificación en el transcurso del año, mediante el traslado de transacciones del mercado oficial (66.5 sucres por dólar) al de intervención, proceso que culminó en noviembre con la fijación de una paridad única para los dos mercados (95 sucres por dólar). En el mercado libre paralelo, la cotización del dólar registró una conducta errática y a fines de año mostró un nivel levemente superior al observado en enero.

En materia fiscal hubo una significativa expansión del presupuesto general del Estado. Los ingresos tradicionales se incrementaron 41% en términos nominales, debido a un mejoramiento de las recaudaciones de los tributos a las transacciones mercantiles, a las rentas y a las importaciones, lo que se sumó a progresos de los sistemas de control impositivo. Por su parte, los ingresos fiscales provenientes de la actividad petrolera se incrementaron 133%, debido a sustanciales aumentos en los retornos de exportaciones, fenómeno atribuible a su turno fundamentalmente al alza del tipo de cambio. Los retornos petroleros constituyen 60% del ingreso total del sector público, lo que hace que el presupuesto fiscal sea en extremo dependiente de esta variable.

Los gastos públicos se expandieron sustancialmente, como consecuencia de lo ocurrido en los sectores educación y servicios generales y del servicio de la deuda pública. Con todo, por primera vez en muchos años se consiguió generar un moderado superávit fiscal, en consonancia con los propósitos del programa de estabilización.

La principal preocupación de las autoridades monetarias fue mantener controlada la inflación mediante la restricción de la oferta crediticia. El crecimiento de la cartera de los bancos fue muy moderado. La exigencia de encaje se mantuvo en el rango de 22 a 24% y el interés comercial fluctuó en torno a 23%. De esta forma, la disponibilidad de crédito fue escasa durante el año. La oferta monetaria (M_1) aumentó 24%, cifra que si se compara con la tasa de inflación anual de 24.4% a diciembre y con la inflación promedio de 28% registrada para el año en su conjunto, lleva a concluir que (M_1) permaneció estático en términos reales.

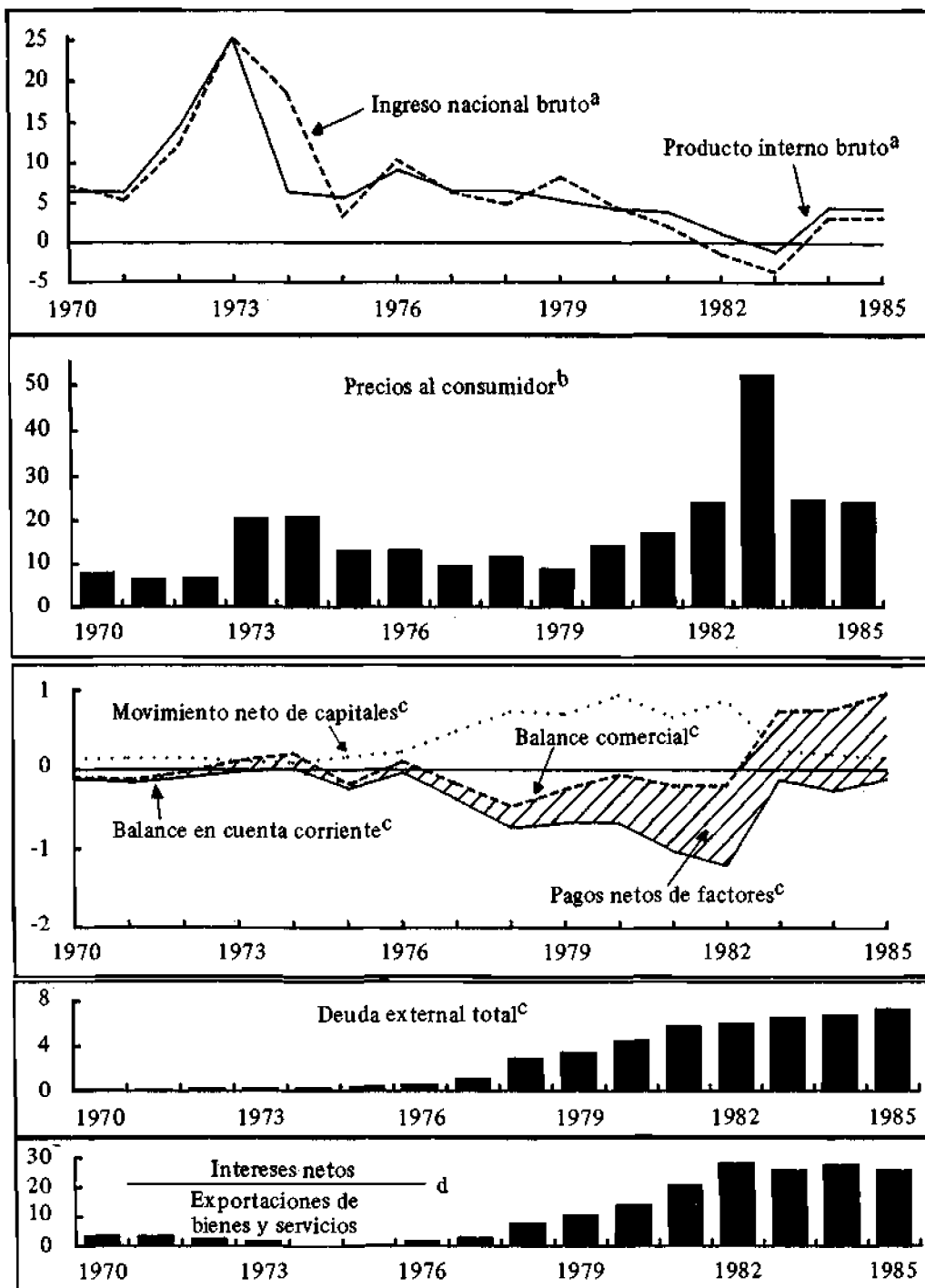
Las importantes modificaciones en la política de tasas de interés anunciadas a fines del año anterior entraron en vigencia en 1985. Particular importancia tuvo la introducción de tasas de interés flotante para los depósitos de corto plazo superiores a un millón de sucres. Esta medida tuvo por objeto habilitar a los bancos para captar dinero en el mercado y hacerlos menos dependientes de los recursos del Banco Central. Las denominadas Pólizas de Acumulación aumentaron rápidamente durante el año y hacia fines de 1985 significaban ya la cuarta parte de la oferta monetaria (M_1). Los fondos obtenidos por los bancos desde la introducción de estos documentos excedieron el crédito otorgado por el Banco Central.

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, fortaleciéndose así la tendencia a la recuperación iniciada en 1984 después de los bajos niveles de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 2.) La oferta global repuntó casi 5%, tasa algo inferior a la de 1984. Por el lado de la demanda, el cuántum de las exportaciones aumentó 14%, gracias a la vigorosa expansión de las ventas de petróleo crudo y productos agropecuarios.

Gráfico 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMiles de millones de dólares.

^dPorcentajes.

Cuadro 2

ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Oferta global	122.8	124.9	116.3	-0.1	-8.9	5.7	4.7
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	1.1	-1.2	4.5	4.3
Importaciones de bienes y servicios	22.8	24.9	16.3	-5.0	-40.9	14.4	7.2
Demanda global	122.8	124.9	116.3	-0.1	-8.9	5.7	4.7
Demanda interna	93.0	100.5	87.3	0.4	-12.4	4.4	1.9
Inversión bruta interna	26.1	26.1	16.8	12.6	-31.2	4.6	3.6
Inversión bruta fija	22.9	23.6	15.4	0.7	-2.6	-1.8	5.1
Construcción	13.1	12.6	...	0.7	-39.7	7.0	...
Maquinaria y equipo	9.8	11.0	...	0.6	-8.9	-2.5	...
Variación de existencias	3.2	2.5	1.4				
Consumo total	66.9	74.4	70.5	-3.0	-6.4	4.4	1.5
Gobierno general	13.1	14.5	12.3	0.5	-6.1	-4.6	3.6
Privado	53.9	59.9	58.3	-3.7	-6.5	6.5	1.1
Exportaciones de bienes y servicios	29.7	24.4	28.9	-2.3	6.1	10.4	14.3

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

^aEstas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con los publicados por los países en sus cálculos a precios constantes. Asimismo, las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^bCifras preliminares.

La disponibilidad interna de bienes y servicios aumentó en forma modesta debido a que las exportaciones absorbieron la mayor parte del incremento logrado por la oferta. La debilidad de la demanda interna siguió erigiéndose en factor limitante del crecimiento, lo que repercutió de manera especial sobre los sectores industrial y de servicios. La inversión bruta aumentó cerca de 4%, afectada por la restricción de créditos externos, la escasez y el alto costo del crédito interno, y la falta de expectativas en un mejoramiento sostenido de la demanda interna. Los gastos de consumo aumentaron escasamente, pese a que los del gobierno general se expandieron casi 4%, en comparación con crecimientos negativos atribuibles a la política de austeridad en los dos años anteriores.

b) *La evolución de los principales sectores*

El producto interno bruto creció significativamente por segundo año consecutivo, fortaleciéndose así la tendencia iniciada en 1984. La recuperación, empero, distó de ser generalizada. Fue posible gracias al repunte de la producción agrícola exportable y de la pesca, así como a la persistencia del dinamismo de la industria petrolera. (Véase el cuadro 3.) En cambio, el producto de la industria manufacturera volvió a declinar (-3%) y la construcción se mantuvo casi estancada después de la fuerte caída del bienio anterior. Los servicios en general mostraron escaso dinamismo. La actividad del rubro "otros servicios", que genera por sí solo casi dos quintos del producto total de la economía, aumentó apenas 1%, con lo que siguió ubicándose por debajo del nivel alcanzado en 1982.

i) *El sector agropecuario.* El sector continuó recuperándose de la violenta baja sufrida en 1983, pero a un ritmo muy inferior al del año precedente. La tasa obtenida (5%) fue resultado del sustancial crecimiento (10%) de los productos tradicionales de exportación. (Véase el cuadro 4.)

Entre los productos agropecuarios de exportación, exhibieron mayor dinamismo el banano, el café y el cacao.

Después de una recolección sin precedentes en 1980, la actividad bananera se sumió en los tres años siguientes en severas dificultades, incluyendo una prolongada sequía y posteriores inundaciones.

El repunte se inició en 1984 y al año siguiente Ecuador produjo cerca de 1.8 millones de toneladas, transformándose así en el primer productor mundial. Como resultado de las acciones emprendidas en el marco del Programa Nacional de Banano y por el Ministerio de Agricultura se pusieron en vigencia planes para promover la mecanización de las faenas, el mejoramiento de la infraestructura, la instauración de controles técnicos y la rehabilitación de las plantaciones dañadas, así como medidas tendientes a asegurar una oferta adecuada de créditos, todo lo cual redundó en avances en la productividad y el volumen recolectado. Sin embargo, los rendimientos del banano en Ecuador siguieron siendo en general inferiores a los del promedio de América Central. Ello obedece a que alrededor de 85% de las plantaciones son de tamaño pequeño o mediano, en las que la productividad es insatisfactoria, debido en especial a la precariedad de la infraestructura de drenaje.

La cosecha de café aumentó 29%, lo que se sumó al incremento de 20% registrado el año anterior. Los problemas climáticos en Brasil favorecieron el equilibrio de la oferta y la demanda en el mercado internacional y las políticas crediticias y de fomento constituyeron estímulos adicionales para los productores.

La producción de cacao repuntó un espectacular 46%, pero no logró recuperar todavía el nivel de 1982, perdido a causa de la violenta caída de los dos años posteriores.

Por su parte, la recolección de caña de azúcar alcanzó un nivel sin precedentes, aunque su tasa de crecimiento fue sólo 2%, tras la notable recuperación experimentada en 1984. La cosecha del algodón,

Cuadro 3

ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Indice base 1980 = 100			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1975	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^c
Producto interno bruto	103.7	108.4	113.0	100.0	100.0	100.0	1.1	-1.2	4.5	4.3
Bienes	54.0	56.9	59.6	53.2	49.4	52.7	0.4	2.5	5.3	4.8
Agricultura	11.4	12.4	12.9	15.0	12.1	11.5	2.0	-13.9	8.8	4.8
Minería e industria petrolera ^e	24.1	26.4	28.6	21.4	21.0	26.7	-0.6	16.6	9.6	8.5
Industria manufacturera	10.0	9.7	9.4	8.0	8.8	8.3	0.4	1.5	-3.0	-3.2
Construcción	10.8	10.4	9.6	8.7	7.4	6.2	0.6	-7.6	-3.9	0.9
Servicios básicos	9.3	9.8	10.0	7.4	8.7	8.9	2.5	-	5.4	1.8
Electricidad, gas y agua	1.0	1.3	1.4	0.8	0.8	1.3	11.1	14.9	29.0	4.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.3	8.5	8.6	6.6	7.9	7.6	1.6	-1.6	2.3	1.4
Otros servicios	42.0	42.7	43.0	37.1	40.9	38.0	2.4	-2.5	1.6	0.8
Comercio	13.3	13.9	14.4	13.6	14.6	12.7	2.1	-11.8	5.0	3.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	12.6	12.3	11.8	10.3	11.7	10.4	1.8	2.1	-2.0	-4.3
Propiedad de vivienda ^d	5.3	5.3	5.6	5.5	4.8	4.9	3.6	2.8	3.0	2.8
Servicios comunales, sociales y personales	16.1	16.4	16.8	13.3	14.6	14.8	3.1	2.8	1.5	2.4
Servicios gubernamentales	9.6	9.8	10.0	8.7	9.1	8.8	1.6	1.9	2.0	2.0
Ajustes: menos imputaciones por servicios bancarios	3.7	3.3	2.4	1.7	3.0	2.2	5.1	15.9	-9.8	-26.7
Más derechos de importación	2.1	2.4	2.9	3.9	4.1	2.6	-4.0	-32.9	12.9	23.7

Fuente: Cálculos de la CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Banco Central del Ecuador.

^aEstas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes. ^bCifras preliminares. ^cLa refinación de petróleo ha sido incluida en industria petrolera y excluida de industria manufacturera. ^dSe refiere a bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

Cuadro 4

ECUADOR: INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de sucres de 1975								
Producto agropecuario	23 101	19 891	21 645	22 687	2.0	-13.9	8.8	4.8
Agrícola	11 320	8 175	9 233	9 421	-3.3	-27.8	12.9	2.0
Pecuario	8 043	8 043	8 413	8 746	6.1	-	4.6	4.0
Silvícola	1 739	1 724	1 659	1 688	9.2	-0.9	-3.8	1.7
Pesca y caza	1 999	1 949	2 340	2 832	12.7	-2.5	20.1	21.0
Miles de toneladas (producción)								
Productos principales								
Banano	1 999	1 642	1 678	1 750	-0.5	-17.9	2.2	4.3
Café	84	81	97	125	-8.7	-3.6	19.8	28.9
Cacao	97	55	63	92	14.1	-43.3	14.5	46.0
Caña de azúcar	2 461	1 640	3 042	3 113	-31.6	-33.4	85.5	2.3
Algodón	25	5	8	18	-35.9	-80.0	60.0	125.0
Soya	37	14	53	63	5.7	-62.2	278.6	18.9
Palma africana	309	354	372	476	11.5	14.6	5.1	28.0
Arroz	384	274	437	393	-11.5	-28.6	59.5	-10.1
Trigo	39	27	25	19	-4.9	-30.8	-7.4	-24.0
Maíz duro	269	185	269	280	3.1	-31.2	45.4	4.1
Maíz suave	55	44	57	39	7.8	-20.0	29.5	-31.6
Cebada	35	30	25	27	29.6	-14.3	-16.7	8.0
Papas	416	345	342	320	29.6	-17.1	-0.5	-6.5
Productos primarios								
Carne de vacuno	96	97	99	94	5.2	1.0	2.1	-5.1
Carne de aves	46	30	42	41	9.5	-34.8	40.0	-2.4
Leche (millones de litros)	935	965	1 019	1 233	2.1	3.2	5.6	21.0
Miles de hectáreas (superficie cosechada)								
Banano	65	59	58	59	5.5	-8.8	-1.7	1.7
Café	322	339	345	390	0.3	5.3	1.8	13.0
Cacao	277	270	260	262	2.6	-2.5	-3.7	0.8
Caña de azúcar	32	22	36	37	-36.8	-30.4	63.6	2.8
Algodón	17	10	10	15	-22.3	-40.2	-	50.0
Soya	21	10	28	33	-14.8	-52.6	180.0	17.9
Palma africana	27	29	29	35	5.5	6.3	-	20.7
Arroz	132	99	139	140	1.2	-25.0	40.4	0.7
Trigo	33	26	24	18	8.6	-22.0	-7.7	-25.0
Maíz duro	155	145	160	170	-8.0	-6.5	10.3	6.3
Maíz suave	61	61	62	37	-6.1	-0.8	1.6	-40.3
Cebada	34	30	31	22	18.5	-12.1	3.3	-29.0
Papas	35	30	33	29	-12.2	-14.5	10.0	-12.1
Total	1 211	1 130	1 215	1 247	-2.7	-6.7	7.5	2.6

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.

que exhibe violentas fluctuaciones anuales, aumentó esta vez 125%, pero fue sustancialmente inferior a la de 1982. La oferta de este insumo siguió siendo insuficiente para satisfacer las necesidades de la industria textil local, que ha debido recurrir de manera creciente a importaciones. Por último, tanto la producción de soya como la de palma africana se expandieron sustancialmente, continuando con la tendencia de los últimos años.

El escaso dinamismo de la producción agrícola destinada al consumo interno obedeció a razones estructurales. Estos rubros son explotados en general por propietarios pequeños, que tienen escaso acceso a tecnologías modernas, por lo que son muy vulnerables a eventualidades climáticas. De esta forma, la oferta es incapaz de responder con flexibilidad ante aumentos en los precios, que fue lo que sucedió con el trigo y el maíz, cuyas cosechas disminuyeron 24 y 2% respectivamente, obligando a incrementar las importaciones de trigo. A su vez, la producción de papa se vio afectada tanto por la caída de los precios como por extensas heladas, lo que redundó en una merma de 7%.

El subsector pecuario volvió a crecer a una tasa del orden de 4%, incremento que estuvo basado fundamentalmente en el notable dinamismo de la producción lechera, ya que la de carne de vacuno cayó 5%. En cuanto a la silvicultura, experimentó un repunte modesto, que no llegó a 2%, después de una caída acumulada de casi 5% en los dos años anteriores.

En términos globales, aunque el sector agropecuario siguió recuperándose de la crisis de principios de la década, su tasa de expansión en los últimos años continuó a la zaga del incremento poblacional. Ello fue consecuencia, entre otros factores, de la inadecuada infraestructura y del déficit de regadío, atribuibles a que las políticas gubernamentales, sobre todo en materia de precios y tributación, tendieron tradicionalmente a desestimular el desarrollo del potencial del sector.

En contraste con esa actitud, las autoridades manifestaron interés en las reivindicaciones del sector y en 1985 decretaron sustanciales incrementos de precios de los bienes agrícolas, aparte de señalar que estaban arbitrando otras medidas para superar los problemas estructurales aludidos.

ii) *La pesca.* La producción sectorial se expandió de nuevo a una tasa del orden de 20%, ya que la fuerte caída de la captura y exportaciones de camarón y atún pudo ser compensada ampliamente por los aumentos en la pesca de otras especies y las ventas de conserva y harina de pescado al exterior. (Véase el cuadro 5.)

La captura de camarones disminuyó 12%, después de aumentos sustanciales pero decrecientes en los tres años anteriores. A su vez, la pesca de atún, que se caracteriza por sus intensas fluctuaciones, cayó ahora 15%, después del espectacular incremento del año precedente.

Cuadro 5

ECUADOR: INDICADORES DE LA PESCA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de sucres de 1975								
Producto bruto de la pesca ^b	1 999	1 949	2 340	2 832	12.7	-2.5	20.1	21.0
Miles de toneladas								
Captura								
Camarón	29.5	36.6	39.9	35.0	46.8	24.1	9.0	-12.3
Atún	22.2	16.0 ^c	35.0	30.0	2.8	-27.9	118.8	-14.3
Otros pescados	596.6	230.0	780.2	880.0	-12.6	-61.4	239.2	12.8
Exportación								
Camarón	17.0	21.6	21.3	19.8	40.5	27.0	-	-7.0
Pescado congelado	6.5	5.1	7.8	10.7	-35.0	-21.5	52.9	37.2
Conservas	36.8	13.2	27.7	31.8	1.7	-64.1	109.8	14.8
Harina de pescado	102.1	26.6	97.5	229.9	14.2	-74.0	266.5	135.8

Fuente: CONADE, Dirección General de Pesca.

^aCifras preliminares.

^bIncluye pesca y caza.

^cEstimaciones.

^dIncluye captura para harina de pescado.

Cuadro 6

ECUADOR: INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	Miles de barriles				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Petróleo crudo								
Producción	77 090	86 691	93 879	102 534	0.1	12.5	8.3	9.2
Exportación	42 595	59 245	61 265	70 578	-5.9	39.1	3.4	15.2
Refinado								
Producción de derivados	32 780	27 021	32 225	31 022	13.9	-17.6	19.3	-3.7
Exportación de derivados	5 341	4 111	6 244	4 844	-8.6	-23.0	51.9	-22.4
Importación de derivados	5 570	6 898	4 249	4 855	-0.3	23.8	-38.4	14.2
Venta interna de derivados	29 538	27 877	28 500	26 822	3.1	-5.6	2.2	-5.9

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

Las exportaciones de productos de mar evolucionaron favorablemente, afirmándose de esta manera la tendencia a la recuperación iniciada tras el desastre provocado por factores climáticos en 1983. Las ventas de camarón declinaron 7%, a causa de problemas en el abastecimiento de larvas y semillas, pero las de harina de pescado se expandieron casi 136%, con lo que su nivel resultó casi nueve veces superior al de 1983 y el doble del registrado en 1982. La industria de conservas de sardina y caballa, que exporta alrededor de la mitad de su producción, principalmente a otros países latinoamericanos, logró un saludable crecimiento, cercano a 15%.

Aunque los resultados globales fueron positivos, acentuaron el peso que tienen dentro del sector los productos primarios o con un escaso grado de elaboración. Por eso, las autoridades reiteraron su propósito de incentivar la producción de alimentos de esta procedencia con un mayor valor agregado, desarrollando para tal efecto una política crediticia especial.

iii) *La industria petrolera.* La producción de petróleo crudo creció 9%, algo más que en 1984, superando así la barrera de los 100 millones de barriles. También las exportaciones de crudo alcanzaron una cifra sin precedentes, al aumentar 15%. Estos incrementos fueron posibles merced a la incorporación de nuevos campos, el desarrollo de otros y la expansión de los oleoductos. En cambio, la producción de derivados declinó (casi 4%) y la exportación de derivados siguió sujeta a fuertes altibajos, cayendo esta vez más de 22%. (Véase el cuadro 6.)

El incremento de la producción de petróleo crudo obedeció en buena medida a que el gobierno ecuatoriano decidió que ésta fuera la forma más conveniente para el país de enfrentar el debilitamiento de la demanda internacional y las rebajas de los precios acordadas por la OPEP. En 1984 el país produjo en promedio unos 260 mil barriles diarios, cifra muy superior a la cuota máxima que en octubre de ese año le fijara el cartel de productores (183 mil). A comienzos de 1985 Ecuador anunció que se vería obligado a ignorar no sólo el volumen tope de producción sino que el precio determinado por la OPEP, pese a lo cual seguiría siendo miembro de la entidad y otorgándole su apoyo.

Durante el primer semestre de 1985, la producción ecuatoriana de petróleo crudo fue del orden de 280 mil barriles diarios. El gobierno reiteró que no estaba en condiciones de darse el lujo de reducir voluntariamente la producción. Argumentaba que la oferta ecuatoriana —menos de 1% de la producción mundial de crudo— prácticamente no tenía influencia alguna sobre el precio internacional.

Debido a la debilidad del mercado, las ventas de crudo a principios de 1985 se efectuaron a una cotización inferior al nivel oficial de OPEP, que ascendía a 27.50 dólares el barril. Se esperaba que la pérdida de ingresos por este concepto fuera compensada por el mayor quantum exportado. En agosto, el país anunció oficialmente su decisión de no respetar el precio establecido por la OPEP para el crudo. Aprovechando su condición de exportador marginal, introdujo en las transacciones petroleras el máximo de flexibilidad, con el objeto de mantener a sus clientes. Así, ofreció su crudo a un precio flotante que dependía mayoritariamente (75%) de la cotización prevaleciente en la denominada Pendiente Norte de Alaska (Alaskan North Slope, ANS) y sólo de manera marginal (25%) del precio

determinado por la OPEP. Así, en septiembre el país estaba vendiendo la variedad Oriente de crudo a 26.11 dólares por barril, algo inferior a la cotización de 26.15 dólares determinada por la OPEP. La mayoría de los contratos de venta eran de largo plazo y consultaban precios flotantes.

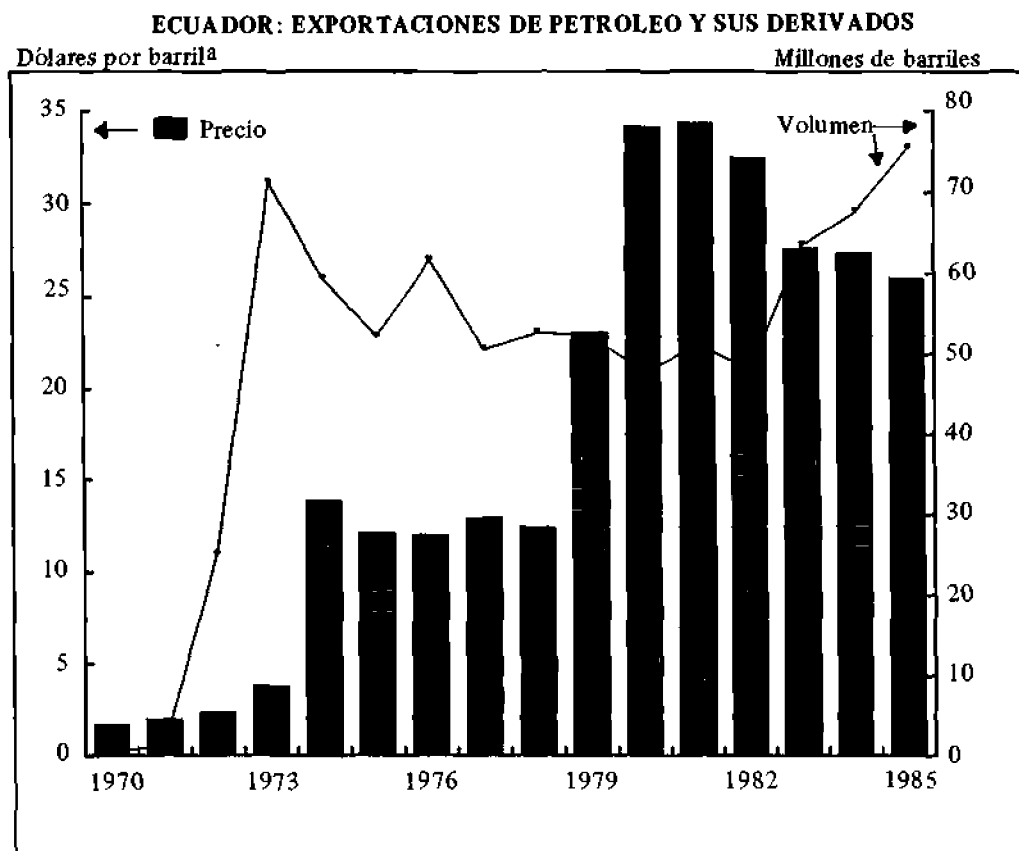
La producción diaria era del orden de 294 mil barriles. Ante el drástico descenso de los precios en el mercado mundial, luego del cambio de la política de la OPEP en diciembre, la producción ecuatoriana aumentó a una cifra fluctuante en torno a 300 mil barriles diarios, aprovechando al máximo la capacidad instalada de extracción.

El precio medio por barril que obtuvo el país en 1985 ascendió a 26 dólares. (Véase el gráfico 2).

Por su parte, el consumo interno de derivados se redujo 6%, con lo que resultó inferior a 26.9 millones de barriles, la cifra más baja desde comienzos de la década. Ello fue resultado en buena medida de la política de incremento de los precios internos puesta en vigencia a fines del año anterior. Ellos fueron alzados 65% en diciembre de 1984, manteniéndose luego, salvo algunas excepciones, congelados todo 1985. La merma del consumo interno obedeció también a la disminución del contrabando de derivados del petróleo con destino a naciones limítrofes.

La nueva política de precios puso término a un período en que el consumo de petróleo fue en sostenida y acelerada expansión, muy superior a la del crecimiento de la economía. A causa de este fenómeno, de la insuficiencia de la inversión externa en este rubro y de la incapacidad de la empresa petrolera estatal (CEPE) de financiar proyectos prospectivos de envergadura, las reservas conocidas estaban cayendo de manera abrupta. Para hacer frente a esta situación, las autoridades habían introducido un par de años antes enmiendas de importancia a la ley sobre hidrocarburos. Diversas compañías petroleras reaccionaron manifestando interés por efectuar inversiones en Ecuador. La Esso-Hispanoil y la Occidental Oil Company suscribieron contratos de riesgo con CEPE para la

Gráfico 2



Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Precios FOB del petróleo crudo exportado.

Cuadro 7

ECUADOR: PRODUCTO BRUTO DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Millones de sucres de 1975				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Industria manufacturera	29 584	29 138	28 646	28 120	1.5	-1.4	-1.8	-1.8
Alimentos	8 805	8 272	8 388	8 158	-0.7	-6.0	1.4	-2.7
Bebidas y tabaco	3 510	3 246	3 273	3 064	6.0	-7.5	0.8	-6.4
Textiles, vestuario e industria del cuero	6 536	6 752	6 676	6 770	2.2	3.3	-1.1	1.4
Madera y sus productos	1 580	1 614	1 563	1 484	6.1	2.2	-3.2	-5.1
Papel e imprentas	1 877	1 803	1 768	1 799	6.0	-3.9	-1.9	1.8
Productos químicos y del caucho	1 814	1 970	1 899	1 912	-4.6	8.6	-3.6	0.7
Productos metálicos y no metálicos básicos	3 671	3 563	3 171	3 051	3.2	-2.9	-11.0	-3.8
Maquinaria, equipo y materiales de transporte	926	932	803	750	-6.3	0.6	-13.8	-6.6
Otras industrias manufactureras	865	1 031	1 105	1 132	-1.9	19.2	7.2	2.4

Fuente: Banco Central del Ecuador (Cuentas Nacionales 1976-1985).

^aCifras preliminares.

exploración y explotación de este recurso. Las autoridades expresaron su esperanza de que a medida que estas inversiones se materialicen, el volumen de reservas se acreciente, permitiendo que las exportaciones se mantengan en los mismos niveles de 1985 o incluso aumenten.

En lo tocante al sistema hidroeléctrico, fueron completadas las obras civiles contempladas en las dos primeras fases del complejo Paute, que utiliza las aguas del río del mismo nombre, mediante tres embalses en la zona sur del territorio ecuatoriano. En 1985 se iniciaron adicionalmente las faenas correspondientes a la tercera. Con estas obras se espera elevar sustancialmente el escaso aporte que hacen al consumo de energía en el país los recursos hidroeléctricos. De acuerdo a diversas estimaciones, éstos representan del orden de 70% de los recursos energéticos totales de Ecuador.

iv) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera declinó alrededor de 2% igual que en 1984, con lo que la merma acumulada durante el último trienio fue 5%. (Véase el cuadro 7.) No obstante, la actividad manufacturera siguió siendo el sector más importante en términos de su contribución relativa (poco más de 17%) al PIB.

Este persistente deterioro obedeció a la mantención de las dificultades financieras derivadas de la voluminosa deuda del sector y del elevado costo del crédito, así como a la debilidad de la demanda y a deficiencias de carácter estructural. Entre éstas destacan el déficit de mano de obra calificada, la insuficiencia de la infraestructura física y de los recursos crediticios y las dificultades en el aprovisionamiento de la materia prima.

Por otra parte, la política de liberalización de importaciones que comenzó a aplicar el gobierno significó un progresivo distanciamiento del marco proteccionista en que se había desenvuelto por décadas la actividad manufacturera e influyó por cierto en el desempeño del sector.

La producción de alimentos, bebidas y tabaco, que cubre 40% del valor agregado industrial, disminuyó casi 4%, a causa principalmente de la negativa evolución de los rubros destinados al consumo interno. Las industrias productoras de bienes de consumo duradero, de uso intermedio y de capital registraron una leve caída, a causa de problemas estructurales relacionados fundamentalmente con la fuerte dependencia respecto del exterior en lo tocante a insumos y tecnología.

v) *La construcción.* El producto de este sector repuntó apenas 1%, tras una caída acumulada superior a 11% en el bienio anterior. Esta leve recuperación fue posible merced a la continuación de los proyectos de obras públicas. La edificación de viviendas por el sector privado permaneció prácticamente estancada, debido a la persistencia de los factores negativos observados en años

anteriores: insuficiencia de la demanda, elevados costos de los insumos y escasez de los recursos crediticios. El impulso del sector público resultó sensiblemente atenuado debido a que el Plan Techo, iniciativa gubernamental que consultaba la edificación de 120 mil viviendas populares en un plazo de cuatro años, se vio sumida en dificultades de financiamiento y organizacionales.

vi) *La minería.* En consonancia con la estrategia de desarrollo de los recursos naturales de que dispone el país —oro, plata, cobre, sulfuros—, los cuales exhiben un escaso porcentaje de explotación, el actual gobierno modificó en 1985 el código minero. Mediante la concesión de franquicias tributarias se propuso atraer un mayor flujo de inversión privada, nacional y extranjera, hacia este sector.

Como consecuencia de este nuevo énfasis, durante el año el Estado ecuatoriano suscribió alrededor de 300 contratos mineros, 15 de ellos con compañías foráneas.

3. El sector externo

a) *El comercio de bienes*

El monto del ingreso por concepto de exportaciones de bienes aumentó casi 10% debido a que la caída en el valor unitario (-4%) fue compensada con creces por la expansión (14%) del cuántum. (Véase el cuadro 8.) Esta combinación se registró por tercer año consecutivo; así, durante el trienio el incremento acumulado del volumen físico de las ventas al exterior fue del orden de 35% y el deterioro del valor unitario, superior a 12%. Las importaciones de bienes continuaron la recuperación (10%), iniciada el año precedente, tras la violenta contracción (-43%) en el bienio 1982-1983. Ocurrió de nuevo que el volumen físico de las compras en el exterior creció a una tasa más elevada que el valor de las mismas, debido a que volvió a declinar (-1%) el valor unitario.

Como consecuencia principalmente de la caída de los precios internacionales del petróleo y del cacao, la relación de precios del intercambio se deterioró poco más de 2%, reapareciendo una

Cuadro 8

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento (en porcentajes)						
Exportaciones de bienes						
Valor	18.3	-	-7.9	0.9	10.9	9.5
Volumen	-2.8	2.2	-2.0	9.4	11.3	14.2
Valor unitario	21.7	-2.2	-6.0	-7.7	-0.4	-4.1
Importaciones de bienes						
Valor	6.9	5.3	-7.6	-35.4	11.3	10.0
Volumen	-7.8	8.6	-2.9	-42.9	17.2	11.3
Valor unitario	15.9	-3.0	-4.9	13.1	-5.0	-1.2
Relación de precios del intercambio de bienes	5.6	-0.2	-1.6	-18.1	2.9	-2.4
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones de bienes ^b	100.0	102.0	98.4	88.2	100.9	112.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^b	100.0	101.8	96.4	84.9	94.9	107.2
Indices de volumen						
Exportaciones de bienes	100.0	102.2	100.2	109.6	122.0	139.3
Importaciones de bienes	100.0	108.6	105.4	60.2	70.5	78.5
Relación de precios del intercambio de bienes	100.0	100.8	99.6	81.2	85.2	82.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aCifras preliminares.

^bQuántum 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 9

ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares fob			Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total	2 348	2 622	2 870	100.0	100.0	100.0	0.9	11.7	9.5
Productos primarios	2 149	2 277	2 532	89.6	76.2	88.2	9.6	5.9	11.2
Petróleo	1 639	1 678	1 825	60.3	56.1	63.6	18.1	2.4	8.7
Café	149	175	184	6.8	5.3	6.4	7.1	17.6	5.6
Camarones	175	160	154	1.5	2.3	5.4	43.1	-8.7	-3.4
Banano	153	136	190	14.2	9.6	6.6	-28.3	-11.0	39.6
Cacao	8	96	140	4.3	1.2	4.9	-86.7	1 047.4	45.8
Otros	25	32	39	2.5	1.7	1.4	-27.4	36.6	21.8
Productos manufacturados	199	345	338	10.4	23.8	11.8	-45.7	72.9	-2.0
Derivados del petróleo	94	156	101	0.1	6.8	3.5	-22.0	66.7	-35.4
Productos del mar elaborados	28	64	95	0.7	3.6	3.3	-66.7	135.9	47.8
Elaborados de cacao	26	50	76	3.1	7.3	2.6	-52.8	90.7	50.5
Otros	51	75	66	6.5	6.1	2.3	-52.6	41.9	-12.0

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

Cuadro 10

ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Petróleo ^b	59.2	61.3	70.6	5.9	39.0	3.5	15.2
Café	75.0	72.0	76.1	32.0	1.6	-4.7	5.7
Banano	91.0	92.4	107.4	-1.3	-27.8	1.5	15.1
Cacao	6.0	46.9	71.2	56.3	-86.9	681.7	51.8
Camarones	21.6	21.3	19.7	46.2	30.9	-1.3	-7.5
Elaborados de cacao	27.0	28.5	32.8	-0.6	-43.0	4.4	15.1
Derivados del petróleo ^b	4.1	6.2	4.8	-8.6	-23.0	51.9	-22.4
Productos del mar elaborados	40.0	130.3	279.2	2.3	-70.1	225.0	114.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares. ^bMillones de barriles.

tendencia observada desde comienzos del decenio y sólo interrumpida en 1984. El vigoroso incremento del cuántum de las ventas al exterior hizo posible, empero, una recuperación del poder de compra de las exportaciones.

i) *Las exportaciones de bienes.* El sustancial aumento de las exportaciones (casi 10%) obedece fundamentalmente al dinamismo de los productos primarios (11%), ya que las ventas de bienes manufacturados, que el año anterior se habían expandido más de 70%, bajaron ahora en forma moderada. Entre las de carácter tradicional, sólo las exportaciones de camarón declinaron, caída que se sumó a la del año precedente y que fue atribuible a la persistencia de factores ecológicos muy desfavorables. (Véase el cuadro 9 y 10.)

Las ventas ecuatorianas de crudo al exterior excedieron por primera vez los 70 millones de barriles, como consecuencia de la fuerte expansión (15%) del cuántum exportado, lo que generó un

ingreso algo superior a 1 800 millones de dólares. No obstante, la elevada importancia relativa del petróleo como generador de divisas continuó declinando: casi 70% en 1983; 64% el año siguiente; poco más de 63% en 1985.

De acuerdo con la política de comercialización establecida, el crudo siguió vendiéndose mediante contratos a largo plazo, política que ha permitido atenuar considerablemente los riesgos de almacenamiento, aunque no se llegó a la fijación de precios a largo plazo. Alrededor de la mitad de las ventas tuvo por destino el mercado estadounidense y algo menos de un tercio, el coreano. Las exportaciones realizadas por el CEPE significaron casi 60% del total, comparado con alrededor de 50% en 1984.

Las exportaciones de banano crecieron 40% merced a un repunte del cuántum y principalmente a un alza del orden de 20% en el precio internacional. Este siguió siendo inferior al alcanzado en 1980, pero permitió a Ecuador recuperar el liderazgo en el mercado mundial del producto.

Por su parte, las ventas de café aumentaron 6%, gracias a que el incremento en el volumen compensó por amplio margen la leve caída de la cotización. Sin embargo, a diferencia del banano, el mercado se concentró todavía más (entre 80 y 90%) en Estados Unidos.

Las exportaciones de cacao en grano crecieron 46%, tras la meteórica expansión del año precedente, merced a un nuevo aumento del cuántum, que compensó la merma (-4%) de la cotización internacional.

El exiguo decrecimiento de las exportaciones manufactureras, que consisten en derivados de algunos productos naturales en los que el país posee claras ventajas comparativas, contrastó con el vigoroso repunte —en buena medida recuperación de caídas anteriores— observado en 1984. Este decrecimiento se debió a que si bien las exportaciones de elaborados a partir de productos del mar y el cacao se expandieron del orden de 50%, las ventas de derivados de petróleo, que constituyen el ítem más importante de este renglón, disminuyeron 35%. Los aumentos en las exportaciones de elaborados de productos de mar y del cacao se lograron pese a que sus precios cayeron (30% y 4% respectivamente) y a que la captura del camarón siguió enfrentada a dificultades de naturaleza ecológica.

El favorable desempeño de las ventas al exterior en general obedeció básicamente a una política cambiaria más favorable, así como el apoyo crediticio suministrado a los potenciales exportadores. En

Cuadro 11

ECUADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total^a	1 407.6	1 567.0	1 723.0	100.0	100.0	100.0	-35.5	11.3	10.0
Bienes de consumo	260.2	306.0	322.9	13.1	18.2	18.7	43.1	17.6	5.5
No duraderos	52.2	76.0	94.4	7.0	4.6	5.5	-39.2	45.6	24.2
Duraderos	208.0	230.0	228.5	6.1	13.5	13.3	-44.0	10.6	-0.7
Materias primas y bienes intermedios	814.2	889.0	935.9	43.8	42.6	54.3	-19.5	9.2	5.3
Para la agricultura	35.7	54.0	65.6	4.8	2.0	3.8	-19.8	51.3	21.5
Para la industria	490.0	654.0	667.6	29.6	27.5	38.7	-26.6	33.5	2.1
Para la construcción	32.2	37.0	45.1	7.5	4.2	2.6	-59.4	14.9	21.9
Combustibles y lubricantes	256.3	144.0	157.6	1.9	8.9	9.1	16.4	-43.8	9.4
Bienes de capital	333.2	372.0	464.2	42.6	39.2	26.9	-53.3	11.6	24.8
Para la agricultura	8.6	14.0	27.9	3.6	1.2	1.6	-69.9	62.8	99.3
Para la industria	236.8	246.0	308.1	23.9	21.7	17.9	-45.5	3.9	25.2
Equipos de transporte	87.8	112.0	128.2	15.1	16.3	7.4	-64.9	27.6	14.5

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.

el transcurso de 1985 el gobierno adoptó nuevas medidas con tal propósito, entre las que destacaron: la ampliación de la Cobertura de Certificados de Abono Tributario en favor de las exportaciones de los sectores pesquero, maderero, agrícola y agroindustrial; la simplificación de los trámites de comercio exterior; y la contratación de los servicios de la Société General de Surveillance, S.A., con el objeto de reducir la sobrefacturación de importaciones y subfacturación de exportaciones, prácticas que estaban significando un cuantioso drenaje de divisas al país.

ii) *Las importaciones de bienes.* Las importaciones, que se habían empezado a recuperar en 1984 después de la violenta caída (-40%) experimentada en 1982-1983, continuaron repuntando (10%). (Véase el cuadro 11.) A ello contribuyeron la recuperación de la economía y la liberalización del comercio exterior, que incluyó la derogación de las prohibiciones que afectaban a determinados ítem y la rebaja de los aranceles. En todo caso, el valor de las importaciones en 1985 fue 21% inferior a la anotada en 1982, que contrasta con lo sucedido con las exportaciones, cuyo montos han recuperado los niveles que tenían antes de la crisis.

El nuevo sistema de tarifas fue diseñado con el objeto de estimular una sustitución eficiente de importaciones, así como de promover las exportaciones que dependen de insumos provenientes del exterior. El resultado neto debería ser una merma sustancial de la protección de que había gozado tradicionalmente la industria.

Las compras de bienes de capital en el exterior crecieron a una tasa (25%) que más que duplicó la del promedio de las importaciones, pero ello resultó explicable porque durante el período de recesión se contrajeron también más intensamente. A su turno, las compras de materias primas y bienes intermedios en el exterior, que habían sido las menos afectadas en 1983, repuntaron sólo 5%. Estas tres grandes categorías acusaron incrementos, pero sus importaciones siguieron muy por debajo de las del período previo de la crisis.

b) *El déficit de la cuenta corriente y su financiamiento*

El superávit de la balanza comercial se aproximó a 1 000 millones de dólares, monto 28% superior al del año precedente y el más alto desde la década de los setenta. (Véase el cuadro 12.) A ello se agregó la merma en los desembolsos por concepto de intereses de la deuda externa y de otros pagos por servicios, con lo que el déficit en cuenta corriente disminuyó casi 60%, llegando así a 110 millones, el más bajo en muchos años.

El pago neto de servicios se redujo a causa principalmente del descenso de 74 millones de dólares en los desembolsos por intereses de la deuda externa, el cual fue fruto, a su vez, de la caída de las tasas de interés en los mercados internacionales. Por otro lado, los intereses recibidos bajaron en 51 millones de dólares y otros intereses pagados de deuda a corto plazo se incrementaron 10 millones de dólares.

La cuenta de capital registró un superávit de 135 millones de dólares, gracias en lo fundamental a la renegociación de la deuda externa, que permitió postergar el pago de compromisos por 1 100 millones de dólares.

El país obtuvo por otra parte financiamiento fresco por unos 200 millones de dólares procedente de la banca privada internacional, recursos que fueron utilizados para cancelar pagos en mora. Se consiguieron además préstamos de organismos unilaterales y bilaterales de créditos. Estimaciones preliminares calculaban un aumento de 20% en el flujo de inversión extranjera en 1985, lo que habría sido consecuencia de la política propiciada por el gobierno de apertura ante el capital extranjero en sectores calificados, como minería, agroindustria, exploración de petróleo, etc.

El resultado global fue un superávit de 25 millones de dólares en la balanza de pagos, tras el déficit del orden de 80 millones de dólares registrado el año anterior.

c) *El endeudamiento externo*

La deuda externa aumentó más de 7%, superando así los 7 400 millones de dólares, pero su significación respecto del PIB declinó de 73 a 58%. (Véase el cuadro 13.)

La renegociación de la deuda externa —dos tercios de la cual es mantenida con la banca privada internacional— permitió en 1985 aliviar la gravosa carga del servicio, al diferir el pago de vencimientos de capital por 1 100 millones de dólares. De esta manera, la significación del servicio de la deuda respecto de las exportaciones totales de bienes y servicios disminuyó de 36 a 31%. El pago de intereses, a su turno, se redujo debido a la caída de las tasas internacionales.

Cuadro 12

ECUADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^e
Balance en cuenta corriente	-654	-672	-1 027	-1 215	-128	-268	-110
Balance comercial	-242	-58	-210	-203	735	855	966
Exportaciones de bienes y servicios	2 411	2 866	2 913	2 690	2 643	2 895	3 234
Bienes fob	2 151	2 544	2 544	2 343	2 365	2 622	2 870
Servicios reales ^b	260	322	369	347	278	273	364
Transporte y seguros	109	113	151	139	95	95	146
Viajes	80	131	131	131	120	120	143
Importaciones de bienes y servicios	2 653	2 925	3 124	2 893	1 908	2 040	2 268
Bienes fob	2 097	2 242	2 362	2 181	1 408	1 567	1 723
Servicios reales ^b	556	683	762	712	500	473	545
Transporte y seguros	295	328	368	320	238	296	269
Viajes	156	228	250	250	152	155	167
Servicios de factores	-412	-614	-816	-1 012	-863	-1 123	-1 076
Utilidades	-94	-111	-100	-80	-60	-70	-120
Intereses recibidos	68	109	87	44	45	77	26
Intereses pagados	-329	-523	-709	-811	-723	-936	-872
Otros	-56	-89	-94	-165	-125	-194	-110
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	698	942	656	875	238	187	135
Transferencias unilaterales oficiales	29	30	25	20	24	20	25
Capital de largo plazo	690	763	1 077	164	1 372	358	...
Inversión directa (neta)	63	70	60	40	50	50	60
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	626	693	1 017	124	1 322	308	...
Sector oficial ^f	344	609	898	-245	2 265	879	...
Préstamos recibidos	952	795	1 283	213	2 641	1 531	...
Amortizaciones	-601	-176	-378	-442	-363	-643	...
Bancos comerciales ^c	1	5	2	-	-7	-9	...
Préstamos recibidos	2	8	7	8	-	1	...
Amortizaciones	-1	-1	-1	-1	-1	-1	...
Otros sectores ^c	281	79	117	369	-936	-562	...
Préstamos recibidos	593	496	462	1 112	150	78	50
Amortizaciones	-374	-416	-345	-742	-1 085	-639	...
Capital de corto plazo (neto)	-24	217	-360	919	-1 073	-200	...
Sector oficial	9	-30	1	572	-520	-95	...
Bancos comerciales	-10	-17	-5	50	7	34	...
Otros sectores	-22	264	-356	297	-560	-139	...
Errores y omisiones netos	3	-68	-86	-228	-85	9	...
Balance global^d	44	270	-370	-340	110	-81	25
Variación total de reservas (- significa aumento)	-87	-291	381	328	-127	58	-25
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-11	1	-9	34	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-2	-15	-1	29	-12	12	...
Activos en divisas	-73	-277	391	266	-328	21	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	213	25	...

Fuente: 1979-1983: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1984-1985: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Ecuador.

^a Información preliminar.

^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 contrapartida: monetización de oro, asignación de derechos especiales de giro y variación por revalorización.

Cuadro 13

ECUADOR: DEUDA EXTERNA

	1980	1981	1982	1983 ^a	1984 ^a	1985 ^a
Millones de dólares						
A. Saldos						
Deuda externa total ^b	4 652	5 868	6 186	6 690	6 949	7 440
Pública ^c	3 530	4 416	4 558	6 020	6 772	7 343
Privada ^c	1 122	1 452	1 628	670	177	97
Largo y mediano plazo	4 157	5 272	5 365	6 690	6 949	7 440
Corto plazo	495	596	821	26	-	-
B. Servicio total	1 409	2 139	2 652	2 965	2 144	2 095
Amortizaciones	898	1 513	1 885	2 254	1 309	1 333
Refinanciados	-	-	667	2 016	1 098	1 101
Efectiva	898	1 513	1 218	238	211	232
Intereses	511	626	767	711	835	762
Refinanciados	-	-	-	44	16	-
Efectiva	511	626	767	667	819	762
C. Desembolsos total^d	1 950	2 768	2 245	2 801	1 610	1 753
Porcentajes						
D. Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	162.3	201.4	230.0	253.1	240.0	230.1
Servicio ^e /exportaciones de bienes y servicios	49.2	73.4	73.8	34.2	35.6	30.7
Intereses netos ^f /exportaciones de bienes y servicios	14.4	21.4	28.5	25.7	28.0	26.2
Servicio ^e /desembolsos	72.3	77.3	88.4	32.3	64.0	56.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.^bSaldos a fines de año, excluye la deuda con el Fondo Monetario Internacional.^cA partir de noviembre de

1982 el refinanciamiento de la deuda externa con bancos del exterior pasa a ser deuda externa del Banco Central. A partir de junio de 1983 el refinanciamiento de la deuda externa con el Club de París pasa a ser deuda externa del Gobierno Nacional.

^dLas cifras de desembolsosincluyen en los respectivos años los valores refinanciados. ^eEl servicio excluye los montos refinanciados. ^fSe refiere a la parte correspondiente del balance de pagos.

Con todo, la suma de los intereses y pagos por concepto de amortización (servicio total) excedió en más de 340 millones de dólares el flujo neto de recursos (desembolsos). De esta forma Ecuador fue por tercer año consecutivo un exportador neto de capitales. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

A fines de 1984 el gobierno ecuatoriano había acordado con el Comité de Gestión de la Banca Acreedora reestructurar la deuda externa del país. Los pagos por concepto de amortizaciones correspondientes al período 31 de diciembre de 1984 a igual fecha de 1989, que ascendían, incluyendo la deuda del sector privado avalada por el Banco Central, a unos 4 500 millones de dólares, fueron reprogramados a doce años plazo con tres de gracia. Las amortizaciones habrán de comenzar en febrero de 1988, año en que vence 2.5% de la deuda reestructurada. La amortización se incrementará de manera paulatina año a año, llegando su nivel más alto en 1996, con poco más de un sexto del total. En cuanto a las tasas de interés, el monto refinanciado en 1985, alrededor de 4 500 millones de dólares, pasará a partir de 1986 a regirse por una LIBOR flotante, condición que es más favorable para Ecuador que la tasa flotante PRIME que prevalecía anteriormente. Por otra parte, el margen de interés fue rebajado de 2 1/8 a 1 3/8%.

Después de sucesivas postergaciones, el convenio de refinanciación multianual entre Ecuador y la banca internacional quedó suscrito en diciembre de 1985. El país se transformó de esta manera en el primer deudor pequeño en asegurarse un acuerdo de reprogramación multianual con el Comité de las Instituciones Acreedoras.

También en 1985 Ecuador renegoció su deuda con el Club de París. El acuerdo, alcanzado en abril, permitió diferir el pago de los vencimientos de capital correspondientes al período que se había iniciado en junio de 1984 y se extendía hasta fines de 1987, los cuales ascendían a poco más de 400 millones de dólares, reprogramándolos a ocho años plazo con tres y medio de gracia y a una tasa de interés que habría de ser negociada con cada uno de los países acreedores.

En agosto, por otra parte, el gobierno obtuvo de un grupo de bancos privados foráneos un crédito por 200 millones de dólares, destinados a satisfacer obligaciones pendientes de pago por concepto de reembolsos atrasados por importaciones.

Los acuerdos con los bancos fueron a la vez un prerequisite y una condición del nuevo crédito contingente, por un período de un año, con el Fondo Monetario Internacional. Este fue finalmente firmado en marzo y significó para el país el derecho a girar 105.5 millones de DEG.

d) *La política cambiaria*

Hasta noviembre, junto a un mercado libre, en el que operaban las casas de cambio y los bancos privados, coexistían los mercados oficial y de intervención, ambos bajo el control del Banco Central. Las tasas vigentes en estos dos últimos permanecieron hasta principios de noviembre en los niveles fijados en septiembre del año anterior. En esa oportunidad, las autoridades monetarias habían puesto término a la política de minidevaluaciones, congelando la tasa oficial en 66.50 sucres y la de intervención en 95 sucres.

Sin embargo, mediante la carta de intención con el Fondo Monetario Internacional el país había adoptado el compromiso de unificar antes del 30 de abril de 1985 las tasas cambiarias oficial y de intervención. El proceso de ajuste consistió en una modificación paulatina del tipo de cambio, mediante el traslado de un número creciente de transacciones del mercado oficial al de intervención, lo que permitió ir elevando el tipo de cambio sin incurrir en una devaluación formal.

En agosto, la Junta Monetaria abandonó la tasa oficial, cumpliendo con un retraso de cuatro meses su compromiso con el FMI. Virtualmente todas las transacciones a la paridad oficial (66.5 sucres por dólar) fueron traspasadas al área de intervención (95 sucres por dólar) a fines de aquel mes. Sólo permanecieron transitoriamente en la antigua área los compromisos asociados con la deuda externa reprogramada antes del 28 de agosto; las compras de dólares por parte de compañías petroleras que acumularon un exceso de sucres en el período abril-agosto; las adquisiciones de divisas para efectuar remesas en favor de estudiantes y enfermos ecuatorianos en el exterior; y las utilidades sacadas del país por inversionistas foráneos. Se puso término de este modo al sistema de dos tasas oficiales, vigente desde marzo de 1983. (Véase el cuadro 14 y el gráfico 3.)

Finalmente, el gobierno devaluó a mediados de noviembre. Las tasas oficial y de intervención quedaron fijadas ambas en 95 sucres por dólar. El proceso de ajuste culminó pues con el establecimiento de un precio único para los dos mercados.

En el mercado libre, donde se realizan básicamente operaciones no autorizadas a través del Banco Central, la cotización del dólar experimentó grandes fluctuaciones durante el año. En efecto, después de llegar a 121 sucres en febrero bajó de manera persistente hasta llegar a 106 sucres en agosto; a partir de esta fecha volvió nuevamente a elevarse hasta llegar a 123 sucres en noviembre. Al finalizar el año, la cotización bordeaba los 124 sucres para la compra y los 126 sucres para la venta.

El tipo de cambio promedio para las exportaciones subió de 68.29 a 89.62 sucres por dólar (31%). Ello constituyó un aliciente para aumentar las exportaciones. Por otra parte, el tipo de cambio promedio anual para las importaciones subió de 72.69 a 93.51 sucres por dólar (29%).

El índice del tipo de cambio real efectivo promedio se mantuvo en el mismo nivel que el año anterior. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Evolución de los precios internos*

La variación media anual del nivel de precios al consumidor (28%) fue algo más baja que la del año precedente, en tanto que la tasa de incremento en doce meses a diciembre se mantuvo en torno a 25%. Pareció así consolidarse una inflación moderada después del brusco recrudescimiento observado en 1983. En todo caso, tasas de variación media anual del orden de 30% son sustancialmente superiores a las que el país conoció hasta comienzos de la década en curso. (Véase el cuadro 15 y el gráfico 4.)

Cuadro 14

ECUADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales ^a (sucres por dólar)					Indices del tipo de cambio real efectivo ^b	
	Oficial	Libre Ban- co Central ^c	Libre	Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1975	25.00		25.40			111.5	109.0
1976	25.00		27.45			105.2	102.4
1977	25.00		27.47			99.0	98.0
1978	25.00		26.60			96.2	98.9
1979	25.00		27.61			99.2	100.2
1980	25.00		27.78			100.0	100.0
1981	25.00		30.76			95.6	92.6
1982	30.03		49.81	30.21	30.53	96.9	96.2
1983	44.12	83.22	83.47	45.38	48.30	102.0	104.4
1984	62.54	92.65	96.09	68.29	72.69	116.0	117.3
1985	69.56	96.50	116.29	89.62	93.51	116.7	117.0
1982							
I	25.00		36.97	25.77	26.50	92.1	91.3
II	28.80		47.64	27.50	29.50	94.4	97.6
III	33.15		58.65	31.94	32.36	103.4	101.0
IV	33.15		60.85	33.0	33.30	97.5	94.8
1983							
I	33.91		72.63	36.40	37.93	98.1	99.1
II	43.47	78.80	86.36	45.13	49.37	105.8	111.5
III	47.25	89.53	94.03	49.87	53.53	101.3	104.1
IV	51.83	85.47	86.14	53.80	56.07	102.9	102.8
1984							
I	56.44	89.23	90.48	59.91	60.29	110.3	106.6
II	60.94	90.00	90.29	65.67	71.51	115.0	120.0
III	65.58	95.00	97.00	71.63	77.85	119.6	123.2
IV	67.18	96.50	116.95	76.66	81.10	119.1	119.3
1985							
I	67.18	96.50	121.65	...	...	...	...
II	67.18	96.50	114.69	...	...	...	...
III	67.18	96.50	109.03	...	...	...	...
IV	76.70	96.50	123.57	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Ecuador, *Información Estadística*; y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas Financieras Internacionales*.

^aSe refiere al tipo de compra en el caso del mercado oficial y al de venta en los mercados libre del Banco Central y del mercado libre propiamente tal. Con los rúbricos de exportaciones e importaciones se presentan los tipos de cambios medios utilizados en estas operaciones.

^bCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (utilizados en las operaciones externas) real con respecto a las monedas de los principales países con que Ecuador 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. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

^cCorización a la cual desde marzo de 1983 se compran y venden las divisas de una parte de las exportaciones e importaciones.

Las alzas alcanzaron mayor intensidad en el primer semestre, debido a las decisiones adoptadas a fines de 1984 y principios de 1985 en lo tocante a tipo de cambio, tasa de interés, remuneraciones y precios agrícolas y de los combustibles, así como a los efectos que las sequías y las heladas provocaron sobre la producción agrícola de la Costa y la Sierra. En el segundo semestre hubo una perceptible desaceleración en el ritmo de incremento de los precios, atribuible a la puesta en vigencia de una política monetaria y crediticia contractiva que redujo el nivel de liquidez.

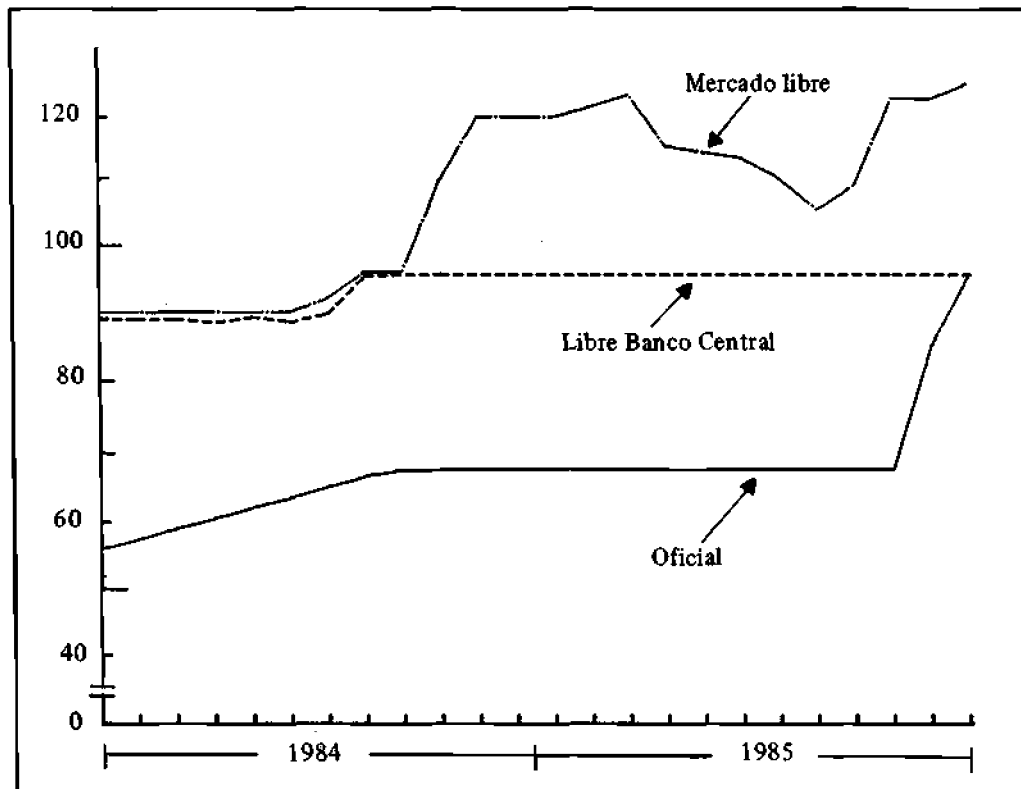
Sea que se considere el incremento medio anual o la variación en doce meses a diciembre, los precios de los alimentos aumentaron alrededor de dos puntos porcentuales por encima del IPC global, manteniéndose así una tendencia que se observa desde 1982.

b) Las remuneraciones y el empleo

El salario mínimo vital, que es el que percibe la mayor parte de los trabajadores dependientes en el Ecuador y cuyo monto había sido fijado en enero de 1984 en 6 600 sucres, fue reajustado en marzo de 1985 a 8 500 sucres, nivel en el que permaneció congelado durante el resto del año. En términos nominales fue 24% superior en promedio al de 1984, con lo que, habida cuenta de la inflación imperante, sufrió un deterioro real de 3%. (Véase el cuadro 16.) Sin embargo, también fueron reajustadas las compensaciones pagadas a los trabajadores por concepto de alza del costo de la vida, transporte y vacaciones, cuya consideración hacía que la merma del salario mínimo real fuese inferior a 1%.

El salario mínimo vital es un conjunto de salarios mínimos.

Gráfico 3
ECUADOR: TIPOS DE CAMBIO
(Sucres por dólar)



Fuente: Banco Central del Ecuador.

Cuadro 15

ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR^a

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	9.0	14.5	17.2	24.4	52.5	25.1	24.4
Alimentos	7.0	12.3	16.8	26.3	86.1	27.1	27.0
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	10.3	13.0	16.0	16.3	48.4	31.2	28.0
Alimentos	10.0	11.0	13.9	17.1	77.9	37.0	30.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aHasta 1980, corresponde al índice de precios al consumidor de Quito. A partir de 1981, corresponde al índice de precios al consumidor nacional, área urbana.

Aparte del que recibe ese nombre, hay varios otros de menor cobertura, y de monto más bajo, que se aplican a la agricultura, a la pequeña industria y al servicio doméstico. El monto real de todos ellos disminuyó durante 1985, con la sola excepción del que percibieron los trabajadores de la Sierra.

Debido a la ausencia de una política de remuneraciones y de mecanismos de indexación según aumentos del nivel de precios, el poder adquisitivo de los salarios en general ha experimentado fuertes fluctuaciones en el transcurso de la última década y media. El deterioro del salario mínimo vital en 1984-1985 se enmarcó en la política de austeridad convenida con el Fondo y significó por parte del gobierno el otorgamiento de reajustes inferiores a la inflación.

La información disponible acerca de la trayectoria del empleo es extremadamente precaria. Sin embargo, los antecedentes disponibles coinciden de manera sistemática en poner en evidencia una agudización tanto del desempleo como de la subocupación. Así, información estadística suministrada por el Ministerio del Trabajo señala que durante 1985 el empleo creció 2.7%, en tanto que la población activa aumentó 3.4%. Según algunas estimaciones fundadas, la tasa de desempleo abierto fluctuaría en torno a 10%, en tanto que el subempleo sería sustancialmente mayor.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La evolución monetaria*

Los aumentos de la liquidez y del crédito se desaceleraron significativamente como resultado de las políticas monetarias contractivas y del alza de la tasa de interés para nuevas operaciones financieras. Tales tendencias coadyuvaban a la merma de la inflación y al incremento de los depósitos de ahorro.

La base monetaria se expandió sólo 29%, muy por debajo del ritmo de incremento observado en 1984. (Véase el cuadro 17.)

La emisión, que representa casi dos tercios de la base monetaria, creció 23%, ritmo equivalente a casi la mitad del observado el año anterior. La moderada creación de dinero fue coincidente con la política orientada a disminuir la dependencia respecto del Banco Central que mostraba el sistema financiero. Se procuró que este último captara un mayor porcentaje de ahorros financieros provenientes del sector privado.

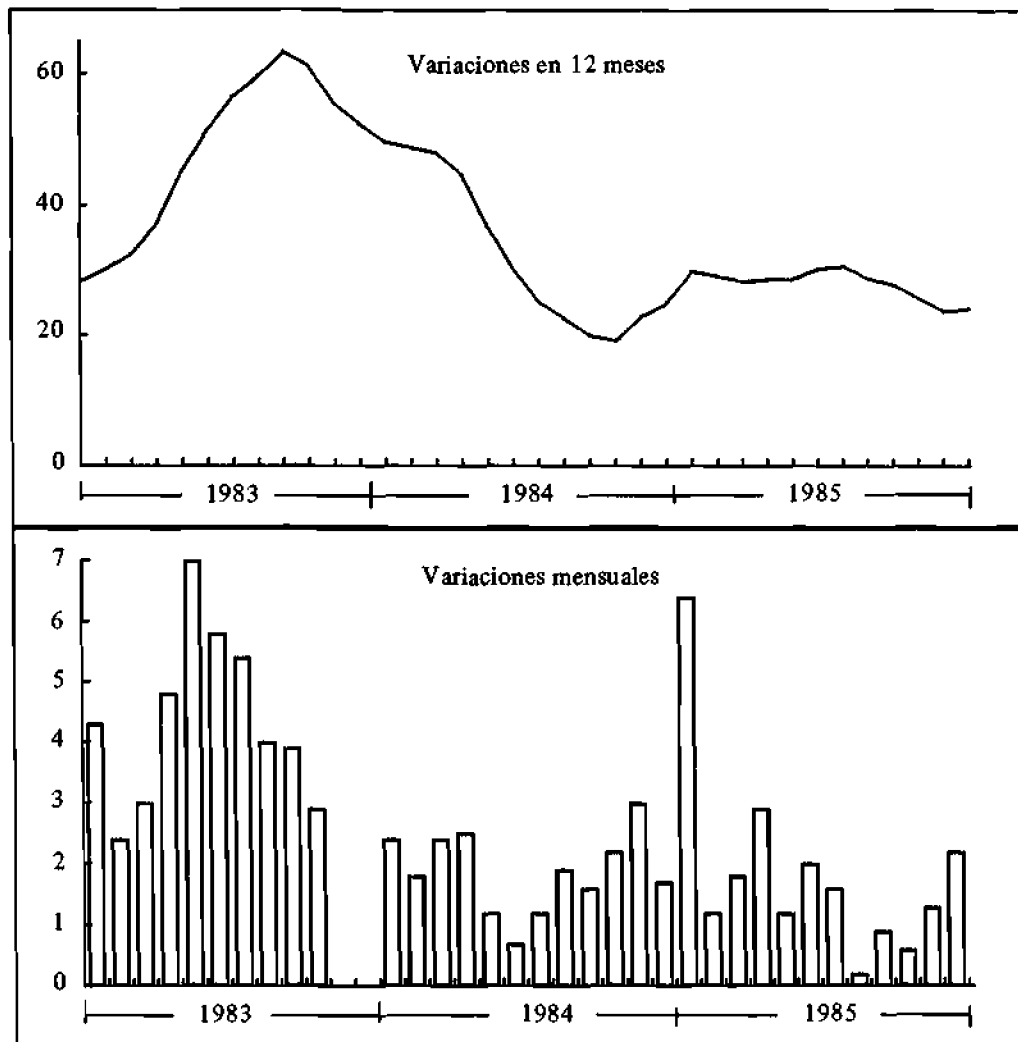
La oferta monetaria en su definición más estricta (M_1) creció 24%, ritmo semejante a la variación de los precios a diciembre en doce meses, con lo que su expansión real fue nula. Teniendo en cuenta que durante el mismo período el producto se expandió 4%, ello significó que prevaleciera en el sistema financiero una liquidez bastante estrecha.

En términos reales el cuasidinero aumentó alrededor de 15%, dado que el ahorro financiero en el sistema bancario fue superior a 160 miles de millones de sucres. La expansión del cuasidinero respondió principalmente a una política de tasas de interés más realista, que permitió incrementar el ahorro financiero. En marzo se instauró un nuevo mecanismo para incentivar el ahorro: las pólizas especiales de acumulación. La suscripción mínima inicial ascendía a un millón de sucres y las pólizas

fueron suscritas a tasas de interés fluctuantes, libremente determinadas por el mercado. Se buscó de esta manera cumplir el compromiso asumido por el Ecuador con el FMI, en el sentido de introducir tasas flexibles de interés, estimular el ahorro interno y captar dinero que se encontraba al margen del sistema bancario y que estaba presionando la inflación al alza, incluida la cotización del dólar en el mercado libre. Se esperaba también que este mecanismo contribuiría a revertir la tendencia a la fuga de capitales.

Las pólizas de acumulación a tasas flotantes de interés fueron un éxito. Según los balances de fin de año, los fondos captados por los bancos mediante estas pólizas ascendieron a 34 mil millones de sucres. El 80% de esa cifra fueron depósitos colocados a menos de 269 días. El total de fondos captados resultó equivalente a un cuarto de la oferta monetaria existente a fines de año. Es difícil establecer, empero, qué porcentaje obedece a nuevos ahorros y cuánto a recursos que se encontraban antes en el mercado negro.

Gráfico 4
ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 16

ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES

	Suces corrientes y constantes de 1980 ^a				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
Trabajadores en general								
Nominal	4 100	5 100	6 600	8 183	2.5	24.4	29.4	24.0
Real	3 039	2 547	2 513	2 434	-11.9	-16.2	-1.3	-3.2
Agrícolas de la sierra								
Nominal	2 617	3 550	4 400	5 733	4.7	35.7	23.9	30.3
Real	1 940	1 773	1 675	1 705	-10.0	-8.6	-5.5	1.8
Agrícolas de la costa								
Nominal	3 100	4 000	5 000	6 250	3.3	29.0	25.0	25.0
Real	2 298	1 998	1 904	1 859	-11.1	-13.1	-4.7	-2.4
Agrícolas del oriente								
Nominal	2 617	3 550	5 000	6 250	4.7	35.7	40.8	25.0
Real	1 940	1 773	1 904	1 859	-10.0	-8.6	7.4	-2.4
Pequeña industria								
Nominal	3 100	3 750	5 000	6 250	3.3	21.0	33.3	25.0
Real	2 298	1 873	1 904	1 859	-11.1	-18.5	1.7	-2.4
Artesanales								
Nominal	2 900	3 775	4 600	5 767	3.6	30.2	21.9	26.0
Real	2 150	1 886	1 751	1 715	-10.9	-12.3	-7.2	-2.1
Trabajadoras domésticas								
Nominal	1 617	2 450	3 000	3 750	7.8	51.5	22.4	25.0
Real	1 199	1 224	1 142	1 115	-7.3	2.1	-6.7	-2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^aCifras promedio anual. Los salarios reales están expresados en suces de 1980 y fueron calculados deflactando los salarios nominales por el índice de precios al consumidor, nacional urbano.

Los fondos obtenidos por los bancos desde la introducción de las pólizas resultaron superiores al flujo de crédito concedido por el Banco Central. Probablemente, las pólizas fueron en parte introducidas con el objeto de atenuar los efectos del severo control monetario instaurado por el gobierno. El dinero que se canalizó hacia pólizas fue prestado a su turno por los bancos, pero su utilidad para la comunidad empresarial fue probablemente limitada, debido a que en su mayor parte se trató de préstamos otorgados a corto plazo y a elevadas tasas de interés.

Por el hecho de constituir para el Banco Central una herramienta clave dentro del esfuerzo de estabilización, el crédito fue expandido a una tasa consistente con el ritmo de crecimiento del PIB, evitándose de esta forma generar presiones excesivas sobre el nivel de precios.

Los recursos puestos a disposición por el Banco Central al sector público disminuyeron 44 000 millones de suces. Esta contracción fue posible merced al superávit que obtuvo el sector público en sus operaciones financieras, debido a ingresos adicionales captados por concepto de las regalías petroleras y devaluación del sucre y a la mayor recaudación tributaria en general. En cambio, el crédito al sector privado creció 25% en términos nominales, lo que resultó coherente con la política global de restringir la disponibilidad de los fondos y la liquidez de la economía. Finalmente, el crédito a los intermediarios financieros aumentó moderadamente, a causa de la menor dependencia que acusó este sector respecto del Banco Central. Para la banca comercial las pólizas de acumulación jugaron un importante papel como fuente de recursos.

La razón determinante del incremento del crédito interno durante 1985 fue la expansión de los activos netos no clasificados, los cuales aumentaron casi 74% debido a los ajustes cambiarios y a las pérdidas que tuvo que absorber el Banco Central al "sucretizarse" la deuda externa del sector privado.

Es pertinente recordar que, en el marco de la crisis de la deuda externa y de la devaluación del sucre en 1983, el Banco Central se hizo cargo de la deuda externa privada. En su mayor parte, ésta había sido contratada a la paridad de 45.5 sucres por dólar. La tasa de cambio a fines de 1985 llegó a 96.5 de manera que la conversión de la deuda privada provocó cuantiosas pérdidas al Banco Central.

La tasa de interés, que había subido dos puntos porcentuales a fines de 1984, se mantuvo estable durante el año: 20% la pasiva y 23% la activa. Como la inflación cedió un tanto, la tasa real de interés fue menos negativa que el año precedente. (Véase el cuadro 18.) Las nuevas operaciones a tasas flotantes, por otra parte, acrecentaron progresivamente el costo real del crédito, con repercusiones desfavorables sobre la producción y la inversión.

La tasa de interés pagada por las pólizas de acumulación bajó tres puntos porcentuales entre abril y diciembre, poniendo de manifiesto así la merma en la tasa de inflación observada durante el mismo período. A fines de año la tasa era positiva en términos reales y se situaba en torno a 24.5% para las pólizas a 150 días, lo que en cierta forma afectó el crecimiento de otras alternativas de ahorro financiero.

Cuadro 17

ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de sucres)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Base monetaria	33.9	39.7	57.5	74.3	11.9	17.2	44.7	29.3
Dinero (M ₁)	60.2	78.5	111.5	138.1	20.2	30.4	42.4	23.8
Cuasidinero	54.5	75.7	116.4	162.8	49.3	38.8	53.7	39.9
Dinero más cuasidinero (M ₂)	114.7	154.1	227.9	300.9	32.5	34.4	47.8	32.0
Crédito interno	130.8	233.3	445.8	633.8	48.3	78.3	91.1	42.2
Gobierno central y locales (neto)	-25.0	-38.8	-49.6	-93.8	-	-	-	-
Sector privado	107.5	171.6	229.0	286.6	25.6	59.6	33.5	25.2
Instituciones financieras	4.3	15.1	34.9	39.0	60.0	251.5	131.6	11.6
Activos netos no clasificados	44.0	85.5	231.5	402.0	118.3	94.3	170.9	73.7
Reservas internacionales netas	1.7	0.5	1.6	14.8	-86.9	-128.0	231.3	817.9
Coefficientes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.78	1.98	1.94	1.86				
M ₂ /Base monetaria	3.38	3.88	3.96	4.04				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁ ^b	7.63	8.81	9.44	10.27				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares. ^bPromedios anuales.

Cuadro 18

ECUADOR: TASAS DE INTERÉS BANCARIO DE CORTO PLAZO^a

	1981	1982	1983	1984	1985
Nominales					
Activas	12.0	15.0	16.4	20.2	23.0
Pasivas	7.6	12.0	13.4	17.2	20.0
Reales^b					
Activas	-4.4	-7.6	-23.9	-3.9	-1.1
Pasivas	-8.2	-10.0	-25.6	-6.3	-3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central del Ecuador.

^aPromedios anuales. ^bEl deflactor es el IPC de diciembre a diciembre.

Cuadro 19

ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	Millones de sucres				Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^o
Ingresos corrientes^b	45 996	60 187	99 872	181 602	30.9	65.9	81.8
Ingresos corrientes brutos	47 787	60 850	99 924	182 903	27.3	64.2	83.0
Tradicional	25 741	31 864	51 052	71 842	23.8	60.2	40.7
Tributarios	23 454	30 526	48 111	68 002	30.2	57.6	41.3
Directos	6 007	7 153	9 428	14 221	19.1	31.8	50.8
Indirectos	9 037	12 740	21 262	30 457	41.0	66.9	43.2
Comercio exterior	8 410	10 633	17 421	23 324	26.4	63.8	33.9
Otros ingresos	2 287	1 338	2 942	3 841	-41.5	119.9	30.6
Del petróleo	21 627	28 950	46 804	109 185	33.9	61.7	133.3
Transferencias	418	37	2 068	1 876	-	-	-
Gastos totales corrientes y capital	64 579	74 018	106 657	170 825	14.6	44.1	60.2
Déficit/Superávit	-18 583	-13 832	-6 785	10 777	25.6	50.9	258.8
Financiamiento	18 583	13 832	6 785	-10 777			
Endeudamiento neto	17 587	14 189	9 472	10 078			
Externo neto	9 988	-2 250	-4 058	-4 446			
Desembolsos	15 332	-	-	-			
Amortización	5 344	2 250	4 058	4 446			
Interno neto	7 599	16 439	13 530	-5 632			
Utilización	9 913	20 393	19 778	2 111			
Amortización	2 314	3 954	6 248	7 743			
Variación de caja	280	-358	-2 687	-699			

Fuente: CEPAL, sobre la base del Banco Central del Ecuador.

^aCifras preliminares.^oIngresos totales netos. Se han deducido los impuestos pagados con Certificados de Abono Tributario y Bonos de la Reforma Agraria, Bonos IERAC.

Quando el Banco Central detectó un exceso de liquidez en el sistema financiero, debido a la considerable acumulación de ahorro en los bancos privados, procedió a incrementar transitoriamente dos puntos porcentuales el encaje bancario para los depósitos a la vista. Sin embargo, durante 1985 se suscitaron algunas discrepancias acerca del grado de liquidez imperante en la economía. Las instituciones financieras privadas y la comunidad empresarial se quejaron de que ella era insuficiente, alegato que fue sistemáticamente rechazado por el Banco Central.

b) *Los ingresos y gastos del gobierno*

Los gastos e ingresos presupuestarios del gobierno se expandieron significativamente en 1985 y el saldo fue un superávit de más de 10 000 millones de sucres, que contrastó con el déficit cercano a 7 000 millones de sucres registrado el año precedente.

Uno de los principales aspectos del programa de estabilización convenido con el Fondo Monetario Internacional como parte de la reprogramación de la deuda fue la disminución del déficit del sector público. Prosiguió así el esfuerzo iniciado en 1981, tras un descomunal incremento del déficit público, proceso que ha consultado el establecimiento de nuevos tributos y la eliminación de subsidios para la mayoría de las exportaciones.

El superávit en 1985 obedeció no tanto a la austeridad de los gastos, como a la sustancial expansión de los ingresos. (Véase el cuadro 19.)

Los ingresos corrientes netos del gobierno fueron 82% superiores en términos nominales a los del año anterior. En este resultado jugó un papel preponderante el espectacular aumento de los retornos por concepto de exportaciones petroleras (133%), debido en lo fundamental al alza del tipo de cambio y al incremento del cuántum de exportaciones de crudo. Las divisas procedentes de estas operaciones fueron valoradas a 95 sucres por dólar, en lugar del tipo oficial de 66.5 sucres.

De esta forma los ingresos petroleros aumentaron de 47 a 60% su significación dentro del total de los recursos captados por el sector público. Se acrecentó pues la dependencia del sector público respecto de los ingresos provenientes del petróleo.

Dentro de los ingresos no petroleros, los de origen tributario, que son por amplio margen los más importantes, aumentaron 41%, debido principalmente a la elevación de los aranceles sobre diversas importaciones, cuya internación al país se vio liberalizada, y a la modificación de las tasas impositivas sobre las rentas personales.

Los gastos totales del gobierno aumentaron 60%, tasa muy superior a la de los años precedentes. Aunque el salario mínimo experimentó una mejora nominal de sólo 24%, los gastos en remuneraciones del sector público subieron 47%. Es probable que esta brecha haya obedecido a que las remuneraciones reales en el sector público se incrementaron más que los salarios mínimos y, en menor medida, a que se produjo un aumento en el número de servidores gubernamentales. Cabe observar que las remuneraciones significaron del orden de un sexto del total de egresos, cifra que se compara con el 19% correspondiente al pago de los intereses de la deuda pública. Estos últimos aumentaron 46%, a causa de la transferencia de créditos privados al presupuesto público, en virtud de la reprogramación de la deuda. El gasto de capital relacionado con la ejecución de programas, proyectos y obras públicas aumentó 143% y significó un séptimo de los egresos totales del presupuesto.

El superávit fiscal estuvo destinado a la amortización de la deuda externa (4.5 miles de millones de sucres) y al servicio del endeudamiento interno (casi 6 000 millones de sucres), generándose además un excedente de caja.

EL SALVADOR

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

En 1985, la actividad económica en El Salvador experimentó, como en el año anterior, un leve crecimiento (1.4%), que frenó la fase recesiva que se inició en 1979. El país está aún lejos de haber superado sus problemas más graves. Por un lado, la situación de guerra, que se prolongó por sexto año consecutivo, continuó dificultando la producción; incidió en crecientes costos sociales, y mantuvo tenso el ámbito social y político. Por otro, los recursos productivos siguieron ociosos en alta proporción. El producto interno bruto de 1985 fue inferior en 20% al de 1978 y equivalió al registrado en 1973. Por consiguiente, el ingreso real por habitante apenas pudo sostenerse en niveles que habían sido superados dos décadas atrás. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Dentro del marco general que impone un estado de guerra, se destacaron dos fenómenos en 1985. Por una parte, los agentes económicos se acomodaron gradualmente, contribuyendo así a reactivar la producción, que había venido descendiendo desde hacía algunos años. Por la otra, el conflicto bélico tuvo y sigue teniendo repercusiones de carácter macroeconómico. Entre otras, ha provocado un acelerado proceso de urbanización que ha generado nuevas necesidades, cuya satisfacción, aunque parcial, ha significado un estímulo a ciertas actividades productivas, como la construcción.

En gran medida, la reactivación económica fue estimulada por la afluencia de corrientes extraordinarias de recursos externos, asociadas primordialmente a los programas de asistencia de los Estados Unidos, pero también engrosadas por remesas de salvadoreños residentes en el exterior. Dichos recursos han suplido en cierto grado la debilidad del sector exportador y han hecho posible la ampliación de la oferta global de bienes y servicios, facilitando el abastecimiento de los insumos importados necesarios para la producción; asimismo, han amplificado la demanda interna por la vía de la expansión del financiamiento y la derrama de ingresos de la población.

La evolución de la actividad económica del último bienio también dio lugar a la acentuación de ciertos desajustes macroeconómicos. En efecto, en 1985 se duplicó la tasa de inflación y se amplió el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos. Aun así, en las finanzas públicas se logró alguna mejoría en 1985, al reducirse significativamente la dimensión relativa del déficit fiscal. (Véase de nuevo el cuadro 1.)

En lo que respecta a la producción, con excepción del sector agropecuario, todas las actividades económicas registraron aumentos en los niveles de actividad, en respuesta primordialmente a la expansión de la demanda interna de consumo e inversión. Se destacó por su alto dinamismo el crecimiento observado en la construcción, fundamentalmente de carácter habitacional. La producción de manufacturas creció por tercer año consecutivo. El comercio mostró cierto dinamismo, tanto el relacionado con el consumo de los grupos de ingresos altos y medios, como el relativo a la expansión de la población urbana. Sólo la producción agrícola sufrió un retraso significativo, que afectó a los productos de exportación y a los de consumo interno. En los primeros repercutieron los efectos de la depresión de los mercados internacionales, y los del conflicto bélico. Los granos básicos, por su parte, se resintieron a causa de condiciones climáticas desfavorables. Como resultado de la evolución de la producción, es probable que el alto índice de desempleo abierto, que ha caracterizado a la economía salvadoreña en los últimos años se haya mantenido en 1985.

Por tercer año consecutivo, la inversión privada tuvo una importante reactivación. Contrariamente a lo ocurrido en los dos años anteriores, cuando la formación de capital descansó básicamente en la reposición de equipos e inventarios, en 1985 el sector de la construcción le imprimió el mayor impulso, si bien la industria y la agricultura continuaron aumentando las importaciones de bienes de capital. Los gastos de consumo, por su parte, aunque a causa de un gasto público comprimido,

crecieron menos que en 1984, fueron impulsados por los mayores niveles de actividad económica urbana, y continuaron reflejando el efecto de las transferencias familiares percibidas del exterior y de las erogaciones vinculadas a programas de seguridad y defensa.

Las exportaciones prácticamente mantuvieron el mismo valor corriente registrado en 1984. Los principales productos de exportación experimentaron un nuevo descenso. Las ventas de café y azúcar fuera del sistema de cuotas se realizaron a precios "castigados", en tanto que el precio del algodón se mantuvo bajo y sólo se lograron elevar las colocaciones de volúmenes que habían quedado retenidos el año anterior. La demanda del Mercado Común Centroamericano se mantuvo contraída, y persistió el obstáculo de los saldos acumulativos no liquidados.

Cuadro 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	109.9	100.0	91.6	86.4	86.9	88.1	89.3
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	114.9	100.0	89.5	84.6	81.7	88.1	89.3
Población (millones de habitantes)	4.44	4.53	4.58	4.62	4.67	4.72	4.77
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	113.2	100.0	89.0	81.5	79.7	78.5	77.2
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-1.8	-9.0	-8.4	-5.7	0.6	1.4	1.4
Producto interno bruto por habitante	-4.6	-11.6	-11.0	-8.4	-2.3	-1.5	-1.6
Ingreso nacional bruto	-2.3	-12.9	-10.5	-5.5	-3.4	8.2	0.8
Tasa de desocupación ^b	6.7	16.1	25.0	30.0	30.0	30.0	30.0
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	14.8	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	30.8
Variación media anual	15.9	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.1
Sueldos y salarios reales ^c							
Dinero	...	9.0	-0.6	-11.8	-12.9	2.1	-19.4
Ingresos corrientes del gobierno	21.6	7.2	-0.8	4.7	-1.5	17.3	26.9
Gastos totales del gobierno	18.3	-14.4	6.4	0.3	13.7	22.5	23.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	12.8	17.6	13.3	4.6	50.0	-8.0	14.4
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	7.0	32.3	36.4	39.0	53.8	38.5	33.8
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	1.1	5.6	7.3	7.9	14.6	8.5	6.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	37.1	-4.0	-23.9	-11.0	6.2	-1.3	0.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	3.9	-6.8	-0.8	-10.4	1.9	12.2	3.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-5.0	-7.7	-9.0	2.6	-9.8	12.7	-1.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	10	45	-237	-218	-187	-328	-367
Pago neto de utilidades e intereses	-77	-94	-100	-129	-131	-163	-150
Saldo de la cuenta corriente	15	-1	272	-271	-256	-313	-341
Saldo de la cuenta capital	-149	-74	223	242	280	320	388
Variación de las reservas internacionales netas	-128	-69	-43	-27	39	19	30
Deuda externa global desembolsada	939	1 176	1 471	1 710	1 891	1 949	2 003

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cSueldos mínimos reales de los trabajadores del sector industrial en San Salvador.

Por otro lado, los mayores volúmenes de importación, como se observó anteriormente, apuntalaron la actividad económica reciente. Ello se tradujo, no obstante, en un déficit comercial de 367 millones de dólares, es decir, 39 millones más que el año anterior. Pese a la magnitud de dicho déficit, al cual se unió el creciente servicio de la deuda externa, la afluencia de recursos externos permitió solventarlo con cierta facilidad. El balance de capitales netos fue superior al déficit comercial en 30 millones de dólares, y amplió las reservas internacionales netas del país en la misma cantidad. (Véase nuevamente el cuadro 1.)

Las crecientes transferencias externas, oficiales y privadas, pasaron a constituir un renglón de suma importancia en la balanza de pagos salvadoreña. El apoyo financiero y económico directo que aportaron los Estados Unidos, en combinación con las remesas de familiares de salvadoreños radicados en el exterior, siguió constituyendo un flujo creciente de recursos externos. Indudablemente, ello tuvo repercusiones favorables en los márgenes de acción gubernamental para reactivar la economía, e incluso, redujo la necesidad de acudir a instituciones financieras internacionales y de atenerse a acuerdos de ajuste económico.

La señalada asistencia económica externa contribuyó también a fortalecer las finanzas públicas. Si bien decrecieron los donativos en 1985, al dirigirse en mayor medida al impulso directo de la actividad privada, permitieron hacer frente a una fracción importante del desequilibrio fiscal. Sin embargo, se continuaron haciendo esfuerzos por sanear las finanzas públicas. Por una parte, en materia de política de gasto público, en particular de gastos corrientes, se mantuvieron las medidas de austeridad, para lo cual se congeló el empleo en los servicios públicos y se racionalizó el consumo de bienes y servicios. Sólo el gasto de inversión del gobierno central registró cierto aumento real en relación con el programa de reactivación económica. Por otra, los ingresos públicos aumentaron sensiblemente en respuesta a la elevación de las tributaciones sobre las transacciones internas y del comercio exterior puestas en vigor en 1985. En estas últimas, influyeron el pago diferido de impuestos a las exportaciones de café, así como la medida que tasó las importaciones, de acuerdo con el mercado de adquisición de las divisas. Como resultado de lo anterior, el déficit fiscal registró cierta reducción. Pasó a representar el 33% de los gastos totales y el 7% del producto interno bruto, cifras inferiores a 38.5% y 8.5%, respectivamente observadas en 1984. Posiblemente las empresas públicas experimentaron una reducción análoga, sobre todo por terminación de los proyectos de infraestructura más importantes.

En tanto que el gasto militar conservó la misma magnitud alcanzada en 1984, y con ello absorbió aproximadamente un 40% de las erogaciones públicas, las medidas de austeridad recayeron en otros renglones, particularmente en los orientados al desarrollo social. En este terreno cabe advertir que, si bien la asistencia externa ha sido abundante en los años recientes, ciertas limitaciones institucionales internas han impedido un uso más amplio de los recursos captados por el sector público.

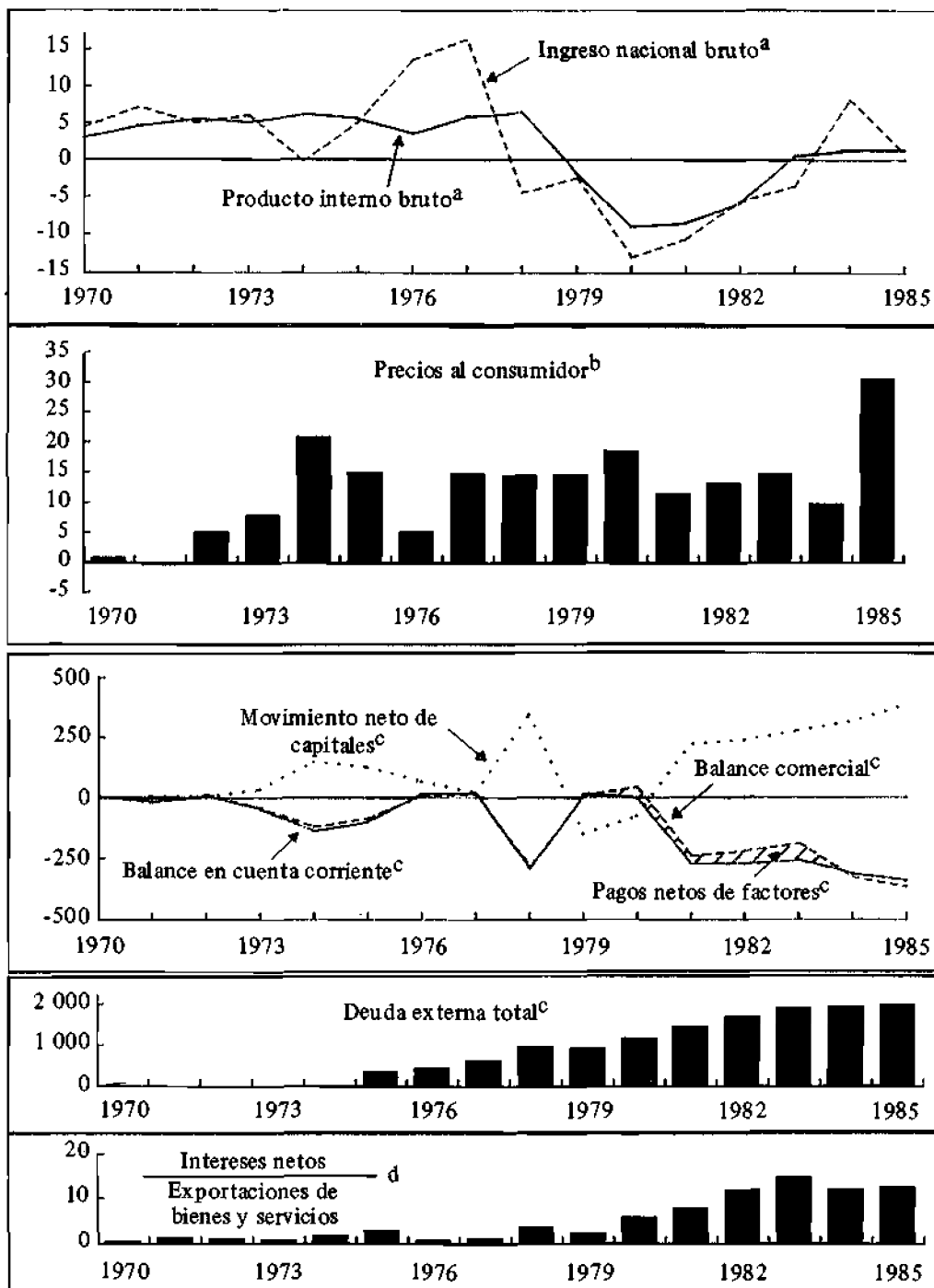
La aceleración del proceso inflacionario constituyó quizás uno de los más graves desajustes económicos experimentados en 1985. El crecimiento de los precios duplicó el del año previo al registrarse una tasa promedio anual del 22%. En gran medida, en dicho fenómeno, influyó el traslado de una importante fracción de bienes de importación del tipo de cambio oficial al paralelo. Con ello, se efectuó una devaluación aproximada del 26% en el valor promedio del colón.

Sin embargo, otros factores estuvieron también presentes. Entre ellos, hubo especulación en la distribución de bienes y en la compraventa de las divisas en los mercados extrabancarios, sobre todo en el tercer trimestre del año. La liquidez excesiva que rigió en 1985 y cierta abundancia de divisas extrabancarias también parecen haber contribuido a fomentar el alza de precios.

En general, las remuneraciones al trabajo permanecieron virtualmente estáticas en términos nominales, razón por la cual la inflación continuó deteriorando los salarios reales. Ello significó una pérdida promedio de poder adquisitivo de aproximadamente 23%, particularmente marcada en los jornaleros agrícolas. (Véase de nuevo el cuadro 1.) A mediados de año se advirtieron fuertes movimientos laborales destinados a obtener ajustes salariales, sobre todo entre los empleados del sector público. En respuesta, el gobierno otorgó un aumento en las gratificaciones de fin de año, y asumió el compromiso de revisar los sueldos y salarios aplicables en 1986.

La actividad económica en los últimos dos años se ha visto estimulada por una política expansiva de crédito del sistema bancario. En 1985 se canalizaron crecientes recursos en apoyo de las actividades agropecuarias, industriales y de servicios. Asimismo, se dieron pasos para reducir la cartera vencida que algunos sectores productivos habían acumulado desde hacía algunos años en el sistema bancario.

Gráfico 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

Cuadro 2

EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	86.9	91.0	93.0	132.8	138.2	-6.8	1.8	4.7	2.2
Producto interno bruto a precios de mercado	86.9	88.1	89.3	100.0	100.0	-5.7	0.6	1.4	1.4
Importaciones de bienes y servicios ^b	86.8	99.6	104.2	32.8	38.2	-10.4	5.7	14.8	4.6
Demanda global	86.9	91.0	93.0	132.8	138.2	-6.8	1.8	4.7	2.2
Demanda interna	88.7	97.2	99.2	98.7	109.8	-5.1	-3.3	9.6	2.1
Inversión bruta interna	79.0	81.3	84.8	13.3	12.6	-10.2	-8.5	3.0	4.3
Inversión bruta fija	74.2	75.9	79.7	13.6	12.1	-10.1	-7.5	2.3	5.0
Construcción	79.7	75.8	83.8	7.2	6.7	-2.2	-3.1	-4.9	10.5
Maquinaria	68.2	76.1	75.2	6.4	5.4	-17.9	-12.6	11.7	-1.2
Pública	58.1	52.1	44.3	7.1	3.5	-18.8	-22.6	-10.4	-14.9
Privada	92.0	102.3	118.9	6.4	8.6	0.3	7.2	11.2	16.2
Variación de existencias	...	...	...	-0.3	0.5	...	...	...	...
Consumo total	90.0	99.5	101.3	85.5	97.0	-4.3	-2.6	10.5	1.8
Gobierno general	101.6	104.0	96.9	14.0	15.2	-0.4	-1.5	2.4	-6.8
Privado	87.9	98.7	102.3	71.5	81.8	-5.1	-2.8	12.3	3.6
Exportaciones de bienes y servicios ^b	81.8	73.3	75.3	34.1	28.7	-13.3	22.2	-10.4	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras correspondientes a exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto y expresados en índices.

Se destacó la consolidación de adeudos de los productores cafetaleros y algodoneros con plazos y tasas favorables, medida sustentada en parte con recursos externos. Aunque la captación de ahorro y depósitos a plazo permitió absorber amplios volúmenes de recursos, la de los demás instrumentos financieros quedó estancada, lo que determinó una elevación excesiva de la oferta monetaria primaria.

En resumen, en 1985 siguieron haciendo sentir su influencia los factores que han apuntalado la economía salvadoreña en los años recientes. La actividad económica creció, aunque modestamente, por tercer año consecutivo. En gran medida, las transferencias del exterior impulsaron el reacomodo de la economía hacia la reactivación, pero frente a una política monetaria expansiva, se renovaron las presiones inflacionarias.¹

2. La evolución de la actividad económica

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

En 1985, la oferta y la demanda globales registraron un crecimiento (2.2%) que, aunque modesto, reafirmó la contención del progresivo retraimiento que había experimentado la economía salvadoreña desde 1979. Cabe señalar, sin embargo, que el nivel de actividad económica aún se encuentra 20% por debajo del alcanzado a fines de la década pasada. (Véanse los cuadros 1 y 2.)

¹Esta situación, conjuntamente con los desajustes en la cuenta corriente de la balanza de pagos, condujeron a la adopción de un programa de estabilización económica aplicable en 1986. Entre las medidas más importantes cabe mencionar la unificación del tipo de cambio a cinco colones por dólar; la elevación de la tasa de interés del encaje bancario y el establecimiento de "techos" crediticios al sector público; ciertas modificaciones impositivas tendientes a elevar los ingresos fiscales, y la prohibición de la importación de bienes suntuarios. Además, se elevaron los salarios mínimos en forma significativa, particularmente los del campo.

Exceptuando el descenso de la producción agrícola, todos los sectores productivos observaron algún progreso en 1985. Quizás la variable medular en el ensanchamiento de la oferta haya sido la evolución de las importaciones de bienes y servicios, las que crecieron 4.6 en 1985 y 14.8% en 1984, en donde se destacó el abastecimiento de materiales intermedios, equipos, repuestos, e insumos en general para la producción.

Por lo que respecta a la demanda global, si bien las exportaciones de bienes y servicios aumentaron levemente, la demanda interna generó los mayores impulsos. Por una parte, la inversión bruta fija aumentó 5%, como expresión de una vigorosa actividad en el sector de la construcción, ya que la formación de capital en maquinaria y equipos para la industria y la agricultura tuvo un crecimiento más pausado después de la súbita e importante alza registrada en 1983 y 1984. La formación de capital privado ha sido el factor causal de la reactivación, ya que la del sector público continuó disminuyendo debido a la política de austeridad y a la conclusión de los grandes proyectos de infraestructura. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

Persistieron, sin embargo, los mismos factores que han obstaculizado la formación de capital en el país. Por un lado, siguió vigente la incertidumbre respecto del curso del conflicto bélico, que ya se extiende por seis años. La producción agropecuaria y el aprovisionamiento de ciertos servicios básicos continuaron siendo objeto de acciones bélicas y actos de sabotaje. Ello, a la par de reducir la oferta de bienes y servicios, restó estímulo a la canalización del ahorro interno hacia el mantenimiento de las unidades productivas. En el mismo sentido, la depresión económica internacional, que se tradujo en una demanda externa debilitada, contribuyó a reducir los alicientes a la inversión destinada a la expansión de la planta productiva.

Por otra parte, los gastos de consumo también experimentaron un señalado impulso en el último bienio, particularmente los provenientes del sector privado. En 1985, el consumo total creció

Cuadro 3

EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	86.9	88.1	89.3	100.0	100.0	-5.7	0.6	1.4	1.4
Bienes	85.4	86.0	86.7	46.4	44.9	-5.8	-1.2	0.7	0.8
Agricultura ^c	86.3	87.4	85.3	27.8	26.6	-4.7	-3.2	1.2	-2.4
Minería	94.8	97.4	97.4	0.1	0.1	-	-2.6	2.7	-
Industria manufacturera	83.7	84.8	88.6	15.0	14.9	-8.4	2.0	1.3	4.5
Construcción	91.0	85.8	96.1	3.4	3.4	-4.2	2.0	-5.7	12.0
Servicios básicos	92.4	94.9	97.9	5.6	6.2	-4.9	5.6	2.7	3.2
Electricidad, gas y agua	99.2	101.9	106.0	2.1	2.5	-2.5	5.0	2.7	4.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.3	90.8	93.2	3.5	3.7	-6.5	6.0	2.8	2.7
Otros servicios	87.8	89.6	91.1	48.0	48.9	-5.6	1.7	2.0	1.7
Comercio	77.0	78.5	80.2	22.9	20.5	-12.0	2.8	1.9	2.2
Establecimiento financieros y seguros	102.7	104.0	105.9	7.7	9.1	3.9	1.3	1.3	1.8
Propiedad de vivienda	107.7	109.4	111.1	4.3	5.4	2.6	2.0	1.6	1.5
Servicios comunales, sociales y personales	95.4	97.6	98.8	17.4	19.3	-2.6	0.8	2.3	1.2
Servicios gubernamentales	105.3	108.4	108.9	10.3	12.5	3.0	1.0	3.0	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aA precios de mercado de 1980.

^bCifras preliminares.

^cIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100)	95.4	104.6	87.3	88.3 ^b	86.2 ^b	-3.9	-5.6	1.2 ^b	-2.4 ^b
Agrícola	97.3	107.4	90.5	90.5 ^b	86.5 ^b	-3.5	-5.0	- ^b	-4.4 ^b
Pecuaria	90.0	88.3	69.3	72.0 ^b	73.5 ^b	-6.4	-9.6	3.8 ^b	2.1 ^b
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Café	163	186	154	144	140	-0.8	-9.4	-6.5	-3.0
Algodón	73	61	40	31	25	-8.2	1.8	-22.8	-20.8
Caña de azúcar	3 166	2 564	3 016	3 402	3 630	4.8	27.2	12.8	6.7
De consumo interno									
Maíz	434	521	437	520	474	-17.8	7.0	19.0	-8.9
Frijol	38	39	41	48	35	-0.7	10.4	15.4	-27.9
Arroz oro	39	39	26	41	44	-29.3	22.1	54.2	8.9
Maicillo	172	138	122	139	129	-8.5	-0.9	14.1	-6.7
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos ^d	187	185	147	148	...	0.7	-1.3	0.7	...
Porcinos ^d	115	126	155	140	...	17.4	9.2	-9.7	...
Otras producciones									
Leche ^e	253	331	208	275	...	-16.8	-22.1	32.2	...
Huevos ^f	588	818	849	854	...	-	0.6	0.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aCifras preliminares.^bEstimaciones sobre la base de las variaciones del valor agregado a precios constantes.^cMiles de toneladas.^dMiles de cabezas.^eMillones de botellas.^fMillones de unidades.

1.8%, no obstante que el del gobierno se estancó y que los salarios reales continuaron decreciendo. A ello contribuyeron los elevados gastos en defensa, las crecientes remesas familiares del exterior y, probablemente, los efectos redistributivos del ingreso que parecen haber elevado el consumo de los estratos altos de la población.

b) *La evolución de los principales sectores*

i) *El sector agropecuario.* La producción agropecuaria registró un significativo descenso en 1985 (2.4%). (Véase el cuadro 3.) Este comportamiento adverso, se debió al continuado deterioro de la agricultura de exportación, esta vez combinado con el retroceso de la actividad relativa a los granos básicos, derivada de condiciones climáticas desfavorables y probablemente contracciones de la superficie cultivada. Dentro de los productos de exportación, se destacó el descenso de la producción de café (3%) y de algodón (20%), en tanto que la de caña de azúcar mantuvo, por cuarto año, altos índices de crecimiento. (Véase el cuadro 4.)

En el caso del café, en 1985 persistieron los factores que han condicionado la actividad durante los últimos años. Por un lado, los precios internacionales mantuvieron niveles promedio relativamente bajos y, por el otro, las acciones bélicas continuaron afectando la producción, corte, beneficio y transporte del grano. Del mismo modo, los productores cafetaleros siguieron enfrentando costos crecientes, como consecuencia principalmente de los programas para combatir a la roya.

Esta conjunción de factores alimentó el marcado deterioro de los activos fijos y la insolvencia financiera de los productores con el sistema bancario. En ese sentido, una de las medidas más

significativas que se adoptaron en 1985 fue la reestructuración de los adeudos a plazo y tasas de interés preferenciales. Asimismo, se continuaron otorgando apoyos crediticios, se aumentaron los subsidios directos al productor para llegar a 220 colones por quintal, y a partir del segundo semestre el total de las ventas externas se liquidó al tipo de cambio paralelo (aproximadamente 4.85 colones por dólar). Con todo, la producción de 1985 alcanzó a 140 000 toneladas, cifra que de todos modos es inferior si se la compara con las 187 000 toneladas registradas a fines de la década pasada. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Dado que la cuota asignada a El Salvador por la Organización Internacional del Café fue prácticamente igual a la del ciclo 1983/1984 (2.4 millones de sacos de 60 kg), el valor de las exportaciones del producto se mantuvo casi constante en torno a los 450 millones de dólares.

Es de esperar que la producción de café experimente alguna mejoría en respuesta a la importante alza de los precios que ha registrado el grano en 1986, si bien, con el fin de disminuir la liquidez excedente en la economía, actualmente se ha planteado la posibilidad de que los ingresos de los exportadores sean diferidos mediante la colocación de bonos.

Por otra parte, las condiciones en la producción de algodón continuaron deteriorándose durante 1985, lo que dio lugar a una contracción del volumen producido de 20% con respecto a 1984. (Véase de nuevo el cuadro 4.) Además de los efectos de la situación bélica, los precios internacionales de la fibra sufrieron nuevamente una considerable caída, que condujo al abandono del cultivo en aproximadamente la quinta parte de la superficie sembrada (de 55 000 manzanas en 1984 a 44 000 en 1985).

Con el fin de contrarrestar en alguna medida la evolución adversa de los precios en los mercados internacionales, en 1985 se adoptaron disposiciones oficiales tendientes a apoyar el cultivo del algodón. Quizás la medida de mayor relevancia constituyó, tal como en el caso del café, la consolidación de los adeudos acumulados por los productores con el sistema bancario, con plazos y tasas relativamente blandos.

Nuevamente, dentro de los cultivos de exportación, se mantuvo un comportamiento satisfactorio de la caña de azúcar. La producción continuó elevándose, como en los dos años anteriores, aunque a una tasa más baja (6%), como resultado de aumentos de la superficie y de los rendimientos. (Véase el cuadro 4.) Pese al descenso de los precios internacionales, ha actuado el incentivo de la ampliación de la cuota de importación al mercado de los Estados Unidos, con liquidaciones muy superiores a las del mercado libre. Por otro lado, las condiciones internas de la producción han sido alentadas por un esquema de subsidios a la producción y liquidaciones de la exportación bajo el tipo de cambio paralelo.

Sin embargo, las perspectivas no son propicias. Para el ciclo productivo 1985/1986, se prevé una reducción de casi 25 000 toneladas en la cuota estadounidense, respecto de las 75 000 que rigieron en el ciclo 1984/1985. Frente a las condiciones cambiantes del mercado internacional se está considerando una importante alternativa que consiste en el procesamiento industrial de la caña para su transformación en alcohol etílico. En 1985 se puso en marcha la primera planta productora de alcohol que, en su fase inicial arrojó 2.5 millones de galones.

Los cultivos de consumo interno experimentaron en 1985 una reducción considerable, especialmente en la producción de granos básicos. Se presentaron irregularidades climatológicas que mermaron las cosechas en medida significativa, particularmente en relación con 1984, año en el que las lluvias y el aumento de las superficies —en parte, en sustitución del algodón— determinaron incrementos sustanciales.

La reducción de los rendimientos por manzana produjo contracciones en el tonelaje de maíz (9%), frijol (28%) y maicillo (7%). (Véase de nuevo el cuadro 4.) Solamente en el caso del arroz las cosechas fueron 9% superiores a las de 1984, debido a la ampliación de las superficies sembradas y a los menores daños experimentados por las intensas lluvias. Pese a los mayores niveles de producción registrados en promedio durante los últimos tres años, la cosecha permaneció en un nivel situado 10% por debajo del registrado en 1979.

Otros productos agrícolas, tales como el tabaco, el henequén, las frutas y las verduras, y el ajonjolí, en conjunto, observaron un crecimiento del orden de 3%. Los productos pecuarios, por su parte, tuvieron un ritmo pausado de actividad (de 1% a 2%) destacándose el crecimiento de la ganadería, en la que, merced a estímulos oficiales orientados a impulsar la producción, se logró mejorar la oferta de leche y carne, si bien todavía se estuvo a considerable distancia de los niveles de fines de la década pasada.

ii) *Las manufacturas.* La industria manufacturera, conjuntamente con la construcción, constituyeron los sectores productivos más dinámicos durante 1985. El impulso de la demanda interna del

Cuadro 5

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^d
Indice de valor agregado (1970 = 100)	138.2	140.1	117.2	118.8	124.1	-8.4	2.0	1.3	4.5
Alimentos, bebidas y tabaco	144.0	162.8	142.7	147.5	157.8	-5.3	-	3.4	7.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	95.8	80.6	50.9	51.0	53.0	-20.6	-9.1	0.2	3.9
Textiles	64.7	55.4	31.8	30.6	...	-32.4	5.6	-3.8	...
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	131.6	108.8	76.2	77.6	...	-10.5	-17.4	1.8	...
Madera y papel	129.0	169.1	151.7	139.3	...	-21.4	23.1	-8.2	...
Madera y sus manufacturas	136.3	196.4	243.5	225.5	...	-9.0	32.3	-7.4	...
Papel y productos de papel	123.1	151.2	96.8	88.0	...	-32.4	11.6	-9.1	...
Químicos, derivados del petróleo y caucho	126.7	92.1	81.2	80.3	85.1	-3.6	6.3	-1.1	6.0
Productos químicos	113.2	53.5	56.3	57.9	60.8	3.3	11.0	2.8	5.0
Derivados del petróleo y caucho	148.0	139.4	112.4	108.7	115.8	-6.8	2.9	-3.3	6.5
Productos minerales no metálicos	140.5	144.0	127.6	116.0	127.6	-3.0	5.8	-9.1	10.0
Maquinaria y productos metálicos	158.6	133.7	87.5	90.2	...	-17.4	8.0	3.1	...
Productos metálicos	175.9	129.5	91.0	104.5	120.2	-16.0	8.7	14.8	15.0
Maquinaria y equipo	151.1	136.6	86.3	83.8	...	-18.3	7.7	-2.9	...
Otras manufacturas	114.9	74.4	46.5	51.5	...	-15.2	-0.5	10.8	...
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^b	410	557	482	484	497 ^c	-11.0		0.4	2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bMillones de kWh.^cEstimación sobre la base de la variación del período enero-octubre.

último bienio originó estímulos importantes para la elaboración de manufacturas (1.3% y 4.5% en 1984 y 1985, respectivamente), si bien las ventas al exterior mantuvieron una tendencia contractiva, principalmente las destinadas a la región centroamericana. (Véase el cuadro 5.) No obstante lo anterior, la actividad continuó desarrollándose a un nivel aproximadamente 20% inferior al de 1979, en medio de una considerable capacidad instalada ociosa y niveles disminuidos de ocupación.

La elevación del consumo privado en 1984 y 1985 imprimió empuje de consideración a la producción de manufacturas tradicionales (alimentos y vestuario), rubros que representan más de dos terceras partes de la producción total. Los productos químicos, en gran parte artículos de consumo personal, también registraron alzas (5%). (Véase de nuevo el cuadro 5.) Las ramas orientadas al uso intermedio, por su parte, anotaron un notable aumento. Los combustibles subieron en 6.5%, los minerales no metálicos en 10% y los productos metálicos en 15%. Estas dos últimas ramas manufactureras, integradas en alta proporción por materiales de construcción, se expandieron en estrecha asociación con la dinámica de la industria de la construcción.

Aun cuando la actividad manufacturera formal permitió explicar en gran medida el comportamiento del sector en 1985, la actividad manufacturera de tipo informal (microindustrias) adquirió significativa importancia, como resultado del acelerado crecimiento de las zonas marginales urbanas, principalmente de San Salvador.

iii) *La construcción.* De acuerdo con estimaciones preliminares, la industria de la construcción fue el sector productivo de más alto crecimiento durante 1985. La expansión del sector en 12%

contrastó con el continuo retraimiento que había venido experimentando desde fines de la década anterior. (Véase de nuevo el cuadro 3.) Con todo, la actividad en 1985 fue 4% inferior a la de 1980.

El principal impulso provino de la inversión privada residencial, en tanto que la construcción pública se contrajo. En efecto, la construcción de viviendas privadas urbanas para los estratos de medianos y bajos ingresos registró un importante repunte en respuesta a una demanda creciente. Al ello contribuyó la disponibilidad de crédito en el sistema bancario, en combinación con una tasa de interés real negativa. Ello se manifestó en la apertura de algunos conjuntos residenciales urbanos, particularmente en San Salvador. Por otra parte, hubo una expansión significativa de la construcción habitacional destinada a sectores de bajos ingresos (básicamente autoconstrucción) en zonas urbanas marginales de ampliación reciente. Cabe recordar que una alta proporción del medio millón de habitantes desplazados están ubicados en el perímetro urbano de San Salvador.

La menor inversión pública reflejó primordialmente la política de austeridad del gobierno, aun cuando ésta fue en alguna medida compensada por presupuestos extraordinarios de reactivación económica. Las instituciones autónomas, por su parte, acusaron los efectos de la terminación en 1984 de los principales proyectos de construcción de infraestructura, entre los que se destacaron los de la Comisión Energética.

iv) *Los servicios.* El suministro de servicios, tanto básicos, como de otro tipo, acusó los efectos del crecimiento general de la economía al incrementarse en cerca del 2% respecto de 1984. Dentro de los servicios básicos, la generación de energía eléctrica aumentó 6%, sustentada en la mayor demanda comercial e industrial. (Véase el cuadro 6.) Ello ocurrió no obstante el daño infligido por el conflicto bélico a ciertos sistemas de generación y distribución que alimentan a San Salvador, de manera que fue necesario poner en marcha unidades generadoras de emergencia y racionalizar la distribución de energía eléctrica en el segundo semestre del año.

El transporte interno de carga y de pasajeros también fue objeto de interrupciones. Como consecuencia de diversos paros del tránsito en algunas regiones del país, principalmente en el oriente, disminuyó en cierta medida el ritmo de esa actividad. (Véase de nuevo el cuadro 3.)

En los servicios no básicos, el comercio mostró un aumento del orden de 2%, como resultado de la reactivación de la construcción, de las manufacturas y de la mayor oferta de mercaderías importadas. Cabe señalar la notable ampliación del comercio informal en los últimos dos años, particularmente en el área urbana de San Salvador.

c) *La evolución del empleo y del desempleo*

Mediante estimaciones muy agregadas y provisionales puede suponerse que el elevado coeficiente de desempleo abierto que ha caracterizado a la economía salvadoreña se mantuvo por cuarto año consecutivo en torno al 30% de la población económicamente activa.

Cuadro 6

EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	Enero-octubre		1982	1983	1984	1985 ^a
				1984	1985 ^a				
Producción	1 540	1 600	1 672	1 386	1 474	-1.5	7.5	4.4	6.3
Consumo total	1 338	1 354	1 415	1 166	1 230	-2.6	5.0	4.5	5.5
Residencial	307	435	461	384	394	5.0	8.5	5.9	2.6
Comercial	174	191	182	148	160	3.0	11.7	-4.5	8.1
Industrial	557	482	484	402	413	-11.0	-0.4	0.4	2.7
Gobierno y otros	220	247	225	232	263	0.9	6.0	17.7	13.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Minería y Recursos Energéticos.

^a Cifras preliminares estimadas sobre la base de la variación del período enero-octubre.

Contrariamente a lo ocurrido durante el año anterior, en 1985 la distribución urbano-rural de la desocupación recayó en las áreas rurales, a causa de la evolución dispar que registraron los principales sectores de actividad económica. Así, la contracción experimentada por el sector agropecuario, tanto en los rubros de exportación como en los de consumo interno, generó un volumen de ocupación menor que el de 1984. En cambio, es probable que algunas ramas de la industria manufacturera, principalmente las tradicionales e intermedias, hayan aumentado ligeramente su nivel de ocupación ante la mayor demanda registrada en 1984 y 1985. Quizás de mayor importancia cuantitativa en materia de absorción de empleo resultó el mayor ritmo de actividad de la industria de la construcción y servicios comerciales, principalmente de distribución al por menor.

En lo que se refiere al empleo en el sector público, los servicios administrativos mantuvieron prácticamente constante el número de plazas, en respuesta a la política de austeridad del gasto vigente en 1985, en tanto que las instituciones autónomas, ante el descenso de la inversión física experimentado, quizás hayan reducido sus necesidades de mano de obra. No podría pasarse por alto, por su incidencia macroeconómica, la significación del empleo en materia de defensa y seguridad públicas, estimándose que en 1985 en estas actividades laboraron entre 50 000 y 60 000 personas.

3. El sector externo

a) *Introducción*

Las desfavorables condiciones dentro de las que se ha desenvuelto el sector externo salvadoreño en los últimos años se acentuaron en 1985. Por un lado, los precios de los principales productos de exportación se redujeron nuevamente y al mismo tiempo se encontraron dificultades en la colocación de mayores volúmenes en los mercados internacionales. Es por ello que el valor corriente de las ventas se estancó en 1985. Sin embargo, los ingresos en cuenta de capital permitieron no sólo revertir la restricción al crecimiento impuesta por la escasez de divisas, sino que además hicieron posible programar un importante incremento en las importaciones en 1984 y en 1985, a pesar de los desajustes que ello significó para la balanza de cuenta corriente.

Si bien la relación de precios del intercambio se deterioró significativamente en 1985 (3.3%), las importaciones de mercaderías pudieron elevarse por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 7.)

La creciente afluencia de recursos externos superó el desajuste comercial experimentado en 1985 e hizo posible la acumulación de reservas internacionales en 47 millones de dólares. Asimismo, además de obviar la presión financiera para formalizar un programa de ajuste económico con el Fondo Monetario hizo que disminuyera la necesidad de acudir a la contracción de mayores empréstitos en la banca internacional y permitió satisfacer los servicios de la deuda externa.

Tal evolución de las cuentas internacionales no pospuso sin embargo la adopción de medidas de carácter cambiario tendientes a buscar el equilibrio de la cuenta corriente. En efecto, a mediados de año se aceleró el traslado de transacciones, de importación y de exportación, del tipo de cambio oficial (2.5 colones por dólar), hacia el mercado paralelo. Esta medida, que representó una devaluación de hecho del orden de 26%, se adoptó con el fin de estimular la producción exportable y eliminar la subvaluación en las importaciones.²

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes alcanzó un monto de 723 millones de dólares, quedando estancado con respecto a 1984. Los precios internacionales descendieron 4% en promedio, razón por la cual los ingresos pudieron sostenerse con el aumento de los volúmenes. Las ventas al Mercado Común Centroamericano continuaron contrayéndose, en tanto que los envíos a terceros países, que significaron cuatro quintas partes del total, crecieron 4%. (Véase el cuadro 8.)

Los rubros tradicionales de exportación se elevaron 2%, lo cual se debió principalmente a las ventas diferidas de algodón, ya que en los demás productos se observaron disminuciones de consideración. Según estimaciones provisionales, las ventas de manufacturas al exterior experimentaron una brusca contracción. Las ventas de café, rubro fundamental de las exportaciones, se mantuvieron en

²A principios de 1986 culminó la secuencia de devaluaciones parciales al implantarse un tipo de cambio único de cinco colones por dólar.

Cuadro 7

**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	-5.0	-25.8	-11.8	4.5	-1.3	-0.4 ⁱ
Volumen	-14.7	-23.5	-13.6	26.1	-10.4	4.3 ⁱ
Valor unitario	11.4	-3.0	2.2	-17.2	10.2	-4.5 ⁱ
Importaciones						
Valor	-6.0	0.2	-8.1	0.6	8.9	5.4 ⁱ
Volumen	-24.7	-7.1	-6.6	6.5	14.9	7.0 ⁱ
Valor unitario	24.8	7.8	-1.6	-5.5	-5.2	-1.5 ⁱ
Relación de precios del intercambio	-9.7	-10.2	3.4	-12.8	14.8	-3.3 ⁱ
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	68.7	61.4	67.5	69.3	69.9 ⁱ
Quántum de las exportaciones	100.0	76.5	66.1	83.3	74.6	77.8 ⁱ
Relación de precios del intercambio	100.0	90.0	93.4	81.9	95.2	92.3 ⁱ

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 8

EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	736	726	723	100.0	100.0	100.0	-11.8	4.5	-1.3	-0.5
Centroamérica	168	157	129	27.6	27.5	17.9	-15.6	-3.5	-6.3	-17.9
Resto del mundo	568	569	594	72.4	72.5	82.2	-10.5	7.1	0.2	4.4
Principales exportaciones tradicionales	511	505	518	66.6	71.2	71.6	-10.3	6.2	0.5	2.5
Café	402	450	448	33.7	60.9	61.9	-11.0	-	11.9	-0.5
Algodón	55	9	29	14.9	7.9	4.0	-15.7	22.8	-83.7	218.4
Azúcar	40	26	23	16.0	1.2	3.2	7.0	152.4	-35.4	-10.5
Camarón	14	20	18	2.0	1.2	2.5	13.5	-24.4	37.3	-11.1
Principales exportaciones no tradicionales	36	37	25 ^b	6.0	5.9	3.4	-7.8	-6.9	0.8	27.6 ^h
Productos de perfumería y cosméticos	9	11	8 ^b	1.6	1.4	1.0	-6.0	7.9	20.4	-31.3 ^h
Insecticidas, fungicidas y desinfectantes	5	5	5 ^b	0.9	0.6	0.7	-	-	-8.7	1.6 ^h
Hilazas e hilos de algodón	12	13	9 ^b	0.9	1.0	1.2	19.4	24.7	7.4	-33.3 ^h
Vestuario	10	8	3 ^b	2.6	2.9	0.5	-1.4	-53.9	-20.8	-59.7 ^h
Resto	189	184	180	27.4	22.9	24.9	-16.5	3.8	-2.6	-4.0 ^h

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aCifras preliminares.^bEstimaciones sobre la base del período enero-agosto.

torno a los 450 millones de dólares, es decir, casi dos tercios de las exportaciones totales. (Véase de nuevo el cuadro 8.) Ello estuvo determinado por la asignación de una cuota similar a la de 1984 (2.4 millones de sacos de 60 kg) y por la vigencia de precios ligeramente más bajos que los del año anterior. No obstante, continuaron los esfuerzos por colocar mayores volúmenes en otros mercados, en los que se registraron cotizaciones aproximadamente 50% más bajas que las sujetas a cuota.

La exportación de algodón, como se señaló, registró un aumento considerable al pasar de 9 millones de dólares en 1984 a 29 millones en 1985. Ese repunte obedeció a la venta de existencias retenidas de la cosecha 1983/1984, a la que se agregaron los volúmenes de la cosecha 1984/1985. Durante 1985 persistió la tendencia a la baja de los precios, lo cual, sumado al encarecimiento de los costos de producción, deprimió la oferta a pesar de estímulos oficiales, tales como el que permitió trasladar las liquidaciones del algodón al mercado cambiario paralelo.

En 1985 las ventas de azúcar alcanzaron a 23 millones de dólares, esto es, 3 millones menos que en 1984. Ello se debió a que se mantuvo la cuota de adquisiciones asignada por los Estados Unidos en 75 000 toneladas cortas, a un precio de 20 centavos de dólar por libra, y a que se colocaron algunos volúmenes en mercados diversos, en que las cotizaciones suelen corresponder a un tercio de las que rigen las compras estadounidenses.

Como se ha señalado, este rubro de exportación enfrentó un panorama sombrío, a causa de las crecientes dificultades de comercialización. Por lo pronto, se espera una reducción de 25 000 toneladas en la cuota asignada por los Estados Unidos en 1986. Ello significará un descenso en los ingresos, debido a la necesidad de canalizar mayores volúmenes al mercado libre. Aún más, se estima que la cuota estadounidense tenderá a desaparecer a fines de la presente década.

El camarón, producto que había mostrado un importante repunte en las ventas, registró una contracción significativa en 1985, al reducirse la captura debido a los problemas laborales que debió enfrentar la mayor empresa productora del país.

Las manufacturas comercializadas con el Mercado Común Centroamericano también acusaron sensibles reducciones, especialmente las de productos químicos y las de la rama textil. (Véase de nuevo el cuadro 8.)

ii) *Las importaciones.* Contrariamente a lo observado del lado de las exportaciones, las importaciones de mercaderías evolucionaron en forma dinámica durante el último trienio. En 1985 el valor de las compras en el exterior aumentó 5%, en tanto que en los dos años anteriores ya había crecido 4% y 10%, respectivamente. Así, el valor corriente registrado en 1985 (1 029 millones de dólares) logró equipararse con el nivel alcanzado en 1979. De acuerdo con cifras preliminares, las compras realizadas en la región centroamericana experimentaron una caída significativa, mientras que las provenientes del resto del mundo sostuvieron una alta tasa de crecimiento. (Véase el cuadro 9.)

Como ya se señaló, el aumento de las compras externas dependió de las transferencias de recursos en cuenta de capital, así como de las facilidades crediticias otorgadas para la compra de bienes específicos. Los productos que registraron los mayores incrementos fueron los productos intermedios, que alcanzaron a 600 millones de dólares en 1985, con una tasa de expansión del 6%. Se destacaron las adquisiciones de insumos industriales —que además fueron respaldadas por el Fondo para la Recuperación Industrial, creado con recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID)— para la agricultura y la construcción.

Dentro de la misma tónica, las importaciones de bienes de capital registraron un crecimiento del 3% en 1985, tasa inferior a la de 1984 (27%), año en que se efectuaron importantes reposiciones de equipo, particularmente en el sector del transporte. Aun así, los bienes de capital importados por la industria manufacturera y por el sector agropecuario sostuvieron un ritmo de expansión por segundo año consecutivo. (Véase de nuevo el cuadro 9.)

Pese a la existencia de un esquema de prioridades y controles en la asignación de divisas, no se vio obstaculizado el aumento de las importaciones de bienes de consumo duraderos, como automóviles y aparatos electrodomésticos, los que, si bien representan una fracción reducida del total de las compras foráneas, aumentaron en el último trienio. La mayor oferta de ese tipo de bienes imprimió cierto auge al comercio interno, destinado a las clases de ingresos medios y altos.

Los bienes de consumo no duraderos observaron un crecimiento significativo en 1985, a causa del descenso de la producción de granos básicos, aunque cabe señalar que algunos productos se adquirieron en los Estados Unidos, dentro del programa de asistencia económica —a precios subsidiados y con financiamiento blando—, o en calidad de donativos, como en el caso del trigo.

iii) *La relación de precios del intercambio y el poder de compra de las exportaciones de bienes.* En 1985 la relación de precios del intercambio de mercancías se deterioró en -3.3% fenómeno que se debió fundamentalmente al descenso de los precios promedio de las mercaderías exportadas (4.5%), ya que los precios de las importaciones sólo aumentaron 1%. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

En efecto, en 1985 continuaron deprimidas las cotizaciones en los mercados internacionales de los principales productos salvadoreños de exportación (café, azúcar y algodón).

Un aumento en los volúmenes comercializados (4%) pudo contrarrestar el retroceso de la relación de precios del intercambio, por lo cual el poder de compra de las exportaciones se estancó en 1985. Así, la capacidad de compra de las exportaciones salvadoreñas se situó 30% por debajo de la que rigió en 1980.

c) *El comercio de servicios y el pago de factores*

La reactivación económica y la relativa disponibilidad de divisas, experimentadas en los dos últimos años facilitaron también el financiamiento de un déficit ampliado en la cuenta de servicios reales. En 1985, las erogaciones por concepto de servicios reales importados disminuyeron ligeramente respecto del monto de 1984; aun así, superaron ampliamente los ingresos por los mismos rubros, generando un saldo negativo por 136 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.)

Al saldo de servicios reales se sumaron los pagos a factores del exterior por 120 millones, de los cuales 109 millones correspondieron a intereses de la deuda externa, haciendo que los egresos por servicios alcanzaran a 256 millones de dólares.

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Nuevamente, en 1985 la balanza de pagos salvadoreña reflejó las condiciones especiales que rigen su relacionamiento con el exterior. Los flujos financieros de carácter unilateral crearon cierta holgura en la programación financiera de las autoridades monetarias.

Cuadro 9

EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	891	977	1 029	100.0	100.0	100.0	-13.0	4.0	9.6	5.2
Centroamérica	234	255	234	22.9	33.3	22.7	-14.4	-10.4	8.8	-8.4
Resto del mundo	657	722	795	77.1	66.7	77.3	-12.3	10.4	9.9	10.0
Bienes de consumo	263	276	292	24.6	31.9	28.4	-13.5	0.6	5.1	5.6
Duraderos	29	38	38	20.4	3.5	3.7	-0.3	10.8	31.9	0.8
No duraderos	234	239	254	4.2	28.4	24.7	-14.8	-0.6	1.8	6.3
Materias primas y bienes intermedios	524	569	600	50.7	56.6	58.3	-10.8	3.4	8.5	5.5
Petróleo y combustibles	127	130	125	7.7	15.7	12.1	-9.9	-5.7	2.9	-3.9
Materiales de construcción	51	51	54	6.1	5.9	5.3	-23.0	12.3	-1.5	7.1
Otros	346	388	421	36.9	35.0	40.9	-9.2	5.9	10.7	8.9
Bienes de capital	104	132	137	25.7	11.6	13.3	-13.1	4.6	26.9	3.3
Industria manufacturera	38	43	49	9.3	4.7	4.7	-17.8	17.0	13.0	14.9
Transporte	35	53	42	7.8	3.5	4.0	-11.0	-7.3	54.2	-21.9
Agropecuaria	10	13	20	2.7	0.8	1.9	-11.0	45.3	31.6	53.5
Construcción	6	5	5	2.9	1.3	0.5	-2.4	-31.3	-6.5	4.6
Otros	16	18	21	2.9	1.4	2.0	-13.6	8.2	10.0	15.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10

EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	15	-1	-272	-271	-256	-313	-341
Balance comercial	10	45	-237	-218	-187	-328	-367
Exportaciones de bienes y servicios	1 266	1 215	924	822	873	862	866
Bienes fob	1 132	1 075	798	704	735	726	723
Servicios reales ^b	133	140	126	118	138	136	143
Transporte y seguros	24	25	20	23	30	30	31
Viajes	25	13	14	20	24	26	28
Importaciones de bienes y servicios	1 255	1 170	1 161	1 041	1 061	1 190	1 233
Bienes fob	955	897	898	826	831	905	954
Servicios reales ^b	301	273	263	215	230	285	279
Transporte y seguros	107	84	113	72	81	94	95
Viajes	117	106	69	60	74	74	73
Servicios de factores	-40	-63	-74	-105	-121	-116	-120
Utilidades	-45	-41	-40	-45	-36	-78	-59
Intereses recibidos	40	18	13	14	13	20	18
Intereses pagados	-72	-72	-73	-98	-107	-105	-109
Otros	37	31	26	24	10	47	30
Transferencias unilaterales privadas	45	17	39	52	53	131	146
Balance en cuenta de capital	-149	-74	223	242	280	320	388
Transferencias unilaterales oficiales	6	31	21	119	191	196	222
Capital de largo plazo	78	174	231	255	329	69	92
Inversión directa (neta)	-10	6	-6	-1	28	-	-
Inversión de cartera (neta)	-6	-1	-	-1	-	-	-
Otro capital de largo plazo	94	169	236	257	301	69	92
Sector oficial ^c	83	167	236	251	296	69	92
Préstamos recibidos	100	201	310	358	438	265	300
Amortizaciones	-16	-29	-69	-87	-141	-196	-208
Bancos comerciales ^c	-	3	-	-	-1	-	-
Préstamos recibidos	-	4	-	1	-	-	-
Amortizaciones	-	-1	-	-1	-1	-	-
Otros sectores ^c	11	-1	-	6	6	-	-
Préstamos recibidos	22	36	28	36	28	-	-
Amortizaciones	-11	-37	-28	-30	-22	55	74
Capital de corto plazo (neto)	-127	38	76	-36	-215	-	-
Sector oficial	-15	194	96	-65	-121	-	-
Bancos comerciales	-2	-67	-11	29	-33	-	-
Otros sectores	-110	-89	-10	-	-61	-	-
Errores y omisiones netos	-106	-317	-105	-95	-26	-	-
Balance global^d	-134	-75	-49	-29	24	7	47
Variación total de reservas (- significa aumento)	128	69	43	27	-39	-19	-30
Oro monetario	-	-	-	-	2	-	-
Derechos especiales de giro	-7	17	-	-2	2	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	11	-	-	-	-	-
Activos en divisas	135	34	6	-35	-53	-6	-14
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	-	7	37	64	11	-13	-17

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: 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.

Así, el saldo comercial de la balanza comercial ascendió a 367 millones de dólares, 40 millones más que en 1984. Por su parte, el balance negativo de cuenta corriente fue algo inferior por efecto de las transferencias unilaterales privadas. En suma, el déficit de cuenta corriente significó casi el 40% del valor de las exportaciones totales en 1985, frente al 29% en 1983, y 36% en 1984. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

Ese desajuste, en sí mismo preocupante, fue ampliamente compensado por entradas netas de capital por un valor de 390 millones de dólares, lo que hizo posible acrecentar en 47 millones las reservas internacionales del Banco Central. Durante los últimos cuatro años, las transferencias unilaterales oficiales permitieron hacer frente a una considerable proporción de los ingresos netos de capital. En 1985 representaron el 57%, al remontarse a 222 millones de dólares, y tuvieron como:

Cuadro 11

EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total^b						
Saldos	1 176	1 471	1 710	1 891	1 949	2 003
Por sectores institucionales						
Pública	1 030	1 252	1 516	1 706	1 764	1 829
Banco Central de Reserva de El Salvador	555	599	700	711	678	612
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	475	653	816	995	1 086	1 217
Privada	146	219	193	184	185	174
Por plazos						
Mediano y largo	...	...	1 443	1 733	1 807	1 895
Pública	762	1 019	1 309	1 611	1 691	1 784
Privada	...	...	134	122	116	111
Corto	...	...	267	148	142	108
Pública	268 ^c	233 ^c	208	95	72	45
Privada	...	...	59	63	70	63
Desembolsos	304 ^c	392 ^c	357 ^c	625	447	436
Pública	...	...	...	607	437	428
Banco Central de Reserva de El Salvador	...	...	...	404	308	241
Gobierno Central e Instituciones Autónomas	97	193	184	203	129	187
Privada	...	...	...	18	10	8
Servicios	139	170	216	576	449	491
Amortizaciones	67	97	118	445	344	383
Intereses	72	73	98	131	105	109
Porcentajes						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	96.8	159.2	207.8	216.6	226.1	231.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios	11.4	18.4	26.2	66.0	52.0	56.8
Intereses/exportaciones de bienes y servicios	5.9	7.9	11.9	15.0	12.1	12.6
Servicios/desembolsos	45.7	43.4	60.5	92.2	100.4	112.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bSaldos a fines de año de la deuda desembolsada.

^cCifras estimadas.

Cuadro 12

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a	18.6	11.6	13.4	14.8	9.8	30.8
Alimentos	22.5	14.4	11.0	17.9	10.6	27.5 ^b
Indice de precios mayoristas ^c	16.7	10.0	9.2	8.0	14.0	18.3 ^b
Productos importados	12.1	7.3	12.7	3.7	14.2	25.1 ^b
Productos nacionales	24.0	14.8	7.6	12.2	7.1	7.7 ^b
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	17.4	14.7	11.7	13.1	11.7	22.1
Alimentos	19.7	17.7	10.6	13.4	14.1	17.9 ^c
Indice de precios mayoristas	18.3	12.5	8.4	8.0	7.1	18.3 ^c
Productos importados	17.3	8.1	12.0	5.4	5.0	23.5 ^c
Productos nacionales	23.5	18.4	7.4	10.5	6.8	8.5 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Base diciembre 1978 = 100.^b Variaciones de noviembre a noviembre.^c Base enero 1978 = 100 (excluye el café).

efecto reducir la necesidad de contratar empréstitos en la banca internacional o formalizar un acuerdo de ajuste económico con el Fondo.

Aunque el sector público elevó las disposiciones de crédito externo neto de mediano y largo plazo de 92 millones en 1984 a 131 en 1985, éstas fueron significativamente inferiores a las obtenidas en años anteriores. Los desembolsos permitieron pagar holgadamente los servicios derivados de la deuda externa, e incluso el Banco Central amortizó adeudos superiores a los montos recibidos.

Se estima que el balance de capitales privados y el de errores y omisiones registraron flujos positivos que, si bien fueron de magnitud modesta, permitieron observar un cambio de signo respecto de las tendencias que se habían observado desde fines de la década anterior. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

e) *El endeudamiento externo*

Los flujos financieros no tradicionales contribuyeron a desacelerar el crecimiento del endeudamiento externo del país. El saldo de la deuda externa llegó a 2 003 millones de dólares, cifra que representó apenas un incremento de 3% con respecto al de 1984. El coeficiente tradicional empleado para determinar la magnitud del endeudamiento externo tan solo se elevó marginalmente a 232%. (Véase el cuadro 11.) En cuanto a la composición de la deuda, el incremento neto por 54 millones de dólares de 1985 correspondió a la elevación de los saldos de mediano y largo plazo del gobierno central y de instituciones autónomas, ya que los del Banco Central y los del sector privado observaron disminuciones. Por su parte, el endeudamiento de corto plazo, después de la sustancial reducción anotada en 1983, continuó reduciéndose para alcanzar a sólo 108 millones de dólares, es decir, 5% del endeudamiento total.

El país pagó sin dificultad los servicios de la deuda, como lo demostró el hecho de que los desembolsos fueran inferiores a los pagos. Mientras que se obtuvieron 436 millones de dólares a través de nuevo endeudamiento, se destinaron 491 millones al pago de intereses y amortizaciones. Dicho monto representó 57% de las exportaciones totales. Casi cuatro quintas partes de ese monto correspondió a amortizaciones y el resto al pago del intereses.

4. Los precios y los salarios

a) *La evolución de los precios*

Uno de los aspectos macroeconómicos que tendieron a desajustarse en 1985 fueron los precios internos. La inflación al nivel del consumidor se duplicó con respecto a la de 1984 al registrar una tasa de 22%, en tanto que los precios al por mayor observaron un dinamismo ligeramente menor (18.3%),

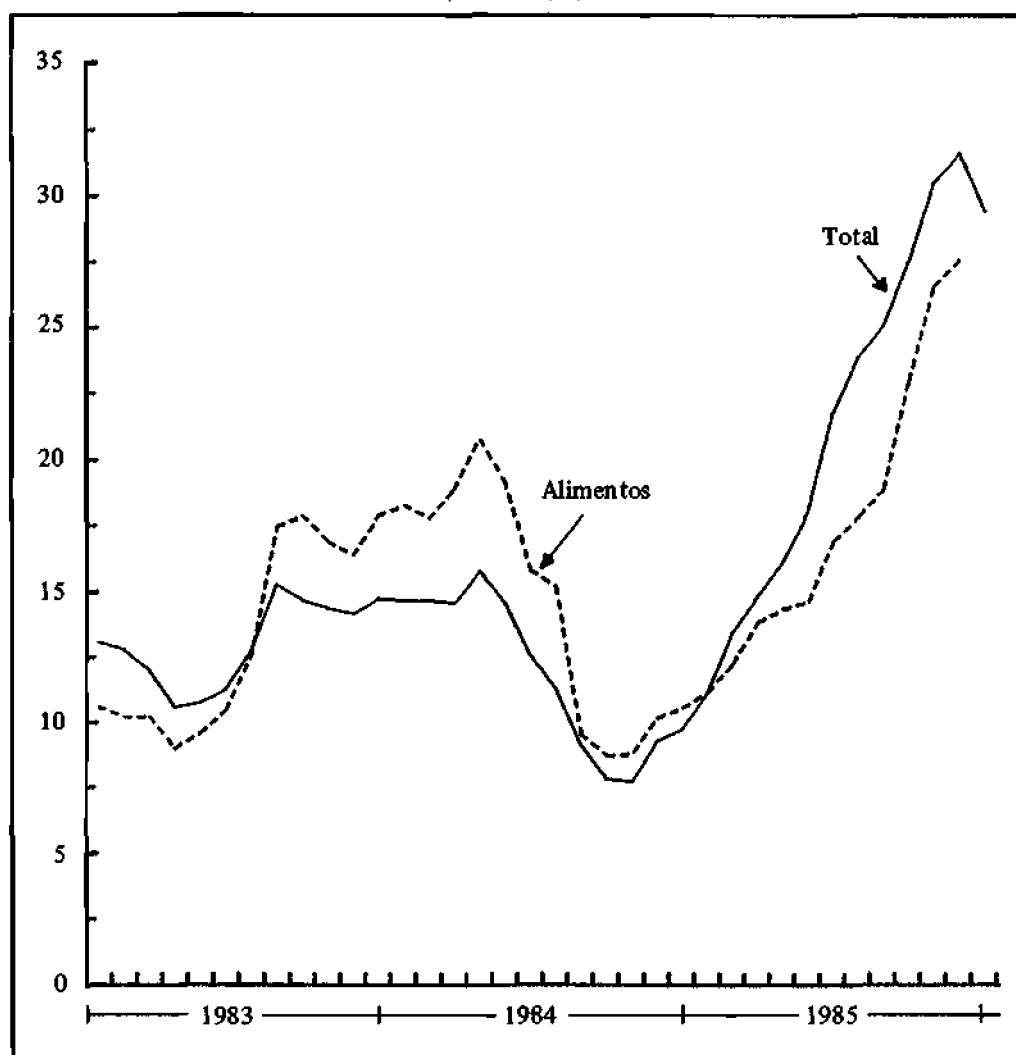
aunque dos y media veces superior al precio de 1981. (Véase el cuadro 12 y gráfico 2.) El impulso de los precios al consumidor fue más intenso en el segundo semestre, mientras que los mayoristas registraron la mayor aceleración en la primera parte del año.

Las medidas cambiarias adoptadas desde fines de 1984 fueron probablemente el factor primordial que impulsó las alzas de precios. A mediados de 1985, una importante fracción de mercaderías de importación fue trasladada al mercado cambiario paralelo, hasta abarcar 60% del valor de la importación de bienes. Si bien el tipo de cambio de 2.5 colones por dólar todavía se aplicó a los insumos estratégicos (productos agropecuarios, combustibles, y algunos alimentos), la exclusión del resto tuvo amplias repercusiones en los precios.

Gráfico 2

EL SALVADOR: VARIACIONES EN DOCE MESES DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 13

EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1970 = 100)						Tasas de crecimiento					
	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Salarios mínimos nominal												
Trabajadores agropecuario	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	231.1	12.1	-	-	-	-	-
Recolección de cosechas												
Café	527.7	527.7	527.7	527.7	527.7	527.7	39.3	-	-	-	-	-
Caña de azúcar	348.5	425.9	425.9	425.9	425.9	425.9	60.1	22.2	-	-	-	-
Algodón	295.3	413.3	413.3	413.3	413.3	413.3	22.9	28.0	-	-	-	-
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	560.0	95.3	-	-	-	-	-
Ingenios azucareros	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	29.7	-	-	-	-	-
Beneficio de algodón	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	320.0	25.1	-	-	-	-	-
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	309.6	343.8	343.8	343.8	385.3	406.2	34.7	6.5	-	-	12.1	5.4
Comercio	295.2	314.3	314.3	314.3	352.3	371.4	30.0	6.5	-	-	12.1	5.4
Salarios mínimos reales												
Trabajadores agropecuario	79.6	71.3	62.9	54.8	49.9	38.2	-5.6	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Recolección de cosechas												
Café	181.8	162.9	143.7	125.1	114.0	87.1	17.4	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Caña de azúcar	120.0	131.5	115.9	101.0	92.0	70.3	34.8	9.6	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Algodón	101.8	127.6	112.5	98.0	89.3	68.2	5.4	25.3	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Industrias agrícolas de temporada												
Beneficio de café	193.0	172.9	152.5	132.8	121.0	92.5	64.7	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Ingenios azucareros	110.3	98.8	87.1	75.9	69.1	52.8	9.3	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Beneficio de algodón	110.3	98.8	87.1	75.9	69.1	52.8	5.4	-10.4	-11.8	-12.9	-8.9	-23.6
Otras actividades en San Salvador												
Industrias y servicios	106.7	106.1	93.6	81.5	83.2	67.1	9.0	-0.6	-11.8	-12.9	2.1	-19.4
Comercio	101.7	97.0	85.6	74.5	76.1	61.3	9.6	-4.6	-11.8	-12.9	2.1	-19.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Otros fenómenos que también imprimieron fuerza adicional a la inflación fueron por un lado, cierta especulación en la distribución y comercialización de bienes y por otro, un alza inusitada del valor de las divisas en los mercados extrabancarios, sobre todo en el segundo semestre, que proveían fondos para las importaciones del sector comercial. La abundante liquidez, al traducirse en crédito accesible, junto con la tasa de interés real negativa, acentuaron colateralmente los impulsos inflacionarios.

b) *La evolución de los salarios*

En 1985 los salarios mínimos nominales permanecieron estacionarios, lo que hizo que se prolongara el deterioro de las remuneraciones reales desde el principio de la presente década. Sobre la base del comportamiento de los salarios legales, en promedio, los ingresos reales del trabajo probablemente se comprimieron hasta 45% o 50% en el período 1980-1985. La pérdida de poder adquisitivo fue menor en las actividades urbanas debido a los incrementos salariales autorizados en 1981 y 1984. (Véase el cuadro 13.)

Esta situación causó en el segundo semestre de 1985 movimientos laborales, sobre todo en el ámbito del sector público, cuyo objetivo principal fue lograr revisiones salariales. Aproximadamente 40% de los empleados públicos realizó paros de labores, a raíz de lo cual, la burocracia obtuvo un aumento extraordinario de 150 colones en el mes de diciembre, como parte de las gratificaciones de fin de año, y un incremento nominal del 17% para los sueldos inferiores a 1 500 colones mensuales, a partir de febrero de 1986.

Las mencionadas alzas salariales forman parte de un conjunto de medidas en materia de remuneraciones que incluyeron además ajustes sustanciales de los salarios del campo (74% en el caso de los hombres y 54% en el de las mujeres); del comercio y la industria de San Salvador (15%), y del resto del país (18%). Del mismo modo, y como parte de una política de restitución salarial, se sugirió que el sector privado reajustase los ingresos superiores al nivel mínimo legal entre 10% y 15%.

En síntesis, en 1985 no se registraron variaciones en los salarios nominales, en algunos casos por quinto año consecutivo. Ello significó una reducción del poder adquisitivo de los trabajadores del orden de 23%.

5. La política fiscal y monetaria

a) *Las finanzas públicas*

En 1985 las finanzas públicas continuaron desenvolviéndose en el marco de una política tendiente a sanear los desajustes arrastrados de años anteriores. El sensible aumento de los ingresos fiscales en 1985 superó el acrecentamiento de los gastos; por consiguiente, el déficit fiscal, por segundo año consecutivo, se contrajo con lo cual representó 6% del producto interno bruto y 33% de los gastos totales, cifras superiores al 14.6% y 53.8%, respectivamente, de 1983. (Véase el cuadro 14.) En dichos resultados volvieron a repercutir dos fenómenos que tuvieron direcciones contrapuestas: el gasto provocado por la guerra y la asistencia económica directa de los Estados Unidos.

En 1985 persistieron los esfuerzos iniciados dos años antes para elevar las captaciones tributarias. Así, los ingresos corrientes acusaron un incremento sostenido de 23%. Los impuestos indirectos derivados de las transacciones internas registraron los mayores rendimientos al aumentar 24%. A ello contribuyó la elevación y homogeneización del impuesto del timbre a la tasa de 5%. Los impuestos al comercio exterior, por su parte, fueron 30% mayores; en ello influyó el hecho de que las recaudaciones fueran diferidas por las ventas de café y, del lado de las importaciones, el que fueran tasadas de acuerdo con el mercado de adquisición de las divisas.

En contraste con lo anterior, los gastos totales del gobierno central anotaron una contracción en términos reales, al aumentar sólo 14%. Este resultado estuvo determinado por la política de austeridad que mantuvo estático el número de plazas en los servicios públicos y que propugnó la racionalización de otros gastos de consumo. Sin embargo, las remuneraciones aumentaron 28%, en gran parte debido al efecto desfasado de los incrementos salariales otorgados el año anterior. El descenso de las transferencias corrientes y de las del pago de los intereses de la deuda —estos últimos atribuibles a las renegociaciones de reestructuración— contribuyeron también a frenar el gasto corriente. Como resultado de todas estas tendencias, el déficit global se mantuvo sin alteraciones. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

A causa del programa económico, la inversión del gobierno central acusó una reactivación significativa. Durante el año se llevaron adelante obras públicas en el sistema vial, en educación y en salud. Aun cuando ese tipo de gastos tuvo respaldo suficiente de recursos externos, en la práctica se vio restringido por limitaciones institucionales. En ese mismo sentido, surgieron dificultades para realizar obras públicas en las zonas de guerra. Por otro lado, las transferencias hacia instituciones financieras oficiales de fomento a la producción también se elevaron notablemente. A esos dos renglones del gasto central se sumaron las abultadas amortizaciones de la deuda, tanto interna como externa, que si bien fueron algo menores que en 1984, significaron erogaciones considerables. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

Como se mencionó, el déficit corriente del gobierno central disminuyó perceptiblemente en 1985, pese a las restricciones impuestas por el gasto militar. Dicho en otros términos, el desequilibrio financiero del gobierno central en los últimos años se debió a las erogaciones asociadas al esfuerzo bélico. Por otra parte, debido al descenso de la inversión en las empresas públicas más importantes, es probable que el persistente déficit de las instituciones oficiales autónomas también haya disminuido.

En 1985, se redujeron los donativos del exterior destinados al financiamiento del déficit fiscal, alcanzando un monto cercano a los 100 millones de colones, cifra significativamente menor que los 500 millones captados en 1983. Como se señaló, la asistencia económica bilateral se canalizó de manera distinta para impulsar directamente la actividad privada. Esto determinó que el gobierno central incurriera en mayores desembolsos, acudiera a fuentes crediticias externas, y captara un mayor volumen de financiamiento de origen interno. (Véase de nuevo el cuadro 14.)

Cuadro 14

EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	1 110	1 262	1 545	1 903	6.4	0.3	13.7	22.5	23.2
Ingresos tributarios	952	1 080	1 351	1 653	0.1	-3.8	13.4	25.1	22.4
Directos	294	306	341	406	-4.8	-1.0	4.0	11.4	18.9
Indirectos	658	774	1 010	1 248	2.3	-5.1	17.6	30.5	23.6
Sobre el comercio exterior	279	279	373	483	-14.0	-13.5	-0.1	33.8	29.5
Ingresos no tributarios	158	182	194	250	131.1	35.0	15.4	6.9	28.6
2. Gastos corrientes	1 347	1 493	1 797	2 003	14.5	9.2	10.8	20.4	11.4
Remuneraciones	728	789	1 006	1 293	6.4	10.8	8.3	27.5	28.5
Compra de bienes y servicios	169	227	230	230	12.8	-6.8	35.0	1.4	0.1
Intereses	161	182	188	171	148.4	64.1	12.7	3.5	-9.4
Transferencias y otros	289	295	373	309	14.3	-2.9	2.1	26.5	-17.2
3. Ahorro corriente (1 - 2)	-237	-231	-118	-99	...	...	...	...	...
4. Gastos de capital	472	1 238	717	871	-4.3	-6.9	162.3	-42.2	21.7
Inversión real	298	366	383	506	0.2	-21.7	22.8	4.6	32.1
Amortización de la deuda	77	607	267	224	157.5	28.7	686.7	-56.1	-15.9
Otros gastos de capital	97	265	67	141	-48.3	47.6	173.3	-74.6	112.3
5. Gastos totales (2 + 4)	1 820	2 731	2 514	2 874	13.3	4.6	50.0	-8.0	14.4
6. Déficit fiscal (1 - 5)	-710	-1 469	-969	-970	27.6	12.2	106.9	-34.1	0.3
7. Financiamiento del déficit									
Financiamiento interno	448	641	361	528					
Banco Central	-	25	-6	...					
Colocaciones de valores	333	-94	421	200					
Otros	115	710	-54	...					
Financiamiento externo ^b	262	828	608	442					
					Porcentajes				
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	-50.2	-18.7	-16.5	-11.4					
Déficit fiscal/gastos totales	39.0	53.8	38.5	33.8					
Ingresos tributarios/PIB	10.6	10.7	11.8	11.8					
Gastos totales/PIB	20.3	27.1	22.0	20.5					
Déficit fiscal/PIB	7.9	14.6	8.5	6.9					
Financiamiento interno/déficit	63.1	43.6	37.3	54.4					
Financiamiento externo/déficit	36.9	56.4	62.7	45.6					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^aCifras preliminares. ^bIncluye donativos externos.b) *La política monetaria*

La situación monetario-financiera de El Salvador acusó desajustes de consideración. La tónica imperante en 1985 fue la existencia de una alta liquidez derivada primordialmente de la fuerte expansión crediticia del sistema bancario. El sector externo continuó originando impulsos expansivos debido a las transferencias provenientes del exterior. La demanda de crédito se mantuvo vigorosa durante el año, en parte, por los signos de reactivación económica y, en parte, por el costo negativo del dinero en algunos meses del año; a ello se sumaron los efectos de un activo comercio extrabancario de divisas. Los medios de pago se expandieron considerablemente, destacándose los depósitos de ahorro y plazos, pese a la presencia de rendimientos reales nulos o negativos.

La oferta monetaria se elevó sustancialmente en 1985. Los saldos a fin de año se ampliaron 28% sobre el nivel de 1984, año en el que ya habían mostrado un aumento considerable, y en que el renglón de depósitos de ahorro y plazo fue el componente más dinámico (los montos registrados en 1985 más que triplicaron los de 1981). (Véase el cuadro 15.) Al parecer este fenómeno se debió al hecho de que dichos depósitos constituyen una de las alternativas más rentables para la colocación del ahorro interno, a la liquidez originada en las compensaciones a propietarios afectados por la reforma agraria y a la relativa escasez de divisas. El medio circulante, por su lado, superó asimismo el crecimiento de la actividad económica general.

En el ámbito financiero, la característica más sobresaliente en 1985 fue la expansión del crédito privado. En la banca comercial e hipotecaria se aplicó una política crediticia orientada en principio a estimular la reactivación económica. Los saldos a fin de año fueron 26% superiores a los del ejercicio previo, al canalizarse crecientes volúmenes de préstamos hacia las actividades productivas (la industria, el comercio y la construcción).

El Banco Central dio apoyo financiero ampliado a la producción, alentando las actividades agropecuarias e industriales, tanto con recursos propios, como a través de los fondos creados con recursos externos. En cambio, el crédito otorgado al sector público también se expandió, pero a una tasa sensiblemente menor (12%), en parte como reflejo de la esterilización de algunas transferencias externas. (Véase de nuevo el cuadro 15.)

La liberalidad en el otorgamiento de crédito no fue, sin embargo, independiente del problema de las carteras vencidas, que arrastró el sistema financiero. Las instituciones crediticias se vieron enfrentadas a serios problemas a causa de la acumulación de adeudos morosos en el sector de la producción —tales como el cafetalero, el algodonero—, en el sector agrícola reformado y en la industria de la construcción. En este sentido, en 1985 hubo que consolidar las deudas de los cafetaleros y algodoneros en condiciones relativamente blandas. Los plazos del refinanciamiento fueron de 12 años para los primeros, y de ocho años para los segundos.

Cuadro 15

EL SALVADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de colones)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Base monetaria ^b	1 365	1 426	1 629	1 993	6.8	4.5	14.2	22.3
Dinero (M ₁)	1 470	1 448	1 699	2 156	4.7	-1.5	17.3	26.9
Cuasidinero	1 633	2 004	2 497	3 207	16.9	22.7	24.6	28.4
Dinero más cuasidinero (M ₂)	3 103	3 452	4 196	5 363	10.8	11.2	21.6	27.8
Crédito interno	5 286	5 225	5 858	7 026	14.8	-1.2	12.1	19.9
Al sector público	2 536	2 207	2 536	2 833	15.7	-13.0	14.9	11.7
Gobierno central (neto)	1 520	1 375	1 616	1 822	43.5	-9.5	17.5	12.7
Instituciones públicas	1 016	832	920	1 011	-10.3	-18.1	10.6	9.9
Al sector privado	2 750	3 018	3 322	4 193	12.9	9.7	10.1	26.2
	Coefficientes^c							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	1.06	1.01	1.01	1.06				
M ₂ /base monetaria	2.39	2.45	2.67	2.88				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	7.19	7.95	8.42	8.18				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye especies monetarias más los depósitos de bancos comerciales e hipotecarios en el Banco Central de Reserva de El Salvador.

^cCálculos sobre la base de promedios anuales.

Por otro lado, la política cambiaria experimentó un avance sustancial en 1985. Durante el año se produjeron dos importantes reestructuraciones cambiarias, por una parte, debido a medidas similares adoptadas por los socios comerciales de la región y, por otra, a presiones recibidas de los donantes externos. A mediados del año, sólo 40% del valor de las importaciones de mercaderías quedó sujeto únicamente al tipo de cambio oficial. Por tanto, el tipo de cambio promedio se elevó a aproximadamente 4.26 colones por dólar, lo que significó una devaluación del 26%, con respecto a diciembre del año anterior. Por otra parte, la tasa de cambio del mercado extrabancario, después de las agudas alzas que registró durante el tercer trimestre del año (cuando más que duplicó el valor de la divisa del mercado paralelo), disminuyó notablemente a fines de año. A ello contribuyó la fijación de los impuestos de importación de acuerdo con el mercado de origen de las divisas.

GUATEMALA

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

Durante 1985 la economía guatemalteca continuó sometida a las fuertes tensiones que la han venido afectando desde principios de la década, tanto en el área productiva, como en la financiera. El producto interno bruto se contrajo 1% y las principales variables macroeconómicas mostraron la misma dirección descendente. (Véanse el cuadro 1 y gráfico 1.)

En general, la mayoría de los indicadores, más que resultados coyunturales, señalan que la economía de Guatemala experimentó los efectos profundos y extensos de la ya prolongada crisis estructural que la ha afectado, dejando al país con un ingreso medio equivalente al de hace 12 años atrás.

A la compleja conjunción de factores económicos y extraeconómicos de origen interno o foráneo que continuaron ejerciendo influencia desfavorable en la producción, se agregaron en 1985 los efectos de una política económica en ocasiones contradictoria y en otros casos discontinua, que aumentaron la incertidumbre e inhibición de los agentes económicos.

El sector externo constituyó, una vez más, un factor limitante para el desenvolvimiento económico. Por un lado, durante la mayor parte del año bajó la demanda de los productos tradicionales de exportación, a lo que se agregó un descenso en la relación de precios del intercambio. Ello hizo que se debilitaran las perspectivas de los sectores productivos vinculados con esas transacciones, y que decreciera aún más el ingreso nacional. (Véase nuevamente el cuadro 1.) Por otra parte, continuaron agudizándose las dificultades experimentadas por el comercio centroamericano en los últimos años, como consecuencia de acciones defensivas por parte de los países importadores para moderar sus desequilibrios externos, así como por las limitaciones de los exportadores derivadas de la acumulación de saldos acreedores en el intercambio regional. Ello influyó en la contracción del sector industrial y de otras actividades vinculadas al comercio intrarregional, y determinó el descenso de las exportaciones de bienes y servicios.

Por otro lado, también continuaron reduciéndose las posibilidades de movilizar recursos externos, lo cual, unido a una considerable elevación de los servicios de la deuda externa y a la baja de las exportaciones, determinó una permanente escasez de divisas. Así, los problemas para adquirir insumos importados provocaron, en gran parte, atonía en la producción y desórdenes cambiarios.

En el orden interno, la mayoría de las variables mostraron un empeoramiento de las tendencias ya registradas en los últimos años. El sector privado volvió a debilitarse, ya que después del moderado repunte del año anterior, la formación de capital fijo se contrajo a niveles que podrían reflejar la virtual descapitalización de algunos sectores industriales y agrícolas. Por su parte, el consumo privado también manifestó una contracción que, sumada a los descensos de los últimos cinco años, refleja que probablemente se reacomodaron los patrones de consumo hacia los rubros básicos, deteriorándose en forma considerable las condiciones medias de vida de la población. Aun cuando se registraron reajustes salariales, éstos fueron modestos. De ahí que la elevación sostenida de los precios generó tensiones en el sector laboral, el cual planteó sus demandas salariales cada vez con mayor frecuencia y agresividad.

La irrupción de presiones inflacionarias condujo a un aumento de 31% del índice de precios al consumidor, cifra sin precedentes en la historia moderna del país. La aceleración del proceso inflacionario contribuyó, a su vez, a deteriorar aún más los salarios reales, que ya habían declinado en el bienio anterior. Además, en 1985 se volvió a manifestar la incapacidad ya crónica del sector productivo para crear suficientes puestos de trabajo, ya que el número de ocupados creció mucho menos que la población en edad de trabajar. Esta limitación ha ido generando, en los últimos años, un aumento de la economía informal y una creciente marginación de los habitantes en los centros urbanos.

El sector público también transmitió influencias depresivas hacia la demanda global. Con el objeto de reducir el déficit fiscal, la inversión real descendió una vez más, luego de la violenta reducción observada en los cuatro años anteriores. El consumo del gobierno se redujo especialmente en los rubros relacionados con la prestación de servicios sociales.

Por otro lado, declinaron todas las actividades productoras de bienes. Al respecto, se destacó la prolongada depresión del sector industrial, como consecuencia de los retrocesos en el intercambio centroamericano, el debilitamiento de la demanda interna y las dificultades para adquirir insumos importados. Igualmente, la construcción siguió descendiendo, si bien en menor proporción que en los cuatro años anteriores.

Cuadro 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^d
Indices (1980 = 100)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	95.4	100.0	100.9	97.5	94.8	95.0	94.1
Ingreso nacional bruto ^b	97.0	100.0	97.9	92.8	90.1	90.4	89.3
Población (miles de habitantes)	6 726	6 917	7 113	7 315	7 524	7 740	7 963
Producto interno bruto por habitante	98.1	100.0	98.2	92.2	87.1	84.9	81.3
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.8	3.9	0.9	-3.4	-2.7	0.2	-1.0
Producto interno bruto por habitante	1.9	1.9	-1.8	-6.1	-5.5	-2.5	-3.7
Ingreso nacional bruto ^b	3.1	0.2	-2.1	-5.2	-2.9	0.3	-0.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-12.7	-1.0	-8.0	-13.2	2.3	3.6	-12.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	13.6	19.4	-16.4	11.6	-8.3	4.7	-3.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.5	9.8	3.3	-19.7	-19.2	8.8	-11.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	13.7	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2	31.5
Variación media anual	11.5	10.7	11.4	0.2	4.7	3.4	18.5
Dinero	10.9	2.5	4.1	1.5	5.2	7.4	42.3
Sueldos y salarios nominales	14.5	10.9	31.2	6.2	-2.9	2.7	7.0
Ingresos corrientes del gobierno	1.0	11.8	-0.8	-1.5	1.5	-10.1	28.1
Gastos totales del gobierno	15.3	29.4	24.3	-15.2	-12.8	3.2	7.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	27.5	37.4	50.0	42.0	32.5	41.2	29.8
Déficit fiscal/producto interno bruto ^c	3.7	5.7	8.6	6.0	3.9	4.9	3.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-335	-228	-578	-348	-142	-201	-86
Saldo de la cuenta corriente	-209	-165	-574	-400	-225	-383	-247
Saldo de la cuenta de capital	183	-93	273	361	276	397	316
Variación de las reservas internacionales brutas	-19	-251	-305	-16	64	30	69
Deuda externa ^d	637	820	1 203	1 491	2 083	2 453	2 472

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bProducto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio y más pago neto de factores al exterior. ^cPorcentajes. ^dDeuda externa pública desembolsada más deuda privada garantizada por el Estado, y del Banco Central, a más de un año plazo.

Los resultados poco satisfactorios de la actividad productiva estuvieron determinados, en buena medida, por las dificultades para aplicar una política económica coherente que estableciera orientaciones estables y reglas claras del juego para restituir la confianza de los principales actores económicos con relación a ciertos aspectos sensibles, tanto en el área productiva, como financiera.

En primer lugar, debe tenerse en cuenta que 1985 fue un año electoral.¹ Por consiguiente, el sector privado mantuvo una actitud de espera respecto de una buena parte de las decisiones de inversión y producción; por otro lado, la administración pública actuó dentro de un ambiente de transitoriedad, difiriendo la toma de decisiones vinculadas con la conducción económica. En segundo lugar, las autoridades realizaron esfuerzos por asumir una política de ajuste que respondiera a los compromisos previamente asumidos con el Fondo Monetario Internacional (FMI), con el objeto de restablecer el convenio interrumpido a finales de 1984. Finalmente, por esas y otras razones, no le fue posible al gobierno crear un mínimo de consenso sobre las medidas que había propuesto e implantado.

A inicios del año, en medio de una perspectiva de contracción del gasto público y de falta de liquidez internacional, el gobierno tuvo discrepancias con el Comité Coordinador de Asociaciones Agrícolas, Mercantiles y Financieras (CACIF), que comprende a los grupos productivos más importantes del país. El origen de las mismas fue la exigencia de dicha agrupación para que se definiera una política económica en que el Estado redujera su grado de intervención en el funcionamiento de los mercados. La respuesta gubernamental subrayó el propósito de intervenir en la regulación de los precios, que habían aumentado fuertemente en las semanas anteriores y, hacia finales del mes de enero, se promulgó una ley de protección al consumidor que pretendió reprimir las exageradas alzas de precios.

Después de que el mercado paralelo, administrado por el sistema bancario, no logró detener las presiones sobre el quetzal y estabilizar el tipo de cambio, se autorizó el funcionamiento de casas de cambio, el que fue cancelado posteriormente, cuando se demostró que la existencia de dichas casas, lejos de contribuir a estabilizar el tipo de cambio, aumentaba la presión sobre éste.

Pocos días después se abrió el mercado de licitaciones que consistía en ofrecer al mejor postor —para destinos de importación previamente establecidos— el remanente del mercado de divisas para pagos esenciales, en el que regía el tipo de cambio oficial. No obstante el buen funcionamiento de este mecanismo durante el año, su existencia constituyó otro elemento de segmentación del mercado cambiario (oficial-de licitaciones-paralelo y extrabancario), además de acrecentar la incertidumbre de los importadores respecto del costo final de las divisas.

En un intento por reforzar la capacidad financiera del sector público para contener el déficit fiscal dentro de niveles manejables, para influir mejor en la determinación de la demanda global y para aproximarse a los compromisos asumidos con el FMI, en el segundo trimestre se introdujo un conjunto de medidas económicas que comprendía adecuaciones tributarias y disposiciones cambiarias. Dichas medidas llevaron la confrontación entre el gobierno y el CACIF a su punto más álgido, produciéndose protestas generalizadas que obligaron a las autoridades a derogarlas.

Por su parte, el gobierno propuso establecer un diálogo nacional —hecho trascendental que debe evaluarse más por su significado político que por sus logros económicos— que pretendía recoger y limar las posiciones encontradas entre los distintos agentes económicos.

Paulatinamente, la política cambiaria fue adquiriendo mayor relevancia a medida que las operaciones del sector externo iban produciendo ganancias o pérdidas, según el régimen cambiario en que se liquidaran.

La discriminación en las transacciones comerciales de distintos bienes —tanto en lo que se refiere a las exportaciones como a las importaciones— tuvo como resultado efectos inflacionarios en los costos de producción y, sobre todo, generó una actitud especulativa de los agentes vinculados con el sector externo, que intensificó las presiones sobre el signo monetario.

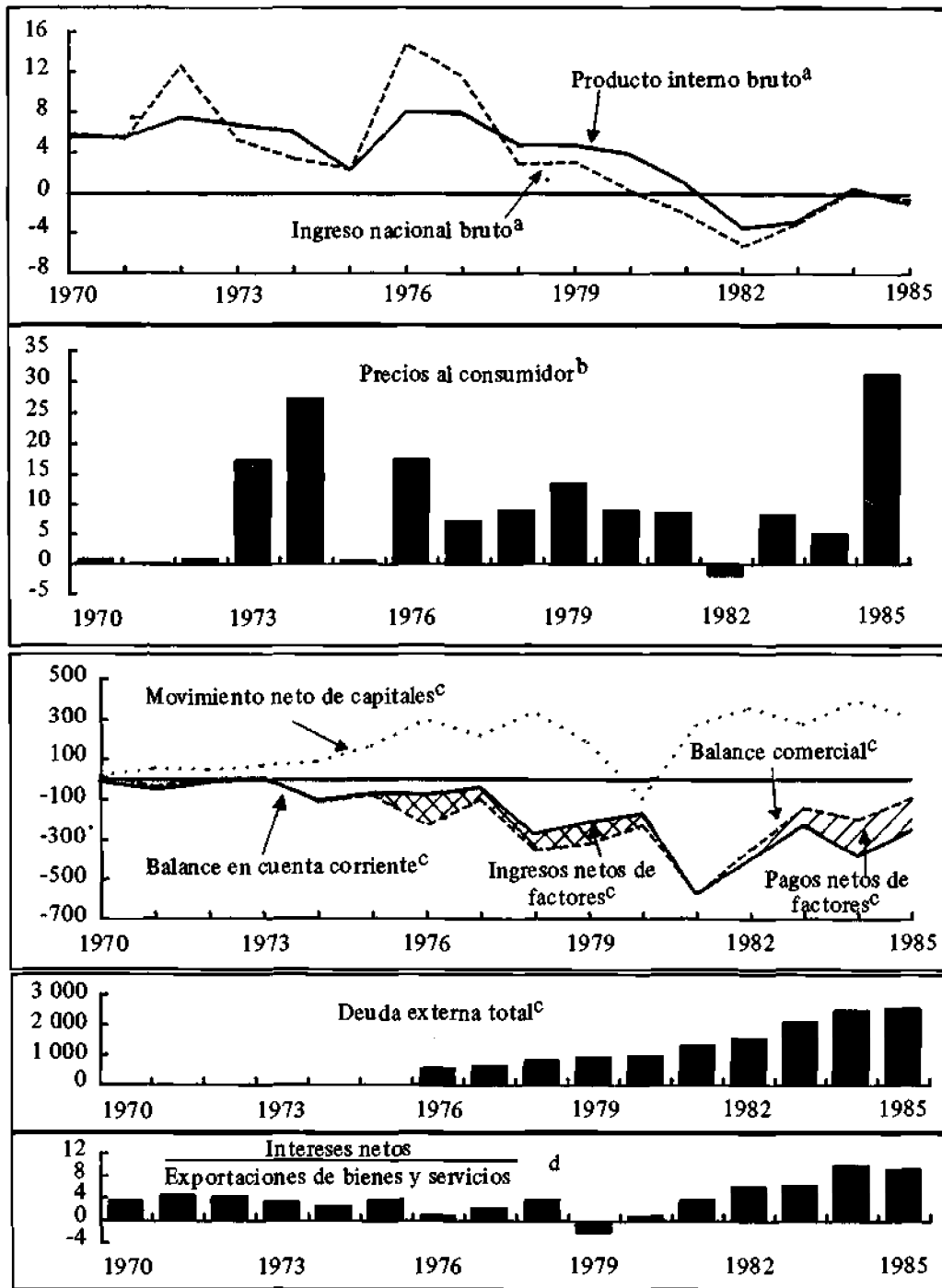
Por su parte, la banca central debió hacer frente a pérdidas cambiarias en ascenso —sobre todo a finales de año— originadas por el desequilibrio que se fue creando en el mercado de productos esenciales (entre oferta y demanda de divisas al tipo de cambio oficial).²

¹ Las elecciones para Presidente de la República y diputados se realizaron en una primera vuelta, el 3 de noviembre, y en una segunda, el 8 de diciembre.

² Al final del año, las compras en este mercado estaban constituidas por proporciones de entre 25% y 75% de los principales productos de exportación. La totalidad de las ventas estaba orientada a la importación de combustibles y medicinas y al pago de la deuda externa.

Gráfico 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes

Cuadro 2

GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta total	89.0	90.5	88.2	124.9	117.1	-6.3	-4.8	1.7	-2.5
Producto interno bruto a precios de mercado	94.8	95.0	94.1	100.0	100.0	-3.4	-2.7	0.2	-1.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	65.9	72.6	64.9	24.9	17.1	-18.7	-15.0	10.1	-10.6
Demanda global	89.0	90.5	88.2	124.9	117.1	-6.3	-4.8	1.7	-2.5
Demanda interna	91.0	93.3	90.3	102.9	98.7	-6.8	-4.7	2.5	-3.2
Inversión bruta interna	77.0	79.0	66.1	15.9	11.2	-19.1	-17.5	2.6	-16.3
Inversión bruta fija	70.1	61.8	59.8	16.4	10.4	-10.9	-27.0	-11.8	-3.3
Construcción	74.7	52.6	52.2	7.5	4.1	-12.0	-26.4	-29.6	-0.8
Maquinaria y equipo	66.2	69.5	66.1	9.0	6.3	-9.9	-27.6	4.9	-4.9
Pública	72.5	46.6	42.8	5.9	2.7	-20.4	-32.2	-35.7	-8.2
Privada	68.6	70.4	69.3	10.5	7.7	-3.2	-23.5	2.5	-1.6
Consumo total	93.6	95.8	94.7	87.0	87.6	-4.2	-2.4	2.4	-1.2
Gobierno general	104.6	106.1	103.1	8.0	8.7	-1.2	1.4	1.4	-2.8
Privado	92.5	94.9	94.0	79.1	78.9	-4.5	-2.9	2.6	-1.0
Exportaciones de bienes y servicios ^b	80.1	78.1	79.0	22.0	18.4	-3.7	-5.0	-2.5	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto, y expresado en índices.

En síntesis, la mayoría de los indicadores revelan que la economía guatemalteca experimentó desequilibrios sin precedentes. Dichos desequilibrios transmitieron sus efectos al aparato productivo. La inflación, la desocupación y la caída de los salarios reales dieron lugar a un considerable deterioro de las condiciones medias de bienestar de la población guatemalteca. Por su parte, el descenso de la inversión permite suponer que se están identificando los obstáculos, todavía difíciles de medir, que al parecer entorpecen la recuperación del país así como su capacidad para emprender los cambios estructurales indispensables.

Cabe señalar, sin embargo, cuatro signos positivos que influirán en las perspectivas futuras: el reinicio de un proceso democrático que facilitará la formación de un consenso político para realizar los esfuerzos que deberán emprenderse en el futuro; la puesta en funcionamiento de una importante planta hidroeléctrica (que producirá ahorros significativos de combustible importado); el alza del precio del café, debido a los infortunados acontecimientos ocurridos a la caficultura brasileña; y la reducción del precio de los hidrocarburos y de las tasas internacionales de interés. En consecuencia, hay un espacio para actuar al que forzosamente deberá confluir un intenso esfuerzo dirigido a renegociar la deuda externa y a integrar los acuerdos políticos internos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda global

Todas las variables de la oferta y la demanda globales mostraron el carácter profundo y generalizado de la crisis económica actual. En efecto, las tasas de descenso asumieron magnitudes de hasta dos dígitos, en que sobresalieron las relativas a la formación de capital; la contracción se constató en casi todas las variables macroeconómicas, lo que significó que en los cinco últimos años —incluido 1985— se hayan registrado resultados poco satisfactorios de la evolución productiva. (Véase el cuadro 2.)

Después del virtual estancamiento del año anterior, en 1985 el producto interno bruto experimentó otra caída (1.0%), con lo que el nivel absoluto del mismo se situó alrededor del alcanzado siete años antes. Por otra parte, la contracción de la oferta global fue más pronunciada (2.5%) debido a las dificultades relativas al abastecimiento de bienes importados. La persistencia de dichas dificultades, generó tensiones en el aparato productivo que afectaron a las propias relaciones estructurales. Mientras en 1975 las importaciones significaron 24.3% del producto, en 1980 la proporción ascendió a 24.9% y, en 1985, se redujo a 17.1%.

La demanda interna se contrajo aún más pronunciadamente, sobre todo por el menor gasto del sector público, y más levemente por influencia del sector privado. Como consecuencia de la estrechez de las finanzas públicas, y en un afán por satisfacer las metas convenidas con el Fondo Monetario Internacional, el gobierno estableció a principios de año un presupuesto austero de gastos. Al finalizar el período, las cifras de ejecución reflejaron niveles aun menores que lo presupuestado en varios rubros, sobre todo en los de formación de capital. Así, en términos reales, la inversión pública volvió a descender (8.1%) por cuarto año consecutivo y los efectos negativos probablemente fueron mayores, ya que ese reducido nivel de inversión incluyó las obras de reparación de una importante obra hidroeléctrica. Por su parte, el consumo del gobierno general se contrajo en 2.8% especialmente en materia de servicios sociales (salud y educación); éstos se vieron parcialmente compensados por aumentos en los gastos de administración general, seguridad y defensa, así como en los relacionados con la deuda pública.

En lo que se refiere a la inversión estatal, más que el resultado del año, cabe hacer notar el debilitamiento manifestado en los últimos cinco años. En tanto que en 1980 la inversión pública constituyó el 5.9% del producto interno bruto, en 1985 la proporción se redujo 2.7%. En segundo lugar, esos disminuidos montos de inversión se siguieron concentrando en un pequeño número de grandes proyectos (por ejemplo, la hidroeléctrica Chixoy y el Puerto del Pacífico), por lo que sus efectos se han difundido cada vez menos tanto desde la perspectiva geográfica como sectorial. En tercer lugar, se produjo un importante deterioro en la infraestructura existente, tanto económica (carreteras, puentes, puertos), como social (hospitales, escuelas), cuyos costos de reparación o reposición tendrán enormes repercusiones en el futuro. Finalmente, se acentuaron los rezagos en lo que se refiere a la satisfacción de la demanda de servicios sociales e infraestructura económica de una población en permanente y rápido crecimiento.

La inversión privada, aunque en una menor proporción, también experimentó detrimento (1.5%), después de que en 1984 había comenzado a dar muestras de recuperación. En todo caso, esa variable registró una tendencia declinante a lo largo de los últimos años, reduciéndose su participación en el producto, de 12.7% en 1975, a 10.5% en 1980, y a 7.7% en el año estudiado. En 1985 la contracción estuvo relacionada con la incertidumbre propia de un año electoral, con la desconfianza provocada por los desórdenes cambiarios y con la depresión de la demanda interna del país y de la región centroamericana. A ese marco general propicio, se agregó la atenuación del respaldo del Estado al sector privado, no sólo en lo relativo a la provisión de infraestructura económica, y programas de subsidios, sino también a las exoneraciones fiscales y a la reducción del apoyo crediticio provocado por las crecientes limitaciones fiscales.

En conjunto, el prolongado debilitamiento del esfuerzo de acumulación representó un alarmante proceso de deterioro del acervo de capital en algunos sectores productivos, especialmente en la industria, la agricultura y los transportes, con repercusiones que podrían proyectarse a largo y mediano plazo.

Otro de los indicadores del deterioro económico que vivió el país fue el consumo privado. En 1985 volvió a presentarse un descenso, después de que en 1984 había dado muestras de cierto repunte. El consumo medio por habitante descendió durante el último quinquenio ininterrumpidamente, lo cual alteró la composición de la demanda final, concentrándola en la adquisición de los bienes estrictamente esenciales por parte de los estratos menos favorecidos de la población. Ello, junto con el deterioro de los salarios reales, del empleo y de los servicios sociales prestados por el sector público, significó un empobrecimiento de los niveles de vida y reveló que una buena parte de la carga del ajuste había recaído en los grupos sociales más pobres. A lo anterior se añadió, durante el segundo semestre del año, cierta carestía de bienes de consumo popular.

Las exportaciones de bienes y servicios, si bien experimentaron un leve repunte (1%), estuvieron lejos de recuperar el nivel de años anteriores. Nuevamente, en este caso la caída de los años

Cuadro 3

**GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR
RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	94.8	95.0	94.1	100.0	100.0	-3.4	-2.7	0.2	-1.0
Bienes	92.0	90.9	89.9	50.1	47.5	-4.5	-4.4	-1.2	-1.1
Agricultura ^c	96.5	98.4	97.6	27.1	25.1	-3.0	-1.7	2.0	-0.8
Minería	63.5	52.7	43.9	0.7	0.3	13.8	-12.1	-17.0	-16.7
Industria manufacturera	90.1	90.6	89.4	17.6	16.7	-5.2	-1.9	0.5	-1.3
Construcción	77.4	54.5	54.1	4.6	2.7	-11.6	-26.4	-29.6	-0.7
Servicios básicos	93.6	96.4	97.7	5.7	5.8	-4.1	-0.7	3.0	1.3
Electricidad, gas y agua	96.9	101.5	105.9	1.3	1.4	-2.1	-0.6	4.7	4.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92.6	95.0	95.2	4.4	4.4	-4.7	-0.7	2.5	0.3
Otros servicios	98.3	99.7	98.5	44.3	46.3	-2.0	-1.2	1.4	-1.2
Comercio, restaurantes y hoteles	91.1	91.8	88.1	22.5	21.1	-5.6	-4.1	0.8	-4.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	105.4	107.4	110.1	7.7	9.0	2.0	-0.9	1.9	2.5
Propiedad de vivienda	108.0	109.9	112.1	4.9	5.8	2.6	2.6	1.8	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	105.9	107.9	108.6	14.0	16.2	1.4	2.0	1.9	0.6
Servicios gubernamentales	113.6	116.9	118.0	6.4	8.7	3.9	4.7	2.9	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado de 1980.^b Cifras preliminares.^c Incluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

anteriores fue tan pronunciada y sostenida, que la participación de las ventas externas en el producto pasó, de 22% en 1980, a 18.4% en 1985.

Las ventas a Centroamérica se vieron drásticamente limitadas por la insuficiente capacidad de pago de los países, al grado que en 1985 la reducción experimentada en ese tipo de comercio neutralizó el incremento de las ventas al resto del mundo. En consecuencia, los productos tradicionales de agroexportación fueron los que provocaron la mínima recuperación registrada durante el año.

b) La evolución de los principales sectores

La mayoría de las actividades productivas registraron signos negativos y las que lograron incrementos lo hicieron a tasas más moderadas que las del año anterior. La producción de bienes se contrajo en todos sus rubros y en conjunto la declinación fue continua desde 1982. Por su parte, los servicios básicos aumentaron, influidos por el sector de la electricidad, y los "otros servicios" se contrajeron exclusivamente por el valor agregado del comercio. En contraste con lo anterior, se destacó la dinámica evolución de las finanzas en medio de un cuadro macroeconómico depresivo, provocado por la intensa actividad de intermediación financiera, en parte asociada a las transacciones a que dieron lugar los desórdenes cambiarios y el proceso inflacionario. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* En conjunto, el sector agropecuario demostró capacidad de resistencia ante la crisis, puesto que durante los cinco años anteriores había sufrido descensos sistemáticos, aunque menos profundos que los del producto global. Durante 1985, después del repunte del año anterior, la producción agropecuaria registró una nueva contracción (0.8%) como consecuencia de

una combinación de resultados contrapuestos. Algunos cultivos se expandieron, en tanto que otros decrecieron; la ganadería se contrajo y la avicultura y la silvicultura se estancaron.

Además de los problemas estructurales que secularmente han afectado a la actividad agropecuaria —la mayoría de ellos vinculados con la estructura agraria, el financiamiento y la tecnología—, como consecuencia de la crisis y las políticas de ajuste, surgieron nuevas dificultades o se agudizaron los problemas existentes. Algunos cultivos enfrentaron escollos financieros casi insuperables; otros experimentaron obsolescencia tecnológica; la mayoría de los productos de exportación encontraron mercados inestables y costos en ascenso; la producción de bienes para consumo interno no dispuso de recursos apropiados y se observó un proceso de descapitalización.

Dentro de ese panorama desfavorable, los resultados globales del sector agropecuario no podrían calificarse de insatisfactorios. Se estima que la cosecha cafetalera correspondiente al ciclo 1986/1987 probablemente experimentará un incremento satisfactorio (7%); sin embargo, de tomarse como base el año civil 1985, hubo contracción (6%) por la influencia de la cosecha del ciclo anterior (1985/1986) que fue particularmente baja. En todo caso la caficultura resistió las adversidades a precios inestables y alzas sostenidas de costos, ya que el volumen físico se mantuvo en torno a 3.6 millones de quintales. (Véase el cuadro 4.)

Los problemas financieros de la caficultura produjeron sesgos en la comercialización y ganancias o pérdidas cambiarias, de acuerdo con la época en que se realizaron las transacciones externas y los mercados en que se liquidaron las mismas. Por un lado, la política monetaria restrictiva limitó los

Cuadro 4

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indices de la producción agropecuaria^b (1975 = 100)									
Agrícola	100.0	116.9	112.8	115.1	114.2	-3.0	-1.7	2.0	-0.8
Pecuaria	100.0	118.7	118.8	117.8	...	-3.4	-4.5	3.8	...
Producción de los principales cultivos									
De exportación									
Café ^c	3 570	3 628	3 650	3 840	3 617	-1.7	-1.8	5.2	-5.8
Algodón ^c	2 277	3 140	1 323	1 378	1 483	-39.9	-28.2	4.1	7.6
Banano ^d	11 494	16 260	13 492	13 538	16 000	2.8	-20.8	-0.4	18.2
Caña de azúcar ^e	92	101	120	121	122	14.3	-11.7	1.1	0.6
De consumo interno									
Maíz ^f	20 294	20 602	22 004	25 063	24 186	9.2	-6.1	13.9	-3.5
Frijol ^f	3 270	1 319	2 018	2 283	2 485	18.7	-6.4	13.2	8.8
Arroz ^f	1 002	917	995	980	835	48.6	-8.6	-1.5	-14.8
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias									
Vacunos ^g	...	2 374	2 276	2 356	...	4.4	-12.8	3.5	...
Beneficio									
Vacunos ^g	...	323	316	315	...	-10.1	8.2	-0.4	...
Otras producciones									
Leche ^h	...	275	243	248	...	3.9	-17.9	2.1	...
Huevos ^h	...	71	83	90	...	-	6.4	8.4	...

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.

recursos financieros para realizar las tareas de producción y para mantener la estacionalidad de los inventarios. Por otro lado, las tasas cambiarias diferenciales premiaron las colocaciones en mercados nuevos fuera de cuota, con la entrega de las divisas que pudieron ser negociadas en el mercado paralelo, mientras que las ventas dentro de la cuota debieron cambiarse en el mercado de productos esenciales. Ello estimuló exportaciones en los mercados nuevos, aun a costa del cumplimiento de la cuota, y por ende, de la reducción del precio medio nacional, en dólares.³

La producción algodonera, que en los años setenta constituía el segundo producto, creció 7.6% en 1985 como consecuencia de una ampliación de la superficie cultivada, más que por la recuperación de los rendimientos. Esta fue una de las actividades más afectadas por las adversidades de la crisis. Durante el período 1980-1983, las cosechas se redujeron de manera significativa y sostenida debido a descensos en la productividad y sobre todo en la superficie cultivada, la que pasó de poco más de 184 000 manzanas a menos de 80 000 en 1983.⁴ Ello fue el resultado de los bajos precios internacionales y de las alzas de costos de producción.⁵

En 1985, el aliciente de negociar en el mercado cambiario paralelo 50% de las divisas obtenidas de las exportaciones de la cosecha 1985/1986 restituyó parte de la rentabilidad y estimuló la ampliación de la superficie cultivada. Sin embargo, la acumulación de pérdidas y de compromisos financieros no cumplidos con la banca nacional determinó que un grupo importante de productores se retiraran de la actividad ante la imposibilidad de obtener nuevos créditos.

La producción de caña de azúcar experimentó un incremento —actualmente casi imperceptible— después del tropiezo sufrido en 1983. También en este rubro subsistió una situación precaria, tanto por la baja sostenida del precio internacional y sus escasas perspectivas de recuperación, como por la debilidad de la demanda sobre la competencia de productos sucedáneos, y por la elevación de los costos de producción.

Los productores recibieron estímulos cambiarios que mejoraron la rentabilidad del cultivo. Sin embargo, la cuota que se asignó a Guatemala durante el año en estudio (1.6 millones de quintales) en el mercado de los Estados Unidos, significó una drástica reducción (32%) respecto del año anterior. Por consiguiente, la producción respondió a los estímulos del consumo interno y a las posibilidades de los mercados libres, pero subsistieron márgenes importantes de capacidad no utilizada en la industria de la refinación.

Respecto de los productos para el consumo interno, se destacó el moderado descenso de la cosecha de maíz (3.5%), después del repunte del año anterior. Al respecto tuvieron un papel relevante los efectos de una sequía de corta duración, ciertos problemas en el abastecimiento de insumos, y la fijación de precios moderados de garantía por parte del Instituto Nacional de Comercialización Agrícola (INDECA), ante la favorable cosecha obtenida en el período anterior y para evitar presiones inflacionarias, y debido a que el aumento de la superficie cultivada de algodón se logró a costa de la destinada al maíz. Ante la perspectiva de una baja de la producción, el INDECA elevó los precios de garantía cuando ya no podían cambiarse las decisiones de producción, al menos para la primera cosecha del año.

El otro producto de consumo básico que experimentó descensos fue el arroz (15%), debido a una reducción del área cultivada (10%) y al rendimiento medio atribuible a las plagas. Por su parte, la producción de frijol se incrementó en 9%, con el aliciente de un aumento del precio de sustentación. En conjunto, la producción de granos básicos sufrió un leve descenso, sin que ello generara problemas serios de abastecimiento.

ii) *Minería e hidrocarburos.* Por tercer año consecutivo, esta actividad sufrió una baja que alcanzó a casi todas las ramas que la integran. (Véase el cuadro 5.) Con el objeto de estimular el sector privado y la inversión extranjera para intensificar la explotación de los recursos mineros del país, a inicios del segundo semestre del año se unificó la legislación minera que básicamente estaba constituida por tres diferentes instrumentos legales.⁶ Si bien aún no se han obtenido resultados, el

³ En las dos últimas semanas del año, se verificó un sostenido incremento del precio internacional, atribuible a problemas de la cañicultura brasileña; sin embargo, ese hecho tuvo poco efecto, porque la mayoría de las operaciones ya estaban realizadas a los precios anteriores.

⁴ Una manzana equivale a 0.7 hectáreas.

⁵ El rendimiento medio y la rentabilidad se han debilitado debido a razones puramente tecnológicas, tales como envejecimiento genético de las semillas, inmunidad creciente de las plagas, obsolescencia en las técnicas de cultivo, de fumigación y de cosecha, entre otras, y elevación del precio de los insumos importados en moneda nacional.

⁶ El Código minero, emitido en 1961, la Ley de canteras de 1969, y la Ley de fomento de la pequeña empresa, de 1983.

nuevo instrumento legal ofrecerá mayores prerrogativas y concesiones al inversionista y establecerá menores regalías y compromisos hacia el Estado. En el caso de los hidrocarburos, el paulatino agotamiento de los tres principales pozos en explotación (Rubelsalto, Chinayá Oeste y el Caribe) y la falta de interés de las compañías internacionales por realizar más inversiones —por los elevados costos de producción y el debilitamiento de los mercados externos— hicieron que la producción de 1985 alcanzara a menos de la mitad (46%) de la que se logró en 1983, y que representara aproximadamente 9% del consumo nacional.

iii) *La industria manufacturera.* Desde 1981 la industria manufacturera ha manifestado un descenso sistemático, interrumpido únicamente por el virtual estancamiento de 1984. (Véase el cuadro 6.)

Cuadro 5

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Indice de valor agregado (1979 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de producción de la minería	171.3	109.3	89.0	81.4	12.8	-11.0	-18.6	-16.5
Producción de algunos minerales importantes								
Petróleo	263.1	378.7	254.9	174.6	39.3	4.0	-32.7	-31.5
Minerales	193.7	43.0	42.8	73.9	6.5	-36.5	-0.5	-20.9
Piedrín y arena	116.5	119.1	112.4	100.7	-9.1	2.0	-5.6	-10.4
Sal	88.9	166.6	171.4	190.4	20.0	25.0	2.9	11.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 6

GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción manufacturera (1977 = 100)	119.3	107.3	107.7	106.3	-5.6	-1.7	0.4	-1.3
Alimentos	121.7	104.1	105.0		-8.8	-1.6	0.9	
Textiles	113.6	96.7	95.5		-9.4	1.8	-1.2	
Prendas de vestir	109.3	99.7	100.2		-4.5	-3.5	0.5	
Productos químicos	117.6	110.5	109.8		-9.3	-0.6	-0.6	
Otros	120.9	114.5	115.0		-1.9	-2.0	0.4	
Otros indicadores de la producción manufacturera^b								
Consumo industrial de electricidad (kWh)	515 006	362 118	370 228		-20.3	-6.3	2.2	6.6 ^h
Empleo (número de personas)	83 066	77 842	69 506		0.2	5.4	-10.7	

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^hSe refiere a enero-noviembre respecto del mismo periodo del año anterior.

Cuadro 7

GUATEMALA: RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINION EMPRESARIAL EN LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1985

(Porcentajes)

Rama de actividad	Volumen de producción						Salario ^a		
	Igual período año anterior			Semestre anterior			Aumentó	Fue igual	Disminuyó
	Aumentó	Fue igual	Disminuyó	Aumentó	Fue igual	Disminuyó			
Industria manufacturera fabril	32.3	30.2	37.5	29.4	27.5	43.1	50.0	50.0	-
Industria de alimentos	34.2	37.0	28.8	30.1	30.2	39.7	53.4	46.6	-
Bebidas y tabaco	34.6	19.2	46.2	34.6	19.2	46.2	46.2	53.8	-
Productos textiles	13.5	44.2	42.3	13.5	32.7	53.8	23.1	76.9	-
Prendas de vestir e industria del cuero	15.0	40.2	44.8	13.8	25.3	60.9	39.1	60.9	-
Industria de la madera y muebles	26.4	26.4	47.2	26.4	30.2	43.4	26.4	73.6	-
Industria de papel, imprentas y editoriales	38.5	28.8	32.7	40.4	36.5	23.1	53.8	46.2	-
Industria del caucho y plástico	12.5	42.5	45.0	20.0	40.0	40.0	62.5	37.5	-
Elaboración de sustancias químicas	31.7	25.4	42.9	20.6	30.2	49.2	57.1	42.9	-
Industria del vidrio y minerales no metálicos	55.8	14.0	30.2	46.5	18.6	34.9	51.2	48.8	-
Industrias metálicas básicas	14.3	33.3	52.4	28.6	19.0	52.4	71.4	28.6	-
Fabricación de productos metálicos	37.5	28.1	34.4	40.6	23.4	36.0	46.9	53.1	-
Otras industrias	-	30.8	69.2	-	15.4	84.6	69.2	30.8	-

Rama de actividad	Nivel de ocupación			Uso de la capacidad instalada					
	Aumentó	Fue igual	Disminuyó	< 50	51-60	61-70	71-80	81-90	91-100
Industria manufacturera fabril	13.4	72.3	14.3	33.1	23.3	14.7	16.1	5.5	7.3
Industria de alimentos	11.0	80.8	8.2	23.3	34.3	12.3	23.3	-	6.6
Bebidas y tabaco	11.5	65.4	23.1	38.5	19.2	23.1	-	-	19.2
Productos textiles	9.6	75.0	15.4	36.5	15.4	11.5	13.5	13.5	9.6
Prendas de vestir e industria del cuero	13.8	63.2	23.0	35.6	13.8	18.4	10.4	14.9	6.9
Industria de la madera y muebles	22.6	60.4	17.0	28.3	18.9	20.7	9.4	17.0	5.7
Industria de papel, imprentas y editoriales	15.4	69.2	15.4	11.5	32.7	15.4	23.1	11.5	5.8
Industria del caucho y plástico	-	97.5	2.5	22.5	50.0	-	15.0	12.5	-
Elaboración de sustancias químicas	14.3	71.4	14.3	44.4	12.7	15.9	14.3	7.9	4.8
Industria del vidrio y minerales no metálicos	20.9	58.2	20.9	48.9	11.6	18.6	11.6	9.3	-
Industrias metálicas básicas	9.5	76.2	14.3	57.1	23.8	-	19.1	-	-
Fabricación de productos metálicos	23.4	64.1	12.5	31.5	13.0	11.1	29.6	9.3	5.5
Otras industrias	15.4	53.8	30.8	46.1	30.8	23.1	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base del Banco de Guatemala.
^aCon respecto al semestre anterior.

La depresión de la demanda interna siguió ejerciendo influencia negativa en las decisiones de inversión y producción del sector empresarial. La ley de protección al consumidor estableció precios topes para una gran cantidad de productos, algunos de los cuales resultaron insuficientes para cubrir los costos de producción, lo cual provocó incluso cierta carestía temporal de varios de ellos. Por otra parte, se registraron otros fenómenos: aumentos de costos en moneda nacional, en la medida en que la importación de insumos se fue trasladando del mercado cambiario de productos esenciales al mercado paralelo; problemas en el abastecimiento de bienes intermedios —cuando se dificultó la adquisición de las divisas correspondientes—, y distorsiones especulativas de precios en algunos períodos, relacionadas con la aplicación de medidas cambiarias o tributarias. Desde otro ángulo, la contracción del comercio intrarregional hizo que se deprimiera directamente el sector manufacturero —mayoritario en ese mercado—, y las rigideces cambiarias se tradujeron además en pérdida de competitividad fuera de la región.

Los resultados de la encuesta empresarial de la actividad manufacturera del primer semestre de 1985 confirmaron la mayor parte de las apreciaciones expuestas. Así, por ejemplo, en la gran mayoría de las empresas de todas las ramas se registraron en forma anticipada disminuciones del volumen de producción con respecto al mismo período del año anterior y al semestre precedente, con la excepción de las industrias del papel, del vidrio y de productos metálicos. Del mismo modo, se previó un leve aumento de los salarios, el mantenimiento de la ocupación con respecto al semestre anterior y el funcionamiento en niveles inferiores al 50% de la capacidad instalada. (Véase el cuadro 7.)

iv) *La construcción.* Con menor velocidad comparativa, la construcción continuó descendiendo (0.7%), por efecto de un leve repunte en el sector privado (0.8%) y una nueva caída de la inversión pública (1.5%). La mayor actividad en la construcción privada, medida en términos de los permisos de edificación, no pareció obedecer a un fenómeno generalizado en todo el país, además de que se concentró en la última parte del año. (Véase el cuadro 8.)

El aumento de la producción de cemento, a su vez, pareció vincularse a fenómenos circunstanciales: por una parte, debió repararse el túnel de la central hidroeléctrica Chixoy, que requirió cantidades extraordinarias de cemento para cerrar filtraciones, y por otra, en las obras de reparación y mejoramiento de vías urbanas se utilizó preferentemente el cemento ante las dificultades de abastecimiento de algunos derivados del petróleo.

Finalmente, cabe mencionar que en la construcción de viviendas hubo obstáculos de orden financiero. Las alzas de costos y tasas de interés forzaron la ampliación de los límites de crédito del sistema del Fondo de Hipotecas Aseguradas (FHA), lo cual redujo el número de demandantes que podían satisfacer los nuevos requisitos.

v) *Otros sectores.* El resto de actividades alcanzaron tasas positivas de crecimiento, aunque en la mayoría de ellas a menor ritmo que durante el año anterior, con excepción del sector comercio, que se contrajo.

Cuadro 8

GUATEMALA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985 ^e	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^e
Superficie edificada^b (miles de m ²)								
Total	228	219	228	245	46.2	-0.9	4.1	7.5
Vivienda	128	126	129	165	69.0	-14.3	-0.4	27.9
Producción de cemento (índice 1972 = 100)	228.4	183.3	157.7	202.6 ^c	-9.6	-10.8	-14.0	28.5 ^c
Empleo^d	27 738	17 817	13 041	...	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.

^cSe refiere al período enero-noviembre.

^dNúmero de personas cotizantes al Seguro Social.

Cuadro 9

GUATEMALA: EVOLUCION DE LA OCUPACION^a

	1981	1982	1983	1984	1985 ^b	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^b
Miles de personas									
Total	591.0	609.1	576.7	594.9	601.2	3.1	-5.3	3.2	1.0
Sector agrícola	225.7	215.7	199.8	205.5	209.5	-4.4	-7.4	2.9	2.0
Sector manufacturero y minero	77.1	77.0	81.2	71.7	72.0	-	5.5	-11.7	0.5
Sector construcción	23.4	26.9	17.8	13.0	13.3	15.0	-33.8	-27.0	2.0
Comercio	58.9	61.3	63.4	59.4	58.9	4.1	3.4	-6.3	-0.8
Otros servicios ^c	205.9	228.2	214.5	245.3	247.5	10.8	-6.0	14.4	1.0
Indices (1975 = 100)									
Total	113.5	117.0	110.8	114.2	115.3				
Sector agrícola	86.8	82.9	76.8	79.0	80.6				
Sector manufacturero y minero	119.5	119.3	125.8	111.1	111.6				
Sector construcción	112.2	128.9	85.4	62.3	63.5				
Comercio	154.1	160.3	165.9	155.4	154.2				
Otros servicios ^c	150.3	166.6	156.6	179.1	180.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aNúmero de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.^bCifras preliminares^cIncluye administración pública.

En el caso del sector energía, su evolución estuvo fuertemente influida por el reinicio de operaciones de la central hidroeléctrica Chixoy, que comenzó a funcionar plenamente hacia finales del año. Sin embargo, antes de que se concluyera la reparación del túnel de esa planta, el país enfrentó problemas de abastecimiento de energía —por las dificultades para el suministro de combustible a las plantas térmicas— que incluso obligó al racionamiento transitorio en la zona central.

El sector transporte también enfrentó algunos problemas por desabastecimiento de combustibles y protagonizó airadas controversias cuando, ante el aumento de costos de operación, el gobierno autorizó un aumento de 50% en el transporte colectivo urbano.

c) *El empleo*

Sólo se dispone de información parcial sobre el comportamiento de la ocupación. Globalmente, el número de ocupados se elevó solamente en 1% (véase el cuadro 9), lo cual permite suponer que hubo una contracción en la productividad media de la economía, un acrecentamiento de los segmentos de la población dedicados a la economía informal o de subsistencia, y un nuevo deterioro de la situación general del empleo, puesto que la fuerza de trabajo excedió a la cifra mencionada. De allí que el coeficiente de desocupación abierta bien pudo haber llegado a aproximadamente 12% y la desocupación equivalente a 33% de la fuerza de trabajo del país.⁷

3. El sector externo

La mayoría de las variables del sector externo tuvo una particular incidencia en el funcionamiento económico durante el año. El esfuerzo por quebrar la tendencia descendente de las exportaciones mediante incrementos en el volumen fue neutralizado por una reducción de los precios, lo que dio lugar a una caída en el valor de las mismas. A la inversa, el esfuerzo por comprimir el cuántum de las importaciones se vio neutralizado parcialmente por el aumento en los precios, todo lo cual dio como

⁷ Con arreglo al concepto del PREALC, significa el número de plazas necesarias para absorber la ocupación disfrazada con productividad media.

resultado un deterioro en la relación de precios del intercambio y un debilitamiento de las variables asociadas a las transacciones externas. (Véase el cuadro 10.)

a) *El comercio de bienes*

El valor de las exportaciones de bienes descendió un 6.1 % como consecuencia de la caída en las ventas a Centroamérica y del crecimiento pausado de las ventas al resto del mundo. (Véase el cuadro 11.)

Por quinto año consecutivo, declinaron las exportaciones a la subregión, debido principalmente a las medidas proteccionistas aplicadas por los países para restituir el equilibrio de sus cuentas externas; a las restricciones impuestas por las autoridades guatemaltecas ante la imposibilidad de lograr la recuperación de los saldos acreedores, y a la disminución de la demanda agregada del conjunto de la región.

Hasta 1984, la declinación de las ventas a la región había sido importante, pero todavía el monto significaba más de la cuarta parte de las exportaciones totales y constituía un elemento de alta significación en el sector industrial moderno. En 1985, la caída fue tan violenta que la proporción se redujo a menos de la quinta parte.

Respecto de los principales productos de exportación, se observaron comportamientos disímiles. Solamente dos de ellos aumentaron su valor: el café, básicamente por el mayor volumen exportado, y el banano, en el que tanto la cantidad como el precio evolucionaron favorablemente. Los ingresos por concepto de las ventas de algodón quedaron estancados, y los correspondientes al resto de los productos descendieron drásticamente, tanto porque se vendió una cantidad menor, como porque bajaron los precios.

En el caso del café, se observó una serie de hechos aparentemente contradictorios. En primer lugar, la producción se redujo, pero las exportaciones registradas observaron un importante incremento (42%). Ello se debió a que las operaciones del último trimestre se vieron fuertemente influidas por la elevada cosecha del ciclo 1985/1986, y a que en ese período se realizaron ventas a futuro con el objeto de lograr los beneficios cambiarios que se sabía que concluirían con el año. En segundo lugar, se registró una reducción en el precio medio (12%), aun cuando la cotización de la Organización

Cuadro 10

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	24.4	-15.0	-9.4	-6.7	3.5	-6.1
Volumen	8.6	-9.5	-0.9	-3.3	-3.4	0.9
Valor unitario	14.5	-6.1	-8.5	-3.5	7.2	-7.0
Importaciones						
Valor	5.1	4.6	-16.6	-17.8	12.0	-8.6
Volumen	-20.0	-3.2	-14.1	-11.9	14.9	-8.1
Valor unitario	31.3	8.0	-3.0	-6.6	-2.5	-0.5
Relación de precios del intercambio	-11.6	-13.2	-6.3	2.7	8.4	-6.7
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	78.5	72.9	72.4	75.8	71.4
Quantum de las exportaciones	100.0	90.5	89.6	86.7	83.7	84.5
Relación de precios del intercambio	100.0	86.8	81.3	83.6	90.6	84.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 11

GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	1 092	1 132	1 062	100.0	100.0	100.0	-9.4	-6.7	3.5	-6.1
Exportaciones a Centroamérica	321	291	205	26.4	29.0	19.3	-11.1	-4.9	-9.3	-29.6
Exportaciones al resto del mundo	771	841	857	73.6	71.0	80.7	-6.2	-10.6	9.1	1.9
Tradicional	541	572	654	63.8	50.6	61.6	-9.3	-10.1	5.7	14.3
Café oro	309	361	450	25.6	30.6	42.4	15.0	-17.6	16.8	24.7
Algodón oro	67	72	72	11.6	10.7	6.8	-45.5	-29.1	6.8	-
Banano	54	55	72	5.4	2.9	6.8	42.0	-25.0	3.0	30.9
Carne	16	13	10	2.6	1.9	0.9	-41.4	-7.1	-18.6	-23.1
Azúcar	95	71	50	18.6	4.5	4.7	-48.2	118.1	-25.2	-29.6
No tradicionales	230	269	203	9.8	20.4	19.1	-1.9	-12.2	17.0	-24.5
Cardamomo	59	100	63	1.6	3.7	5.9	29.4	34.4	69.5	-37.0
Petróleo	60	34	12	-	1.6	1.1	109.1	30.2	-42.8	-64.7
Otros	111	135	128	8.2	15.1	12.1	-14.8	-35.5	21.6	-5.2

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

Internacional del Café (OIC) prácticamente se mantuvo estable hasta noviembre, comenzando a elevarse en diciembre. En este caso el diferencial cambiario que premió las ventas en los mercados nuevos —en que el precio suele alcanzar a alrededor de la mitad del de la cuota— provocó un desplazamiento de las exportaciones a esos mercados (la proporción pasó de 10% en 1984 a 34% en 1985), lo cual redujo el promedio de las cotizaciones recibidas.

También fue notoria la baja en las ventas de los "otros" productos no tradicionales, incluidos los bienes manufacturados y algunos productos agrícolas de alto valor que han representado los esfuerzos deliberados para transformar la estructura de las exportaciones. Aquí influyeron obstáculos en el abastecimiento de insumos, así como alzas de costos, que redujeron la posición competitiva del país.

Las importaciones de bienes manifestaron una contracción de 8% y la mayoría de sus componentes registró el mismo comportamiento. (Véase el cuadro 12.) A medida que se constreñían las disponibilidades de divisas del Banco Central, gradualmente se fueron trasladando rubros de importación desde la categoría de productos esenciales hacia el mercado paralelo, en que no sólo el tipo de cambio fue superior sino que, en algunos períodos, la oferta de moneda extranjera resultó insuficiente para satisfacer las demandas de los importadores. El caso más evidente fue el del abastecimiento de hidrocarburos. Desde principios de año, la reducida liquidez internacional planteó dificultades para efectuar los pagos correspondientes al petróleo. En julio se realizó una negociación del tipo "swap" por una quinta parte de las reservas de oro del país (96 000 onzas con un valor de 30 millones de dólares), con el objeto de pagar el embarque de petróleo que había llegado un mes antes y de asegurar futuros abastecimientos.

Por su parte, la importación de bienes de capital reflejó el serio debilitamiento del esfuerzo de capitalización, ya que si bien en 1985 manifestó un leve aumento, solamente significó el 13% de las compras totales, en tanto que en 1975 la proporción ascendió a 23%.

También las compras a Centroamérica se redujeron en cerca de 100 millones de dólares, en parte, porque las autoridades continuaron sin garantizar el pago de los importadores guatemaltecos, conforme al mecanismo de compensación establecido. En todo caso, el país mantuvo su posición superavitaria en ese comercio, no obstante el nivel reducido del intercambio con la subregión.

En síntesis, el déficit del balance comercial se redujo de 201 a 86 millones de dólares, pero el ajuste fue de carácter recesivo, ya que no resultó del aumento de las exportaciones, sino de la reducción de las compras al exterior inducidas por el descenso económico y el desabastecimiento del mercado de divisas. (Véase el cuadro 13.)

Formalmente, se mantuvo la paridad cambiaria tradicional, pero ésta experimentó una significativa sobrevaluación en términos reales. (Véase el cuadro 14.) En el grueso de las transacciones externas hubo, sin embargo, una depreciación media importante, con diferencias apreciables en la cotización de los diferentes mercados cambiarios. (Véase el cuadro 15.)

b) El comercio de servicios y el pago de factores

El saldo del comercio de servicios reales,⁸ tradicionalmente negativo, registró una sustancial mejora, ya que arrojó un déficit de 67 millones de dólares contra 149 millones el año anterior. Ello se debió, desde luego, a las menores erogaciones del transporte, derivadas de la caída de los volúmenes de comercio exterior, pero también al descenso de los gastos de viaje en el exterior. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

Igualmente, se registró una moderación en el pago neto de factores al exterior derivada del descenso en las remesas por utilidades al exterior, a pesar de que los pagos por concepto de intereses continuaron su paso ascendente, empeorando las condiciones de la deuda externa. En síntesis, a pesar del descenso del precio medio de las exportaciones se logró reducir sustancialmente el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Si bien reflejó un esfuerzo importante de ajuste interno, ello no obedeció a un saneamiento estructural de fondo en las cuentas externas, sino que se obtuvo a costa de un debilitamiento de los signos económicos nacionales, y no fue suficiente para restablecer el equilibrio externo, reconstituir la capacidad de pagos, y estabilizar el tipo de cambio.

Cuadro 12

GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	1 135	1 278	1 175	100.0	100.0	100.0	-17.1	-18.2	12.6	-8.1
Bienes de consumo	254	264	234	22.4	21.3	19.9	-12.5	-15.0	3.9	-11.4
Duraderos	68	55	...	7.3	7.7	...	-34.6	-11.2	-19.1	...
No duraderos	186	209	...	15.1	13.6	...	-1.0	-16.3	12.4	...
Bienes intermedios	744	863	790	53.6	59.8	67.2	-18.7	-9.5	16.0	-8.5
Petróleo y combustibles	250	300	272	14.0	21.2	23.1	-19.6	-15.7	20.0	-9.3
Materiales de construcción	54	56	52	5.1	5.8	4.4	-20.9	-31.1	3.7	-7.1
Otros	439	507	466	34.5	32.8	39.7	-17.7	-1.5	15.5	-8.1
Bienes de capital	127	147	148	23.4	17.9	12.6	-14.5	-50.5	15.7	0.7
Para la agricultura	7	14	...	2.6	1.2	...	-46.0	-22.7	100.0	...
Para la industria	94	101	...	13.6	12.1	...	-5.1	-55.1	7.4	...
Para el transporte	26	32	...	7.2	4.6	...	-39.2	-31.4	23.1	...
Otros	10	4	3	0.6	1.0	0.3	-50.0	-6.7	-61.9	-25.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

⁸Excluye el pago neto a factores.

Cuadro 13

GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-209	-165	-574	-400	-225	-383	-247
Balance comercial	-335	-228	-578	-348	-142	-201	-86
Exportaciones de bienes y servicios	1 449	1 730	1 446	1 278	1 172	1 228	1 183
Bienes fob	1 221	1 520	1 291	1 170	1 092	1 131	1 062
Servicios reales ^b	228	211	155	107	80	97	121
Transporte y seguros	40	43	33	26	18	10	7
Viajes	82	62	30	12	7	11	13
Importaciones de bienes y servicios	1 784	1 958	2 024	1 626	1 314	1 429	1 269
Bienes fob	1 402	1 473	1 540	1 284	1 056	1 183	1 081
Servicios reales ^b	382	486	484	342	257	246	188
Transporte y seguros	161	187	188	139	99	112	107
Viajes	120	164	133	100	89	61	24
Servicios de factores	3	-45	-86	-114	-113	-209	-180
Utilidades	-45	-42	-49	-41	-39	-83	-70
Intereses recibidos	78	75	55	20	27	30	30
Intereses pagados	-46	-92	-109	-100	-102	-152	-139
Otros	15	14	17	7	-	-4	-1
Transferencias unilaterales privadas	123	109	89	62	30	28	19
Balance en cuenta de capital	183	-93	273	361	276	397	316
Transferencias unilaterales oficiales	3	1	1	1	1	1	-
Capital de largo plazo	258	247	398	339	283	205	139
Inversión directa (neta)	117	111	127	77	45	38	60
Inversión de cartera (neta)	5	4	-	1	77	59	-2
Otro capital de largo plazo	135	132	270	262	161	109	81
Sector oficial ^c	112	106	201	147	167	157	82
Préstamos recibidos	130	121	228	186	310	283	177
Amortizaciones	-18	-18	-27	-37	-143	-126	-95
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	23	26	69	114	-6	-48	-1
Préstamos recibidos	60	25	100	124	11	6	89
Amortizaciones	-47	-10	-42	-15	-18	-54	-90
Capital de corto plazo (neto)	-33	-323	-130	39	29	179	186
Sector oficial	2	59	54	40	24	-93	...
Bancos comerciales	24	2	-7	14	71	9	...
Otros sectores	-59	-384	-178	-14	-67	262	...
Errores y omisiones netos	-44	-18	4	-18	-37	12	-10
Balance global^d	-26	-258	-301	-38	51	14	69
Variación total de reservas (- significa aumento)	19	251	305	16	-64	-30	-69
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-9	2	20	3	-1	-1	2
Posición de reserva en el FMI	-2	-9	18	10	-8	8	-
Activos en divisas	56	259	257	25	-89	-72	-29
Otros activos	-26	-1	-102	-15	-	25	-8
Uso de crédito del FMI	-	-	111	-6	35	10	-34

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de cifras 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 variaciones por revalorización.

c) *El saldo en cuenta corriente y su financiamiento*

Por segundo año consecutivo, la mayor parte del financiamiento del déficit provino del flujo de capital de corto plazo, fundamentalmente movilizado por la Banca Central. Las entradas netas de capital de largo plazo ascendieron a 139 millones de dólares, cifra menor en 66 millones a la del año anterior, a pesar del incremento experimentado por la inversión directa que, aun así, se ubicó en un nivel muy inferior al de los años anteriores a la crisis. Por su parte, el capital oficial neto también aumentó, pero fue neutralizado por los saldos en otros rubros que arrojaron un resultado negativo.

En conclusión, los flujos de capital fueron suficientes para cubrir el déficit y generar un aumento de reservas brutas de 69 millones. Con todo, debe tenerse presente que tal resultado se logró con una movilización mayoritaria de capital de corto plazo, que incluyó ventas anticipadas de algunos productos y la mantención de compromisos vencidos de intereses y de amortizaciones, que no pudieron cancelarse durante el año.

Cuadro 14

GUATEMALA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal (quetzales por dólar)	Indice del tipo de cambio nominal ^a	Indice de precios al por mayor ^a		Indice del tipo de cambio real ajustado ^a
			Interno	De los Estados Unidos	
1980	1.00	100.0	264.3	243.6	92.2
1981	1.00	100.0	295.3	265.8	90.0
1982	1.00	100.0	278.2	271.2	97.5
1983	1.00	100.0	280.7	274.6	97.8
1984	1.00	100.0	296.5	281.1	94.8
1985	1.00	100.0	421.9	292.1	69.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aBase 1970 = 100.

Cuadro 15

GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS COTIZACIONES DEL DOLAR EN LOS DIFERENTES MERCADOS, 1985

	Mercado bancario (paralelo) (compra)	Mercado de licitaciones	Mercado extra-bancario ^a
Enero	1.48	-	1.50
Febrero	1.57	-	1.74
Marzo	1.74	1.68	2.16
Abril	2.38	1.97	2.75
Mayo	2.58	1.84	3.32
Junio	2.86	2.05	3.25
Julio	3.12	2.80	3.29
Agosto	3.66	2.46	3.71
Septiembre	3.75	2.74	3.85
Octubre	3.74	3.61	3.83
Noviembre	3.30	-	3.00
Diciembre	2.93	2.52	2.90

^aCifras no oficiales, basadas en encuestas especiales.

Cuadro 16

GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares						
Deuda externa total						
Saldo	972	1 305	1 560	2 130	2 493	2 570
Pública	820	1 203	1 491	2 083	2 453	2 472
Privada	152	102	69	47	40	98
Desembolsos	202	510	419	763	652	434
Servicio	120	286	265	295	440	544
Amortizaciones	28	177	164	193	289	357
Intereses	92	109	101	102	151	187
Deuda externa pública						
Desembolsos	201	460	437	767	605	373
Servicio	60	127	221	260	360	531
Amortizaciones	18	77	149	175	235	354
Intereses	42	50	72	85	125	177
Porcentajes						
Relaciones^b						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	56.2	89.8	119.4	181.1	202.4	217.2
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	6.9	19.7	20.2	25.1	34.7	46.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	1.0	3.7	6.2	6.4	9.9	12.4
Servicios/desembolsos	59.4	56.1	63.2	38.7	67.5	125.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bTodas las relaciones se refieren a la deuda externa total.d) *El endeudamiento externo*

En otras oportunidades se ha señalado que, a pesar de que el monto de la deuda externa de Guatemala parece reducido —comparado con el de otros países de la región— su estructura se ha deteriorado gradualmente, incubando un problema potencial de pagos.⁹ Durante 1985 comenzó a percibirse un aumento en el peso del servicio de la deuda sobre las debilitadas variables del sector externo. El monto de dicho servicio compitió en la asignación de las escasas divisas, hizo que el país se aproximara a la posibilidad de incurrir en incumplimientos, y tuvo repercusiones desfavorables en la política monetaria.

El monto de la deuda pública externa ascendió a 2 472 millones de dólares, con un leve incremento respecto del saldo de 1984, atribuible a las dificultades encontradas para obtener mayor respaldo del exterior. Debido a la terminación de los plazos en que se negoció una buena parte de la deuda del Banco de Guatemala —que constituye más de la mitad de la deuda pública—, los servicios se elevaron considerablemente hasta absorber 46% de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 16.) Guatemala pasó así a formar parte de los países con problemas de endeudamiento, por lo que pronto se verá en la necesidad de abrir un proceso de renegociación con los principales acreedores. En efecto, ya en el último trimestre del año, ante la imposibilidad de disponer de divisas suficientes, el país incurrió en retrasos —en amortización e intereses— por aproximadamente 90 millones de dólares. De haberse pagado esa cantidad, el servicio de la deuda externa habría absorbido 53% del valor de las exportaciones de bienes y servicios.

⁹ Véase, CEPAL, "Guatemala". *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984*, y *Centroamérica: el financiamiento externo en la evolución económica, 1950-1983*, LC/MEX/L.2, marzo de 1985.

Por otra parte, conforme se desequilibraba el mercado cambiario de rubros esenciales (al que se aplica el tipo de cambio oficial), el Banco Central debió adquirir divisas en el mercado intercambiario para hacer frente a las obligaciones externas. Ello provocó pérdidas cambiarias de consideración y una expansión monetaria que llegó a aumentar las tensiones inflacionarias.

En síntesis, en 1985 detonaron las dificultades relacionadas con la deuda externa. Un elevado endeudamiento contratado a corto plazo para apoyar la balanza de pagos y el tipo de cambio, bajo el supuesto de que la crisis económica externa no se extendería por mucho tiempo, determinó que su servicio se elevara a proporciones prácticamente inmanejables. Todo lo anterior parecería indicar la inminente necesidad de negociar nuevos vencimientos.

4. Los precios y las remuneraciones

El sistema de precios experimentó un alza inusitada en la historia moderna del país, con una tendencia persistente hacia la aceleración. El índice de precios al consumidor registró un incremento medio de 18.4%, mientras que el correspondiente a diciembre se elevó a 31.5%, respecto del mismo mes del año anterior. (Véase el cuadro 17.) Durante todos los meses se notó una gradual aceleración inflacionaria, con la excepción de febrero. El fenómeno fue generalizado en los principales renglones de gasto y, aparentemente, se extendió a todo el país. Dado el carácter muestral de dicho índice, es posible que no haya recogido el alza en algunos productos que llegaron a triplicarse.¹⁰

La exacerbación inflacionaria tuvo su origen en el deterioro del tipo de cambio, en la excesiva monetización de la economía, y en la falta temporal de abastecimiento de algunos productos. Desde finales de 1984 se había iniciado una alza de precios, alentada por la evolución del mercado cambiario paralelo. Ante la evidencia de que tal escalada de precios era especulativa, las autoridades emitieron la Ley de protección al consumidor, que estableció precios topes para un buen número de productos y sanciones para los establecimientos que no los observaran. Ello, conjuntamente con algunos factores estacionales y cierta estabilización en los tipos de cambio, logró moderar la inflación durante el primer

Cuadro 17

GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^{ab}
Variación de diciembre a diciembre						
Índice de precios al consumidor	9.1	8.7	-2.0	8.4	5.2	31.5
Alimentos	8.2	4.8	-2.6	5.5	7.7	28.3
Índice de precios mayoristas	12.0	4.0	-4.4	0.4	8.4	37.1
Productos importados	6.8	10.8	4.2	-2.8	12.5	36.9
Productos nacionales	12.4	3.4	-5.3	0.8	8.0	41.9
Materiales de construcción	3.5	-3.0	-1.3	0.4	7.2	15.9
Variación media anual						
Índice de precios al consumidor	10.7	11.4	0.2	4.7	3.4	18.5
Alimentos	11.2	11.3	-2.8	3.3	2.1	19.8
Índice de precios mayoristas	16.0	11.7	-5.8	0.9	5.6	20.7
Productos importados	19.0	10.1	3.8	4.9	4.7	17.7
Productos nacionales	15.7	11.9	-6.7	0.8	5.4	21.5
Materiales de construcción	12.4	4.7	-5.2	0.1	5.5	6.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bCon excepción del índice total de precios al consumidor, el resto de los componentes se refieren al mes de noviembre.

¹⁰Comprende la evolución de los precios de 225 bienes y servicios.

Cuadro 18

GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Sueldos y salarios promedio						
Indices (1975 = 100)						
Sueldos y salarios						
Nominales	148.5	194.8	206.8	200.8	206.2	220.6
Reales	89.4	105.2	111.5	103.4	102.7	92.7
Tasas de crecimiento						
Sueldos y salarios						
Nominales	10.9	31.2	6.2	-2.9	2.7	7.0
Reales	0.1	17.6	6.0	-7.3	-0.7	-9.7
B. Masa salarial						
Indices (1975 = 100)						
Masa salarial						
Nominal	215.4	221.1	242.0	222.4	235.6	254.7
Real	129.7	119.5	130.5	114.6	117.3	107.0
Tasas de crecimiento						
Masa salarial						
Nominal	10.8	2.6	9.5	-8.1	5.9	8.1
Real	-	-7.9	9.2	-12.2	2.4	-8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social sobre el número de afiliados y los sueldos y salarios devengados por los mismos.

^aCifras preliminares.

trimestre. Sin embargo, a partir de abril se reinició el proceso de desestabilización, en parte como respuesta a la aplicación de un conjunto de medidas económicas que incluía disposiciones tributarias y cambiarias, el que posteriormente fue derogado sin que se restituyera el precario equilibrio del primer trimestre.

Finalmente, a partir de mayo empezó a incrementarse sostenidamente el medio circulante, de manera que el considerable incremento de la liquidez pasó a constituir progresivamente un elemento inflacionario más.

En cuanto a las remuneraciones salariales, los indicadores relacionados con los registros del seguro social revelan un ligero aumento nominal durante el año. (Véase el cuadro 18.)

En general, la política económica fue pasiva en el ámbito salarial, dejando que los ajustes se definiesen en las revisiones de los pactos colectivos —que cubrían sólo una pequeña parte de los grupos laborales sindicalizados—, o voluntariamente por parte del sector empresarial. Así, el último ajuste general del salario mínimo fue decretado en 1979.

Al confrontar el modesto incremento nominal de las remuneraciones con el alza de precios, se evidenció por tercer año consecutivo el deterioro de los salarios reales, que los ubicó por debajo del nivel alcanzado diez años antes. La pérdida de poder adquisitivo de empleados y trabajadores alcanzó magnitudes inusitadas, que comenzaron a originar protestas sobre la desigual distribución de la carga del ajuste económico.

5. La política fiscal y monetaria

a) La política fiscal

La política fiscal fue objeto de intenso debate, especialmente en lo relativo a posibles reformas tributarias.

Los ingresos corrientes registraron un considerable aumento (28%) —incluso superior al que se esperaba cuando se elaboró el presupuesto— después de cuatro años de descenso. Lo anterior se debió básicamente a tres factores: las modificaciones impositivas introducidas en el último trimestre

de 1984, que tuvieron pleno efecto en 1985; los efectos de la inflación sobre la carga tributaria, y los esfuerzos que se realizaron para mejorar el sistema de administración o para reducir la evasión fiscal.

Con el propósito de continuar la política de ajuste y restablecer el convenio con el Fondo Monetario Internacional, interrumpido el año anterior, en el segundo semestre de 1985 el gobierno anunció un conjunto de medidas económicas que incluía nuevos impuestos o readecuación de otros, así como disposiciones monetarias y cambiarias.¹¹

Después de múltiples manifestaciones de protesta sobre el así llamado "paquete de abril", el gobierno decidió derogarlo y proponer la organización de un "diálogo nacional". Después de prolongados debates entre los diversos grupos representados, se produjeron recomendaciones sobre diversos aspectos de la política económica nacional. Sobre la base de esas recomendaciones, el gobierno emitió el decreto-ley 65-85, por medio del cual se estableció un impuesto de 3.5% sobre las transacciones internacionales efectuadas por los bancos y las casas de cambio; el decreto-ley 68-85, que incrementó el impuesto de salida del país, y el decreto-ley 66-85, que exoneró del impuesto al valor agregado a los transportistas, así como a las universidades y a las municipalidades.

No pudo alterarse sustancialmente la débil y regresiva estructura tributaria del país, pero se logró incrementar la recaudación en 35%. La carga tributaria, no obstante, apenas excedió 6% del producto, por lo que siguió siendo una de las más bajas del mundo. El aumento de los ingresos fiscales provino principalmente de impuestos indirectos, aunque porcentualmente se elevaron en mayor proporción los directos, que por lo general parten de una base muy modesta.

Durante los últimos cinco años, el gobierno puso en práctica una política de contracción del gasto como parte del esfuerzo de ajuste económico. Del 17% que representaba el gasto público respecto del producto interno en 1981, pasó a sólo 11% en 1985, prosiguiendo su descenso sistemático desde entonces. (Véase el cuadro 19.)

Ante la necesidad de reprimir la demanda interna, a fin de restablecer por esa vía el equilibrio externo y moderar las presiones inflacionarias, se fijó un presupuesto de gastos de aproximadamente 1 280 millones de quetzales, lo que significó una reducción nominal de 2.4% respecto del presupuesto de 1984. Los renglones en que se concentraron las bajas fueron agricultura (5%) y obras públicas (23%). Finalmente, y después de varios esfuerzos por imprimir una mayor austeridad a la administración pública, se logró rebajar el presupuesto en aproximadamente 5%.

Los gastos corrientes ascendieron a 830 millones, contra 727 millones presupuestados, lo que representó un incremento de 8% respecto del año anterior. El renglón preponderante fue el relativo al gasto en defensa y seguridad, en tanto que los vinculados con la prestación de servicios sociales (especialmente salud y educación) experimentaron, más bien, descensos leves.

Los gastos de capital también crecieron lentamente (5.5%), sobre todo los relacionados con la inversión real, mientras que los vinculados al pago de la deuda externa evolucionaron más rápidamente. Como consecuencia del más lento incremento de los gastos corrientes respecto de los ingresos —que incluso representó una contracción en términos reales—, el déficit fiscal se redujo de 466 millones de quetzales en 1984 a 362 millones en 1985. De todas maneras, el desequilibrio fiscal siguió siendo alto con respecto a la capacidad financiera del gobierno, ya que representó el 42% de los ingresos tributarios; sin embargo, en términos macroeconómicos, apenas equivalió al 3.3% del producto, en tanto que en 1981 llegó al 8.6%. Ello significó que el problema financiero del gobierno no fuera tanto el déficit fiscal como la débil e inelástica estructura tributaria, que le ha impedido implantar políticas con mayores márgenes de maniobra.

b) *La política monetaria*

Como en años anteriores, la política monetaria se fue amoldando a las cambiantes condiciones económicas internas y externas procurando adaptar la expansión monetaria a las necesidades del sistema productivo y, sobre todo, compartir las presiones inflacionarias. Así, se mantuvo una política

¹¹ El decreto 27-85 establecía un impuesto específico temporal sobre la exportación de café a los mercados fuera de cuota, equivalente a 50% de las ganancias derivadas de las preferencias cambiarias. El decreto 28-85 complementa al que crea las casas de cambio. El decreto 29-85 tipifica el delito cambiario y mediante el decreto 30-85 se crea el impuesto selectivo al consumo sobre el precio de venta o el valor de importación en moneda nacional, según el tipo de cambio en que se liquiden las transacciones, menos 15% para los productos nacionales o centroamericanos y 50% para los demás; se aumentan los impuestos sobre bebidas, se modifica el impuesto sobre la renta, se eliminan las exenciones a la avicultura, se modifican las leyes sobre el papel sellado y el timbre y sobre el valor agregado.

Cuadro 19

GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	730	741	666	853	-0.8	-1.5	-1.5	-10.1	28.1
Ingresos tributarios	626	573	498	673	-3.9	-3.9	-8.5	-13.1	35.1
Directos	108	134	86	124	9.4	-1.8	24.1	-35.8	44.2
Indirectos	518	439	412	549	-6.2	-4.4	-15.3	-6.2	33.3
Sobre el comercio exterior	125	106	107	88	-34.0	-26.9	-15.2	0.9	-17.8
2. Gastos corrientes	710	721	767	830	11.9	-6.5	1.5	6.3	8.2
3. Ahorro corriente (1 - 2)	20	20	-101	23	...	...	...	...	...
4. Gastos de capital	548	376	365	385	40.6	-24.3	-31.4	-2.9	5.5
Inversión real ^b	432	316	263	269	41.8	-30.4	-26.9	-16.8	2.3
Amortización de la deuda	116	60	102	116	33.8	12.6	-48.3	70.0	13.7
5. Gastos totales (2 + 4)	1 258	1 097	1 132	1 215	24.3	-15.2	-12.8	3.2	7.3
6. Déficit (o superávit) fiscal (1 - 5)	-528	-356	-466	-362					
7. Financiamiento del déficit	528	356	466	362	66.4	-28.8	-32.6	30.9	-22.3
Financiamiento interno ^c	416	256	413	281	93.3	-34.4	-38.5	61.3	-32.0
Financiamiento externo	112	100	53	81	-8.5	3.7	-11.1	-47.0	52.8
	Porcentajes								
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	3.6	5.3	-27.7	6.0					
Déficit fiscal/gastos totales	42.0	32.5	41.2	29.8					
Ingresos tributarios/producto interno bruto	7.2	6.3	5.3	6.1					
Gastos totales/producto interno bruto	14.4	12.1	12.0	11.0					
Déficit fiscal/producto interno bruto	6.0	3.9	4.9	3.3					
Financiamiento interno/déficit	78.8	71.9	88.6	77.6					
Financiamiento externo/déficit	21.2	28.1	11.4	22.4					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bIncluye otros gastos de capital^cIncluye otros ingresos de capital.

crediticia moderada tanto hacia el sector público como al privado; se modificaron las tasas de interés para estimular el ahorro interno y neutralizar parcialmente la competencia del mercado internacional de capitales; se realizaron operaciones de mercado abierto destinadas a recoger excesos transitorios de liquidez y, con el mismo propósito, se elevó el encaje bancario. Sin embargo, buena parte de esos esfuerzos quedaron neutralizados al decidirse sostener inalterado el tipo de cambio oficial.

En noviembre de 1984 se instauró un mercado cambiario paralelo (manejado por el sistema cambiario) que, de hecho, redujo la capacidad de la Banca Central para administrar las transacciones externas, ya que una porción creciente de las mismas dejó de realizarse en el mercado oficial. Durante 1985 se verificaron cuatro modificaciones a la política cambiaria —en febrero, marzo, mayo y octubre— respecto de las disposiciones aplicables sobre diferentes proporciones de las ventas externas de diez productos —o grupo de productos diferentes— que los exportadores podrían negociar libremente. Respecto de las importaciones, aparte del mercado de rubros esenciales —donde al finalizar el año solamente se liquidaron pagos por concepto de deuda externa, combustibles, insumos agrícolas, medicinas y trigo— y del mercado paralelo, se abrió un mercado de licitaciones

Cuadro 20

GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de quetzales)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^d	1982	1983	1984	1985 ^d
Base monetaria	802	734	783	1 274	16.7	-8.5	6.7	62.7
Dinero (M ₁)	749	788	846	1 204	1.5	5.2	7.4	42.3
Cuasidinero	1 532	1 540	1 781	2 066	20.7	0.5	15.6	16.0
Dinero más cuasidinero (M ₂)	2 281	2 328	2 627	3 270	13.7	2.1	12.8	24.5
Crédito interno	2 766	3 107	3 623	4 022	13.1	12.3	16.6	11.0
Al sector público	1 097	1 254	1 568	1 703	36.4	14.3	25.0	8.6
Gobierno central (neto)	1 274	1 447	1 740	1 915	51.5	13.6	20.2	10.1
Instituciones públicas	-177	-193	-172	-212	378.4	9.0	-10.9	23.3
Al sector privado	1 669	1 853	2 055	2 319	1.7	11.0	10.9	12.8
	Coefficientes^b							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria ^c	0.93	1.07	1.08	0.95				
M ₂ /Base monetaria	2.84	3.17	3.35	2.57				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	8.6	8.7	8.9	10.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bCon saldos al final del período.^cIgual a billetes y monedas en circulación.

para insumos básicos y bienes de capital. Así, paulatinamente, fueron proliferando tipos de cambio; según la naturaleza de las exportaciones, el momento de la liquidación de las mismas y el mercado donde se pudieran realizar las transacciones. El tipo de cambio fue entonces sustituyendo paulatinamente a otros instrumentos de la política económica en las funciones de estímulo a la producción y a las exportaciones.

En la medida en que el mercado de rubros esenciales —tipo de cambio oficial— iba manifestando un desequilibrio creciente, el Banco de Guatemala se vio en la necesidad de adquirir divisas en el mercado interbancario para asignarlas a la paridad oficial. Así, se gestaron crecientes pérdidas cambiarias que influyeron en la expansión monetaria y en la liquidez de la economía.

Los tres tipos de cambio identificables estadísticamente observaron una tendencia a la depreciación, interrumpida sólo en el último trimestre, en que manifestaron un descenso por problemas de carácter estacional. (Véase de nuevo el cuadro 16.) Hubo exceso de oferta de dólares sobre la demanda, atribuible a las fluctuaciones anuales de las importaciones y exportaciones, así como agotamiento de los recursos que se habían utilizado en los movimientos especulativos.

Las fluctuaciones de los tipos de cambio dominaron la política monetaria, que hubo de adaptarse con cierta pasividad. El medio circulante creció moderadamente en los primeros cuatro meses (9.6% en promedio), pero a partir de mayo, cuando se aceleró la depreciación del tipo de cambio, el incremento fue de 22.9%, hasta llegar a 42.3% en diciembre.

El cambio de expectativas determinó una alta preferencia por la liquidez en el sector privado, lo que hizo que se debilitaran los instrumentos de captación de ahorro (cuasidinero), y que evolucionaran mucho más lentamente y en forma más regular a lo largo del período.

La política crediticia se mantuvo en un marco de moderación, los saldos al final del año reflejaron un incremento neto de 8.6% para el sector público y de 12.8% para el sector privado. (Véase el cuadro 20.) Los bancos comerciales vieron contraer su liquidez hasta agosto, para luego experimentar una situación inversa, vinculada con la expansión de los medios de pago. Por consiguiente, la expansión sin precedentes en la base monetaria (62.7%) se debió principalmente a la evolución de las cuentas cambiarias del Banco Central.

HAITI

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

Durante 1985 la economía haitiana creció a un ritmo significativo. Ello ocurrió a pesar del marco general de austeridad que fue necesario establecer para satisfacer las demandas del Fondo Monetario Internacional y renovar los acuerdos con ese organismo, que habían sido suspendidos en la segunda mitad de 1984 como consecuencia de incumplimientos en el ámbito fiscal.

Además, los agentes económicos desarrollaron sus actividades en el marco de una economía con grandes rigideces estructurales y en medio de un clima de inestabilidad social que empezó a gestarse durante el año anterior y que desembocó en la caída, a comienzos del ejercicio siguiente, de un régimen que se perpetuó en el poder por casi tres decenios.¹

Por primera vez en los últimos cinco años, en 1985 el producto interno bruto se incrementó 3.5%, con lo cual se revirtió la tendencia a la recesión y al estancamiento registrada entre 1981 y 1984. Pese a lo anterior, el producto generado continuó siendo muy reducido y fue ligeramente superior al alcanzado en 1981. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Por su parte, y a pesar de que el ritmo de crecimiento de la población siguió su curso, el producto por habitante también repuntó (1%), si bien su monto fue similar al de 1984 y continuó por debajo del nivel de 1976.²

Conjuntamente con el alza ya señalada del producto interno bruto, el cuántum importado se amplió casi 5%, lo que además de confirmar la tendencia de recuperación iniciada en 1983, permitió que la oferta global se ampliase cerca de 4%. Como consecuencia de ello su nivel resultó el más elevado desde por lo menos 1970.

La significativa recuperación de 1985 se basó principalmente en la producción de bienes. En conjunto esta actividad se expandió más de 3.5%, alcanzando especial relevancia las manufacturas, la construcción y la minería.

Los dos primeros subsectores citados se erigieron en los principales puntos de apoyo del crecimiento económico, al crecer 7 y 12.5%, respectivamente. El desarrollo de ciertos programas de obras públicas —entre los que destacaron la construcción de la central hidroeléctrica de Gaillard y las obras de drenaje, vialidad y puertos en diferentes localidades— y en cierta medida la edificación privada, hicieron posible el despegue de la construcción y ciertas ramas de la actividad manufacturera, como el cemento y las industrias metálicas. Asimismo, el producto minero se expandió (18%), aunque su significación respecto al producto interno bruto fue mucho menor. En cambio, la producción agropecuaria, que continuó siendo la de mayor participación respecto al producto (32%), casi se estancó, lo que se debió más a problemas de orden estructural que coyuntural. A raíz de este fenómeno, persistió la insuficiencia alimentaria, lo que obligó a recurrir a mayores importaciones de bienes de consumo. También se expandieron los denominados Otros servicios (3%), lo que en gran medida se debió a la actividad comercial. Por su parte, y debido a la baja de 6.5% registrada por los transportes y las comunicaciones, los servicios básicos disminuyeron 5%.

¹ La información estadística y cualitativa incluida en este informe se refiere al período octubre-septiembre, correspondiente al año fiscal en Haití, y no al año calendario, salvo que se especifique lo contrario. En esta ocasión, sin embargo, se hace referencia a los sucesos políticos ocurridos después de 1985 —a principios de febrero de 1986— por constituir la conclusión de un período histórico de este país. Por esa misma razón, se incluyen algunas consideraciones de orden estructural.

² Una de las grandes discrepancias estadísticas en Haití es la existencia de dos series demográficas. Según los datos del CELADE, que son los considerados en esta nota, la población actual de Haití se eleva a 6.6 millones de habitantes y crece al 2.5% anual. Según los datos del censo de población levantado en Haití en 1982, la población asciende a 5.3 millones y crece sólo a 1.4% anual lo que entraña una enorme diferencia que afecta cualquier interpretación. La confección de las cuentas nacionales parece haberse basado en esta última serie y no en la primera. Siendo así, el consumo por habitante de 1985 era tan bajo como el de 10 años antes. En cambio, si se toman los datos de población del CELADE, el consumo por habitante del último bienio es el más bajo de por lo menos los últimos 35 años para los que se cuenta con información sobre las cuentas nacionales.

Además de todo lo anterior, la demanda interna se acrecentó. La inversión bruta en capital fijo creció más de 10.5%, lo que agregado a las alzas del bienio anterior contribuyó a un aumento global superior a 15% en el período 1983-1985. Como consecuencia de ello, el coeficiente de inversión llegó al valor más alto desde 1981 (20%). Asimismo, se amplió el consumo total (2%), a causa del alza del consumo público (1%) y privado (2%). Por su parte, el cuántum exportado se acrecentó alrededor de 4.5% confirmándose de esta manera la recuperación iniciada en 1983, que alcanzó a un alza superior a 12% en el último trienio.

Cuadro 1

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	93.4	100.0	97.3	93.9	94.5	94.9	98.2
Población (millones de habitantes)	5.67	5.81	5.95	6.10	6.26	6.42	6.58
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	95.7	100.0	95.0	89.4	87.8	86.0	86.7
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	7.6	7.1	-2.7	-3.5	0.6	0.4	3.5
Producto interno bruto por habitante	5.0	4.6	-5.0	-5.8	-1.8	-2.0	0.9
Precios al consumidor							
Septiembre a septiembre	18.6	9.5	4.7	6.2	12.2	6.1	15.0
Variación media anual	9.7	18.1	7.6	9.0	8.8	8.0	8.4
Sueldos y salarios reales ^b	8.9	16.6	-3.7	4.7	-6.7	-7.3	4.8
Dinero	22.0	11.1	21.3	14.9	-1.8	17.9	11.5
Ingresos corrientes del gobierno	12.0	14.0	-4.4	15.6	10.9	8.0	23.0
Gastos totales del gobierno	14.7	21.5	19.2	34.3	2.1	6.4	1.2
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^c	42.2	42.5	53.9	58.4	54.8	54.1	44.2
Déficit fiscal/producto interno bruto ^c	7.9	7.0	10.5	14.4	12.6	11.8	9.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	0.8	43.5	-21.3	12.2	6.9	3.8	14.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	6.9	46.5	6.9	-10.1	7.0	1.9	10.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-8.7	-1.4	-20.0	1.4	-7.0	13.7	5.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-117	-178	-277	-195	-209	-208	-220
Pago neto de utilidades e intereses	13	14	13	14	14	18	20
Saldo de la cuenta corriente	-97	-140	-225	-160	-177	-182	-191
Saldo de la cuenta capital	105	111	168	115	144	154	168
Variación de las reservas internacionales netas	24	-26	-50	-3	-32	-6	...
Deuda externa ^d	248	290	372	410	551	607	599

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bSe refiere al mínimo pagado en las empresas industriales.

^cPorcentajes.

^dDeuda externa pública desembolsada.

Por otra parte, el carácter particularmente dependiente de la economía así como su reducido tamaño y el elevado grado de apertura que la caracteriza, hicieron que repercutieran negativamente en el sector externo los efectos acumulados durante años de una tasa de inflación superior a la internacional en condiciones de un tipo de cambio fijo desde 1919.

Sin embargo, pese a lo anterior el valor corriente de las exportaciones de bienes se amplió 12%, completándose de esta forma cuatro años seguidos de permanente expansión. Ello sucedió a pesar de que el volumen exportado de café continuó disminuyendo no obstante los mayores precios en el mercado internacional. También se suspendieron las ventas de azúcar al exterior e incluso el país se convirtió en importador neto de ese producto. Por otra parte, no obstante las frágiles bases de la industria maquiladora y su dependencia de las oscilaciones del mercado estadounidense, ésta registró un gran dinamismo en el último bienio, con lo que se compensaron las caídas de las exportaciones tradicionales y de manufacturas artesanales. Entre tanto, el valor de las importaciones creció 6%, luego de la desaceleración registrada en 1984. Como consecuencia del déficit de productos alimenticios, las compras de éstos representaron el 20% de todas las importaciones y se expandieron por sobre 6.5%.

Si bien el valor unitario de las exportaciones de bienes se incrementó más que el de las importaciones (2.5 y 0.5%, respectivamente), la relación de precios del intercambio de los bienes subió 2%. Ello contrastó con el alza superior a 20% registrada en 1984. Sin embargo, como el cuántum exportado se acrecentó, el poder de compra de las exportaciones subió a 11.5% frente al 9% anotado en el ejercicio anterior.

A su vez, la relación de precios del intercambio de los bienes y servicios se elevó 5.5%, lo que agregado a la gran expansión de un año anterior dio lugar a un aumento superior a 19% en el bienio 1984-1985. Dado que también aumentó el cuántum exportado, el poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios creció por sobre 12%, triplicando la tasa de 1984, con lo cual se completaron cuatro años consecutivos de expansión.

Al igual que un año antes, en 1985 el balance comercial fue deficitario (220 millones de dólares). Aunque el desequilibrio entre exportaciones e importaciones de bienes se redujo 3%, aquél se debió a un aumento en el desajuste del comercio de servicios reales (20%).

Como consecuencia de lo anterior y de que los pagos por concepto de servicios de factores se ampliaron 11% debido a los mayores desembolsos derivados de los intereses pagados por la deuda externa, el incremento de las transferencias privadas (14%) fue insuficiente para compensar el déficit de la cuenta corriente. Este se acrecentó 5% rebasando ligeramente los 190 millones de dólares, con lo que se situó en el nivel más alto desde 1982.

Por su parte, las donaciones oficiales se ampliaron alrededor de 30%, alcanzando a cubrir la mitad del déficit de la cuenta corriente. Dado que los ingresos de capital, a pesar de aumentar 9% sólo llegaron a 170 millones de dólares, el país perdió reservas equivalentes a 23 millones de dólares por sexto año consecutivo.

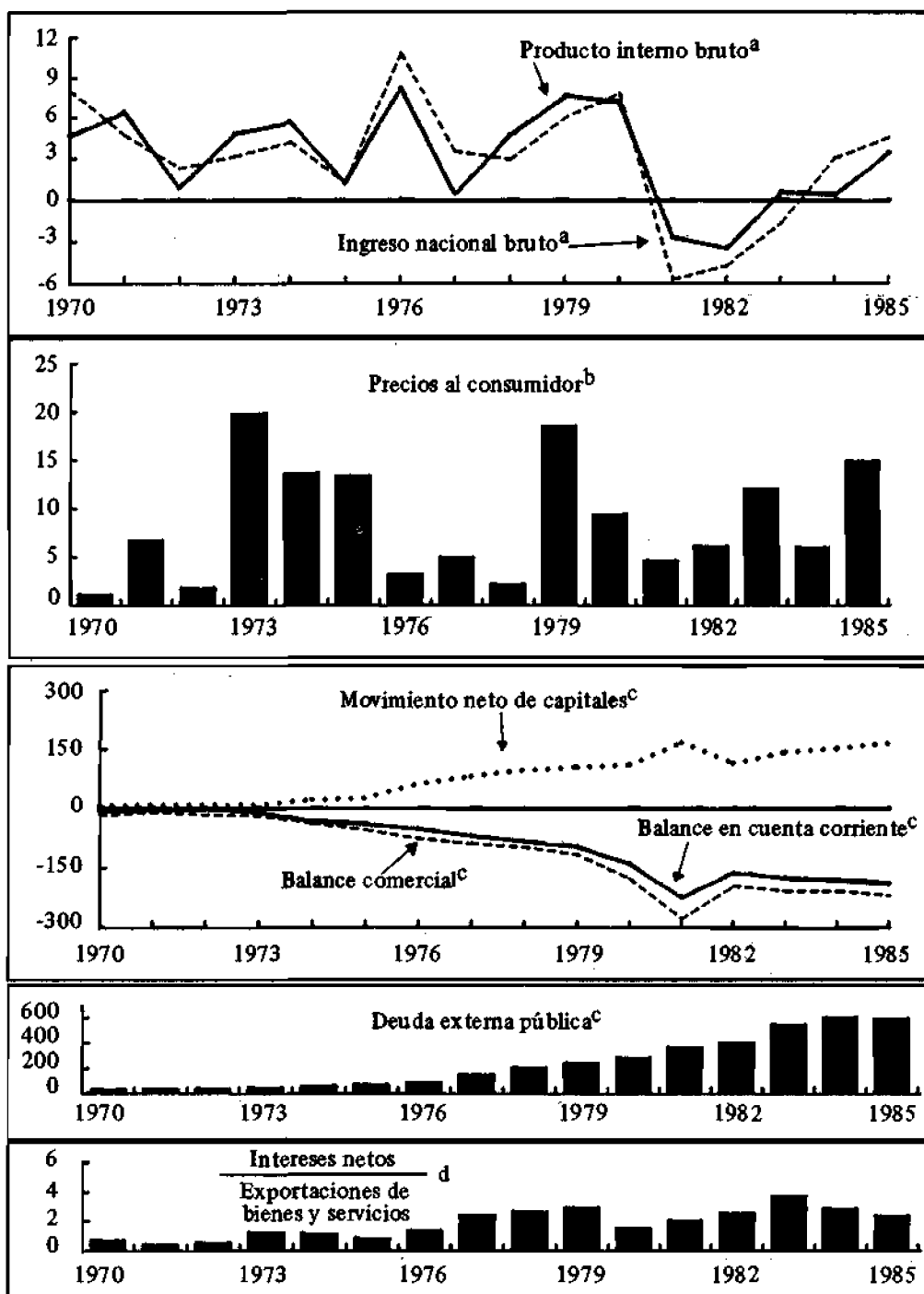
En materia de deuda externa, los saldos totales desembolsados llegaron a 600 millones de dólares. Por su parte, el servicio de la deuda externa se incrementó más de 75%, con lo que ascendió a 64 millones de dólares. Ello se debió exclusivamente a la elevación de las amortizaciones, las que más que se duplicaron; en cambio, los pagos por intereses se redujeron algo más de 10%.

Como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios, el servicio de la deuda externa registró una gran aceleración en el último bienio. Así, si bien en los primeros años del decenio no llegó a rebasar 8%, en 1984 subió a 12% y un año después se aproximó a 19%. Algo similar ocurrió con la relación entre servicios y desembolsos, y por primera vez en 1985 los pagos por amortizaciones e intereses superaron ampliamente los nuevos créditos desembolsados (133%).

Durante 1985 la economía experimentó una importante aceleración inflacionaria. Aunque la variación media anual fue parecida a la del ejercicio precedente (8%), la tasa de incremento en doce meses llegó a 15%, con lo cual más que duplicó la de 1984.

Entre las razones más significativas de los aumentos de precios, deben hacerse resaltar por un lado, los fenómenos relacionados con la escasez de divisas y las presiones que recayeron sobre el valor del dólar en el mercado paralelo, cuya cotización fue 10% superior al precio oficial, y por otro, las altas tasas internas de interés y, en especial, la escasez de algunos productos básicos, como el arroz, el frijol y el maíz, cuyos precios se ampliaron sustancialmente.

Gráfico 1
HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.

^bVariación porcentual de septiembre a septiembre.

^cMillones de dólares.

^dPorcentajes.

En 1985 se reajustaron los salarios mínimos diarios. Merced a un incremento nominal de 14%, las remuneraciones mínimas se elevaron hasta alcanzar 15 gourdes (3 dólares). No obstante, los incrementos de precios señalados hicieron que en términos reales el aumento fuese inferior a 5%, con lo cual no se compensó la pérdida del bienio anterior. Pese a ello, el consumo privado se amplió 2%, aunque su nivel fue todavía inferior al de 1980. Además, debe tenerse en cuenta que la distribución de la mejora salarial no fue equitativa si se considera la estructura distributiva de Haití, tal vez la más dispar de América Latina.³

En 1985 la oferta monetaria (M_1) evolucionó a la par del producto interno a precios corrientes. M_1 se amplió 11.5%, en tanto que como consecuencia de que el cuasidinero apenas se modificó, la oferta monetaria ampliada (M_2), creció 9.5%. Por su parte, se desaceleró el ritmo de expansión del crédito interno, al crecer tan solo 8.5%, frente al 14% de 1984. Ello se debió a las menores presiones que se derivaron de los desequilibrios del sector público. Así, los fondos concedidos a este último se acrecentaron en 50% con respecto al aumento registrado en 1984, ya que se redujo la magnitud del déficit fiscal y de las empresas estatales. Pese a que esta situación habría permitido el destino de mayores recursos al sector privado, éstos tuvieron una ligera desaceleración. Más aún, el crédito al sector privado fue muy selectivo, concediéndose préstamos sólo a clientes con proyectos de inversión altamente rentables. Lo anterior produjo una situación paradójica dado que el sistema bancario incurrió en excesos de liquidez. Esta situación le llevó a rechazar los depósitos de los ahorrantes, quienes colocaron su dinero en el exterior. Asimismo, las tasas de interés permanecieron altas, pero el país continuó exportando capitales.

Tal como se mencionó anteriormente, en 1985 las finanzas públicas mostraron una apreciable mejoría. Como porcentaje del producto, el déficit del gobierno central bajó de 12% en 1984 a 9% en 1985. Ello fue posible, entre otras cosas, por los cambios introducidos en materia impositiva y por ciertas reformas de carácter administrativo encaminadas a hacer más transparente el manejo de los programas de ingresos y gastos públicos. Como consecuencia de todo lo anterior, en términos nominales los primeros se acrecentaron 23% en tanto que los segundos apenas se ampliaron 1%.

En materia de ingresos y debido a la elevación de la tasa del impuesto sobre las ventas de 7 a 10%, los ingresos derivados de los impuestos indirectos aumentaron 42%, lo que los hizo alcanzar a casi el 60% de todas las entradas del gobierno. Ello permitió compensar con creces el relativo estancamiento de la imposición directa, haciendo posible desgravar las exportaciones de café y de aceites esenciales para la perfumería. Simultáneamente, culminaron las reformas emprendidas seis años antes del Monopolio de Tabacos y Fósforos, que gravaba la comercialización de ciertos productos básicos. En cambio, las empresas públicas, hasta ahora exentas del impuesto sobre utilidades industriales y comerciales, fueron sometidas a este gravamen a pesar de lo cual algunas de ellas arrojaron resultados satisfactorios.

Por el lado de los gastos, los de carácter corriente aumentaron 1.5%, no obstante que las remuneraciones de los empleados públicos y los otros gastos se ampliaron 10 y 13.5%, respectivamente. En cambio, los gastos extrapresupuestarios —más de la mitad de los gastos totales— decrecieron nominalmente 4.5%. Por su parte, también se redujeron los gastos de capital (-2%).

En síntesis, durante 1985 las recomendaciones de la comunidad financiera internacional para lograr mejoras, aún insuficientes, en el campo de las finanzas públicas, así como el ingreso de recursos externos, permitieron la reactivación temporal de una economía en muchos aspectos regresiva, con fuertes rigideces estructurales que le restan viabilidad y limitan los márgenes de maniobra de la política económica.

Al terminar el ejercicio y sobrevenir los sucesos que durante los primeros meses del siguiente año concluyeron con el cambio de régimen, la economía haitiana presentaba serios obstáculos para el desarrollo del país. Entre otros, una agricultura empobrecida y de difícil y costosa reactivación; un sector industrial endeble y con frecuencia ineficiente; un sistema financiero excesivamente dependiente del exterior; unas políticas monetaria y cambiaria contradictorias, y un aparato estatal necesitado de grandes reformas. A lo anterior hay que agregar la limitación tal vez más importante: una población desnutrida y en su mayor parte sin instrucción.

³Según estimaciones gruesas realizadas por el Instituto Haitiano de Estadística e Informática (IHSI), en 1976 el 0.4% de la población se apropiaba del 44% del ingreso nacional, en tanto que el consumo del 80% de la población no llegaba a 100 dólares al año.

2. La evolución de la actividad económica

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

Después de la relativa atonía de la actividad económica en los dos años anteriores, en 1985 ésta registró un significativo repunte. En efecto, la oferta global se expandió casi 4% como resultado del crecimiento del producto interno bruto (3.5%) y de la ampliación del cuántum importado en alrededor de 5%. (Véase el cuadro 2.)

Por otro lado, tanto la demanda interna como las exportaciones también se acrecentaron. Así, el aumento de la demanda interna (3.5%) ratificó la tendencia iniciada en el ejercicio precedente. Pese a ello, no se llegaron a recuperar los niveles alcanzados a fines del decenio anterior y la merma global acumulada entre 1981 y 1985 superó ligeramente el 2.5%.

Por su parte, la inversión bruta en capital fijo se amplió espectacularmente (10.5%), lo que unido a las alzas del bienio anterior significó un aumento global superior a 15% entre 1983 y 1985. Merced a ello, el índice de la formación de capital llegó al nivel más alto desde por lo menos 1970.

En la reactivación señalada influyó la inversión en construcción, respecto de la cual se observó un mayor dinamismo que en el rubro maquinarias. A su vez, las obras públicas adquirieron un lugar prioritario en la política gubernamental, lo que representó un esfuerzo por elevar la productividad de algunos sectores y satisfacer las necesidades mínimas de infraestructura. Por su parte, el sector privado continuó desarrollando sus planes de edificación, los que se vieron alentados por el establecimiento del Banco de Crédito Inmobiliario. Además, se creó el Comité Mixto Permanente para la Promoción de las Inversiones en el que concurren el sector público y privado, y cuyas actividades se orientan fundamentalmente a la actividad industrial.

El consumo total se acrecentó en 2%, proporción que si bien fue inferior a la de 1984, también confirmó la tendencia de recuperación. No obstante, no se consiguió compensar el deterioro superior a 10% acumulado en el bienio 1982-1983. El ritmo de crecimiento del consumo gubernamental (1%) se desaceleró frente a la gran expansión que tuvo en 1984. En parte ello estuvo relacionado con los

Cuadro 2

HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	94.5	95.4	99.0	133.1	134.2	-5.6	1.7	0.9	3.8
Producto interno bruto a precios de mercado	94.5	94.9	98.2	100.0	100.0	-3.5	0.6	0.4	3.5
Importaciones de bienes y servicios	94.6	96.8	101.4	33.1	34.2	-11.8	5.2	2.4	4.7
Demanda global	94.5	95.4	99.0	133.1	134.2	-5.6	1.7	0.9	3.8
Demanda interna	90.7	93.5	96.9	112.2	110.7	-8.1	-0.6	3.1	3.6
Inversión bruta interna	98.9	103.5	115.4	18.9	22.2	-6.8	5.4	4.7	11.5
Inversión bruta fija	102.2	105.5	116.8	16.9	20.1	-14.2	1.4	3.2	10.7
Variación de existencias	70.4	86.3	103.8	1.9	2.1	...	...	...	...
Consumo total	89.1	91.5	93.2	93.3	88.6	-8.4	-1.8	2.7	1.9
Gobierno general	104.9	111.6	112.7	9.6	11.0	1.8	-1.5	6.4	0.9
Privado	87.3	89.2	91.0	83.8	77.6	-9.6	-1.9	2.2	2.0
Exportaciones de bienes y servicios	115.0	105.4	110.0	20.9	23.4	8.5	12.9	-8.3	4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

**HAITI: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A COSTO DE FACTORES**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	94.5	94.9	98.2	100.0	100.0	-3.5	0.6	0.4	3.5
Bienes	89.9	90.3	93.6	57.4	54.7	-3.5	-2.4	0.5	3.7
Agricultura ^b	90.9	94.1	94.5	33.4	32.2	-4.2	-3.7	3.5	0.5
Minería	7.0	7.5	8.8	1.3	0.1	23.7	-93.3	6.4	18.0
Industria manufacturera	90.9	85.6	91.8	17.2	16.1	-1.6	5.4	-5.8	7.2
Construcción	99.1	100.9	113.6	5.4	6.3	-9.7	6.0	1.7	12.7
Servicios básicos	109.5	101.0	95.9	2.7	2.6	-2.8	7.3	-7.8	-5.0
Electricidad, gas y agua	117.3	124.6	122.6	0.7	0.8	5.7	3.7	6.2	-1.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	106.9	93.0	87.0	2.0	1.8	-5.7	8.7	-13.0	-6.5
Otros servicios	99.7	101.5	104.7	35.6	37.9	-2.6	3.1	1.8	3.1
Comercio ^c	93.9	90.6	95.6	18.3	17.8	-4.3	4.7	-3.5	5.5
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles ^d	106.3	108.2	107.7	4.9	5.4	1.9	2.3	1.8	-0.4
Propiedad de viviendas	105.7	107.7	109.9	4.7	5.3	1.8	1.9	1.9	2.0
Servicios comunales, sociales y personales	105.6	115.0	116.9	12.3	14.7	-2.1	1.4	8.9	1.6
Servicios gubernamentales	104.9	111.6	112.7	9.5	10.9	1.8	-1.5	6.4	1.0
Ajuste por importaciones bancarias y derechos de importación	104.5	98.0	106.7	4.4	4.8	-10.4	16.4	-6.2	8.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

^aCifras preliminares. ^bIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca. ^cIncluye restaurantes y hoteles. ^dIncluye servicios prestados a las empresas.

requisitos establecidos por los organismos financieros internacionales. Por su parte, el consumo privado se acrecentó en una tasa similar a la del ejercicio precedente (2%), pese a lo cual no se contrarrestaron las fuertes pérdidas acumuladas en el lapso 1982-1983 (11.5%). Debido a ello, el índice correspondiente se situó en un nivel semejante al de 1979. A la mejora de 1985 contribuyeron la mayor absorción de mano de obra como consecuencia de la reactivación y las alzas de salarios aprobadas durante el año. Finalmente, el cuántum exportado se amplió poco más de 4%, lo que sólo supuso una recuperación parcial de la caída de 8% del año anterior.

b) La evolución de los principales sectores

A diferencia de lo ocurrido en ejercicios anteriores, la positiva evolución de la economía durante 1985 se debió al dinamismo mostrado por la actividad de la construcción y las ramas de las manufacturas que le proporcionan insumos.

Así, la producción de bienes se amplió casi 4%, constituyendo la tasa más elevada desde 1980. Aunque se desaceleró el ritmo de expansión de la actividad agropecuaria, una de las más importantes del país con 32% del producto, los demás subsectores se ampliaron considerablemente. (Véase el cuadro 3.)

La industria manufacturera (16% del producto interno bruto) se acrecentó más de 7%, con lo que más que compensó la baja de 1984. Pese a ello, el producto de este sector continuó por debajo del nivel alcanzado en 1980.

Merced a un alza superior a 12.5%, la construcción —que equivalió a 6% del producto interno bruto— creció por tercer año consecutivo, con lo que logró un crecimiento global de 20.5% entre 1983 y 1985. Como consecuencia de este fenómeno, el índice del producto generado por este sector se situó en el nivel más alto desde 1970. Finalmente, la minería también se expandió (18%), si bien su importancia en el conjunto de la economía siempre ha sido mucho menor.

Los otros servicios aumentaron 3%, llegando a representar casi 40% del producto generado. Su evolución se debió fundamentalmente al repunte mostrado por la actividad comercial (5.5%) y, en menor medida, por la propiedad de viviendas y los servicios comunales.

En cambio, los servicios básicos, luego de la recuperación experimentada en 1983, cayeron por segundo año consecutivo en 1985 (5%). Con ello la baja global del último bienio fue superior a 15.5% y el índice del valor agregado se ubicó en el nivel más reducido desde 1980. En la disminución señalada influyó de manera especial la contracción sufrida por los transportes y comunicaciones (6.5%) y más secundariamente, la merma de 1.5% del rubro electricidad, gas y agua.

i) *El sector agropecuario.* Como ya se ha señalado, pese a los esfuerzos desplegados para ampliar la producción, en 1985 ésta casi se estancó, lo que afectó tanto a los cultivos de exportación como a los destinados al consumo interno.

La producción de café —principal producto de exportación con 22% de las ventas externas— creció algo menos de 1%. En cambio, la cosecha de cacao, con menor importancia relativa dentro del comercio exterior, mostró un gran dinamismo (8%). (Véase el cuadro 4.)

Por su parte, los productos alimenticios destinados al mercado interno tuvieron un escaso desempeño, salvo en los casos del sorgo y del banano, cuya producción se amplió 2 y 3%, respectivamente.

Cuadro 4

HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producción de principales cultivos								
De exportación								
Café	42.9	36.0	36.6	36.9	-3.0	11.6	1.7	0.8
Algodón	5.9	6.0	6.1	...	-5.1	11.1	0.8	...
Cacao	3.4	4.6	4.7	5.1	102.3	2.4	2.4	8.5
De consumo interno								
Arroz	124.1	113.4	121.9	123.2	-3.3	-2.1	7.5	1.1
Maíz	186.2	170.9	186.0	186.5	-1.9	-2.7	8.8	0.3
Sorgo	125.2	106.6	118.2	121.4	-2.5	-9.5	10.9	2.7
Frijol	52.6	46.7	47.2	47.6	-1.0	-7.2	1.1	0.8
Banano	519.7	509.6	500.4	510.4	-0.5	1.1	-1.8	2.0
Caña de azúcar	5 640.8	5 674.4	5 700.0	5 727.5	-0.1	4.3	0.5	0.5
Producción pecuaria								
Total de carnes								
Carne vacuna	69.4	92.3	41.0	68.8	15.9	30.2	-55.6	67.8
Carne porcina	18.0	19.9	...	...	6.5	0.5	...	...
Carne caprina	43.9	-	...	...	-16.3	-	...	...
Aves	4.1	6.0	...	...	53.7	-4.8	...	...
	3.4	66.4	...	...	355.9	328.4	...	...
Otras producciones								
Huevos	17.6	18.6	18.9	...	-0.8	5.0	1.9	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Agricultura, Recursos Naturales y Desarrollo Rural (MARNDR).
^aCifras preliminares.

En aras de mejorar el desenvolvimiento del sector durante el año se efectuaron ciertas reformas administrativas. Entre otras, se elevó al rango de ministerio el antiguo Departamento de Agricultura, Recursos Naturales y Desarrollo Rural (DARNDR), al tiempo que se establecieron nuevos lineamientos para la política agraria.⁴ No obstante, tales directrices no surtieron efectos inmediatos, debido a la superficialidad de las mismas y a los pocos meses que hubo para aplicarlas. A la luz del potencial de este sector y de la crítica situación por la que atraviesa esta actividad, sigue siendo el eje de cualquier política de reactivación o desarrollo.⁵ En consecuencia durante 1985 persistieron los principales factores que determinaron la degradación del agro haitiano. Así, la deforestación, la erosión de los suelos, la parcelización excesiva, el ausentismo laboral en las grandes explotaciones — frecuentemente en manos extranjeras— la falta de riego y las técnicas primitivas de explotación continuaron afectando las posibilidades de desarrollo del sector. Habitualmente las medidas emprendidas para introducir mejoras tropezaron con un exceso de tramitación burocrática e incluso a menudo, se vieron reducidos, los alcances de múltiples proyectos financiados por organismos internacionales.

Pese a lo anterior, a lo largo del año se continuaron algunas obras de regadío y la distribución de semillas mejoradas al tiempo que se rehabilitaron más tierras para el cultivo del arroz en el Valle del Artibonite.

En cuanto a la producción pecuaria, se intentó subsanar, al menos parcialmente, las enormes pérdidas registradas durante el año anterior, en que casi desapareció la población porcina, afectada por brotes de fiebre. Adicionalmente, el programa de repoblamiento del hato porcino tropezó con enormes dificultades. Las especies importadas —unas 11 000 cabezas— no se adaptaron al medio como el puerco criollo, además de que exigieron mayores cuidados y una alimentación más costosa. La disminución del puerco criollo dejó un vacío importante en la economía campesina, pues desempeñaba un papel central en el consumo y el ahorro. Además, su crianza no demandaba mayor costo ni atención. Por otra parte, la distribución de pollos y de caprinos entre la población campesina fue insuficiente para compensar la abrupta disminución en la disponibilidad de carne. Pese a que en 1985 aumentaron sustancialmente los niveles de producción, éstos resultaron todavía inferiores a los de 1980.

ii) *La industria manufacturera.* Con el aumento del producto industrial, que suplió el 7%, más que se compensó la baja del año anterior, a pesar de ello ese dinamismo resultó tener tendencias contrapuestas. Así, en tanto que las industrias metalmecánica, de minerales no metálicos y de alimentos registraron incrementos importantes, las demás se contrajeron ostensiblemente. (Véase el cuadro 5.)

El repunte de la producción de alimentos (10%) significó la recuperación parcial de la drástica caída observada en 1984. Por productos, sólo se alcanzaron altas tasas de crecimiento en la producción de azúcar y manteca (alrededor de 33% en ambos casos). En cambio, declinaron la producción de harina y, especialmente, la de bebidas gaseosas. Entre tanto, la generación de aceites comestibles y cervezas se estancó por segundo año consecutivo, con lo cual los niveles alcanzados fueron entre 50 y 60% menores que los de 1983.

Es sabido que la participación de las empresas estatales —actualmente puestas en tela de juicio— es importante en estas ramas de la actividad económica. Durante el año se produjeron algunos cambios significativos. La empresa de aceite SODEXOL, con participación pública y privada, fue liquidada ante las enormes pérdidas acumuladas. En sustitución de ella se creó la empresa ENAOL, que asumió sus pasivos. Simultáneamente y para favorecer el consumo y reducir la inflación se redujo 9% el precio de venta al público del aceite comestible.

Por su parte, el desplome de la producción de cigarrillos y el gravamen que se estableció sobre su consumo, además de afectar a este último, alentó el comercio no registrado de este producto.

La producción de textiles y de vestuario descendió por segundo año consecutivo poco más de 2%, lo que en parte se debió a los menores precios y diseños más actuales de las prendas procedentes del exterior, las que en muchos casos también entraron en el país sin registros oficiales.

⁴Véase, Ministerio de Información y Relaciones Públicas, "Le message présidentiel du 22 avril 1985 à l'Assemblée Nationale", *Bulletin de nouvelles*, vol. 5, Suplemento 23, Puerto Príncipe, 24 de abril de 1985, pp. 15 a 18.

⁵Estos datos se desprenden de evaluaciones efectuadas por diversos organismos internacionales, entre ellos el Banco Mundial.

En conjunto la producción de productos químicos experimentó una fuerte contracción (-16%), a causa del desplome en la fabricación de jabones de tocador (-64%), de jabones industriales y de esencias para perfumería (-15%), fenómeno que no pudo ser compensado por el mayor dinamismo de los detergentes (32%).

También se expandió la producción minera (16%), lo que se debió especialmente a la extracción de insumos para la construcción. Por su parte, la producción de cemento se amplió por encima de 12.5%.

Cabe esperar que en el futuro la actividad minera en cuanto tal tenga un mayor desarrollo, dado que en la región de Milot, cerca de Cabo Haitiano, se descubrió el primer yacimiento de oro del país. También se encontró lignito en Maissada y en la Meseta Central, cuya viabilidad técnica y económica se encuentra en estudio.

Cuadro 5

HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indices (1976 = 100)								
Indices de valor agregado	147	134	126	135	-1.6	5.4	-5.8	7.2
Alimentos	135	147	128	141	-13.6	26.3	-12.8	10.1
Bebidas	143	150	139	132	1.7	9.9	-7.7	-4.4
Tabaco	152	129	127	105	-7.6	-3.2	-2.4	-16.7
Textil, vestuario y productos de cuero	99	91	89	87	-6.0	4.7	-2.1	-2.3
Químicos	187	121	98	82	22.4	-3.7	-19.6	-16.0
Minerales no metálicos	110	101	108	125	-14.4	6.7	7.0	16.1
Metalmeccánica	268	207	202	266	6.7	-15.5	-2.8	31.9
Diversos	126	117	125	115	14.9	6.6	6.9	-10.7
Miles de toneladas								
Producción de algunas manufacturas importantes								
Harina	85	118	114	112	-26.8	33.9	-3.9	-1.8
Azúcar	54	49	43	57	-2.3	-2.8	-12.2	32.6
Manteca	3	3	3	4	-9.7	7.1	6.7	33.3
Aceite comestible	19	13	8	8	-30.2	-25.7	-33.9	-
Bebidas gaseosas (millones de botellas)	74	73	72	61	-2.2	16.8	-0.7	-15.3
Cerveza (millones de botellas)	5	6	4	4	-0.4	8.2	-28.2	-
Cigarrillos (millones de unidades)	1 064	932	938	846	13.2	-3.4	0.6	-9.8
Zapatos (miles de pares)	795	519	528	...	11.3	-11.7	1.7	...
Jabón	13	13	14	11	8.5	0.8	9.4	-21.4
Detergente (toneladas)	579	692	936	1 239	14.2	18.1	35.1	32.4
Jabón de tocador (toneladas)	253	469	472	169	45.7	24.7	0.6	-64.2
Aceites esenciales (toneladas)	242	286	206	175	12.0	22.5	-27.9	-15.0
Cemento	243	225	230	259	-14.4	9.0	2.5	12.6
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo comercial e industrial de electricidad (millones de kWh)	156	149	162	174	0.3	-2.1	8.4	7.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.
^aCifras preliminares.

Cuadro 6

HAITI: EVOLUCION DE LA GENERACION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de crecimiento			
	1980	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Generación	336	393	408	429	6.5	4.0	3.9	5.2
Consumo ^b	256	286	305	323	4.5	4.4	6.6	5.9
Comercial e industrial	156	149	162	174	0.3	-2.1	8.4	7.4
Industria azucarera	18	9	9	10	-13.3	35.6	6.2	11.1
Industria cementera	21	22	22	22	-12.7	13.0	0.2	-
Resto	117	118	131	142	3.5	-6.3	10.0	8.4
Residencial	81	110	110	114	10.3	10.9	-0.5	3.6
Alumbrado público	9	10	8	8	10.1	13.2	-17.0	-
Servicios públicos y comunales	10	17	25	27	11.2	25.4	53.9	8.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^aCifras preliminares.

^bLa diferencia entre la generación y el consumo obedece a las mermas y al consumo no registrado.

Por último, debe señalarse que la política industrial desarrollada hasta el presente estuvo sometida a importantes cuestionamientos durante 1985. Estos estuvieron relacionados con la participación del Estado en las ramas manufactureras básicas y la "transparencia" de su administración, con el grado de protección de que disfrutaron las empresas manufactureras, y con la ineficiencia y falta de competitividad que frecuentemente generaron de las prácticas anteriores.

Las medidas y propuestas introducidas en el año amenazan la supervivencia de numerosas empresas del sector y con ello el nivel de empleo. Menos desfavorable es la situación de las denominadas industrias maquiladoras. Este subsector ha sido privilegiado a nivel internacional, en cuanto al costo de la mano de obra y condiciones laborales y fiscales, y en gran medida ha hecho las veces de un enclave que beneficia a los 60 000 trabajadores que en él laboran. En 1985 disfrutó adicionalmente de una desgravación fiscal de los derechos portuarios. Las empresas dedicadas a maquilar prendas de vestir, artículos de plástico y aparatos de alta fidelidad se ampliaron notablemente. En cambio, continuaron decreciendo el ensamblaje de juguetes, artículos deportivos, calzado y artículos de viaje. Dada la transitoriedad de este tipo de actividades, las tensiones políticas habidas durante el año se tradujeron en planes de traslado de algunas de estas plantas.

iii) *La construcción.* Después de la desaceleración registrada por las obras públicas durante el año anterior, en 1985 éstas cobraron fuerte impulso como consecuencia de la política deliberada del gobierno de realizar mejoras materiales, por una parte, y de reducir el desempleo, por otra.

Se llevaron a cabo varias obras de alcantarillado y vialidad, tanto en Puerto Príncipe como en otras localidades; entre ellas se destacó la terminación del canal Bois-de-Chene. En materia vial, se construyeron 50 kilómetros de caminos secundarios, con mano de obra intensiva, y se hicieron importantes reparaciones en la Carretera Nacional N° 1, entre Gonaïves y Cabo Haitiano.

Simultáneamente, se efectuaron obras portuarias para dar acceso al tráfico de cabotaje a Jérémie, Port-de-Paix y Puerto Príncipe, y se iniciaron obras en otros siete puertos. En Cabo Haitiano se adaptó el puerto para barcos de gran calado. El aeropuerto de Puerto Príncipe fue ampliado y también se iniciaron importantes obras telefónicas en esa ciudad.

Por otra parte, la construcción privada de viviendas y residencias continuó a buen ritmo, esta vez alentada por la creación del Banco de Crédito Inmobiliario.

iv) *El sector eléctrico.* Pese a la escasa cobertura de la energía eléctrica, este sector se ha desarrollado con relativo dinamismo en los últimos años, el cual continuó en 1985.⁶ Tanto la

⁶Cabe recordar que 98% de la energía eléctrica generada se consume en Puerto Príncipe y en otras cuatro grandes localidades.

generación como el consumo crecieron más de 5%. El consumo industrial fue el más dinámico (7.5%), pese a que muchas empresas maquiladoras cuentan con plantas generadoras propias. (Véase el cuadro 6.)

Durante el año se continuaron las obras de ampliación de las plantas existentes y se inauguró la central hidroeléctrica de Gaillard, que abastecerá a Jacmel.

c) *La evolución del empleo*

Es probable que la reactivación de sectores con utilización intensiva de mano de obra haya moderado, al menos temporalmente, el desempleo abierto, el cual se estimó en 12% en la esfera nacional. En las zonas urbanas, la desocupación pudo haber llegado a 23%, en tanto que en las áreas rurales fue notablemente inferior (7%). El enorme subempleo, característico de esta economía, ha agravado considerablemente el problema; en conjunto, se ha estimado que el desempleo equivalente podría significar el 60% de la fuerza de trabajo disponible.

Durante 1985 la política gubernamental procuró reducir tensiones sociales mediante la absorción de mano de obra de una población, en su mayoría, con ninguna o muy escasa capacitación. Por otro lado, los profesionales de mayor calificación no encontraron oportunidades y se vieron obligados a intentar emplearse en el extranjero. Las remesas de los emigrantes por un monto de casi 50 millones de dólares equivalieron a las exportaciones de café y sólo fueron superadas por las empresas maquiladoras como fuente de divisas.

3. El sector externo

a) *Rasgos generales*

Durante 1985 continuaron presentes los principales aspectos que caracterizaron su desempeño en los últimos años. En consecuencia las insuficiencias del sector exportador, la actividad turística en deterioro, la necesidad permanente de insumos y bienes finales importados junto a la tradicional fuga de capitales, configuraron las características más relevantes del ejercicio.

Las exportaciones de bienes y servicios se ampliaron 14.5%, en tanto que las importaciones crecieron 11%. Por su parte, la relación de precios del intercambio de bienes y servicios se expandió 5.5%, debido a que el valor unitario de las exportaciones subió 7.5% frente a sólo 2% el de las importaciones.

En función de lo anterior y del aumento del cuántum exportado, el poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios se ensanchó notablemente (12%). Empero, esa favorable evolución de los indicadores del sector exterior no impidió que el balance comercial y de la cuenta corriente fuesen deficitarios y por montos similares a los de otros años.

A pesar de que la ayuda oficial recibida fue cercana a los 100 millones de dólares, lo que significó un incremento de casi 30% frente a 1984, los ingresos de capital en conjunto fueron insuficientes para compensar los desajustes señalados, y el país nuevamente acumuló una pérdida de reservas.

b) *El comercio de bienes y la relación de precios del intercambio*

Durante 1985 el valor de las exportaciones de bienes se amplió más de 12%, cumpliéndose así cuatro años seguidos de expansión. A su vez, el cuántum exportado se expandió 9%, lo que casi compensó la baja del año anterior; por otro lado, se desaceleró el ritmo de crecimiento del valor unitario ya que mientras que en 1984 aumentó 20% un año después se dilató menos de 3%. (Véase el cuadro 7.)

Por otra parte, las importaciones también aumentaron aunque sólo 50% con respecto a las exportaciones. Ello hizo que más que se compensase el aumento mínimo que tuvieron en el ejercicio anterior. El volumen importado se alzó casi 6%, completándose de esta forma un trienio de continuo aumento. El valor unitario tuvo un ligerísimo repunte luego de su descenso de 5% en 1984.

Cuadro 7

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	56.3	-30.3	15.5	6.8	7.1	12.2
Volumen	41.0	-4.8	12.2	18.4	-10.9	9.3
Valor unitario	10.9	-26.8	3.0	-9.8	20.1	2.7
Importaciones						
Valor	45.0	12.3	-17.4	9.4	0.3	6.1
Volumen	24.0	9.0	-16.8	8.4	5.4	5.8
Valor unitario	16.9	3.1	-0.7	0.9	-4.9	0.3
Relación de precios del intercambio	-4.1	-29.6	3.0	-11.0	22.4	2.0
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	67.0	77.4	81.6	89.0	99.2
Quántum de las exportaciones	100.0	95.2	106.8	126.4	112.7	123.2
Relación de precios del intercambio	100.0	70.4	72.5	64.5	78.9	80.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Como consecuencia del mayor aumento del precio de las exportaciones que el de las importaciones, la relación de precios del intercambio se amplió 2% frente a casi 22.5% en el año precedente. A su vez, la mejora de la relación de intercambio y la ampliación del quántum exportado permitieron que el poder de compra de las exportaciones se elevara 11.5%, esto es la tasa mayor de los tres últimos años.

i) *Las exportaciones.* Dado que las exportaciones de productos agropecuarios representaron en 1985 más de la mitad de todas las ventas al exterior, su descenso de casi 5% tuvo una especial significación. (Véase el cuadro 8.)

Las exportaciones de café se acrecentaron 6.5% lo que en parte compensó la baja de más de 11% de 1984. El descenso del volumen exportado de grano (2.5%) fue contrarrestado ampliamente con el alza continuada de su precio. También se elevaron (40%) las ventas de cacao, si bien su importancia relativa dentro de todo el comercio exterior suele ser mucho menor. En cambio, las exportaciones de aceites esenciales para la perfumería continuaron contrayéndose en forma abrupta (-35%), con lo que descendieron a la mitad de las efectuadas en 1983. En forma análoga, las "otras" exportaciones agropecuarias que representan el 28% del total, decrecieron más de 11%. En ello incidió agudamente el rechazo por parte de los Estados Unidos de los envíos de mango por medidas de protección fitosanitarias.

Por el contrario, el valor de las exportaciones de la industria maquiladora creció notablemente por segundo año consecutivo (28%). Como se señaló, durante el año se observaron cambios en la composición de las diferentes ramas, de forma tal que mientras que en algunos casos continuó una expansión sostenida en otros se aceleró el deterioro. Por último, las exportaciones de manufacturas artesanales cayeron más de 18%, lo que contrastó fuertemente con la gran expansión del trienio anterior.

ii) *Las importaciones.* Como ya se ha indicado, las importaciones tuvieron un comportamiento positivo en la mayor parte de los casos. (Véase el cuadro 9.) Así, las compras de productos alimenticios —que representan alrededor de la quinta parte del total— se elevaron más de 6.5%, completándose con ello una tasa de crecimiento global superior a 27% entre 1983 y 1985.

Por su parte, también se expandieron las importaciones de hidrocarburos, artículos manufacturados y maquinaria y equipo de transporte. En el primer caso, y luego de la gran ampliación registrada en 1983, desaceleraron su ritmo de expansión y en 1985 crecieron algo más de 2.5%.

Las importaciones de manufacturas se acrecentaron en un 5.5%. Si bien ello supuso una aceleración de su ritmo de crecimiento respecto al bienio anterior, no logró compensarse aún la gran pérdida de más de 13.5% anotada en 1982.

Por último, también se desaceleró el ritmo de crecimiento de las compras de bienes de equipo, ya que de un aumento de casi 9% en 1984 se pasó a otro cercano a 2.5% un año después. Empero, tales tasas no pudieron compensar los drásticos descensos (32%) que se habían producido entre 1982 y 1983. En cambio, las compras de aceites y grasas y productos químicos disminuyeron 7 y 2%, respectivamente.

Cuadro 8

HAITI: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	186	215	223	100.0	100.0	100.0	16.0	6.9	15.6	3.7
Productos agropecuarios	103	129	123	51.9	60.1	55.2	22.2	35.2	25.2	-4.7
Café	52	46	49	22.8	42.1	22.0	8.5	46.2	-11.5	6.5
Cacao	5	5	7	6.0	2.1	3.1	-35.3	113.6	-	40.0
Azúcar	2	1	-	13.2 ^b	3.0	-	-	-	-70.6	-
Sisal	-	-	-	3.9	0.7	-	273.0	-89.5	-	-
Aceites esenciales	8	6	4	6.0	2.5	1.8	16.3	35.1	-25.0	-33.3
Carne	1	-	-	-	0.8	-	-58.2	-65.5	-40.0	-
Otros	34	71	63	-	8.9	28.3	13.3	23.2	108.8	-11.3
Artículos manufacturados (zona franca)^c	47	64	82	22.3	25.3	36.8	-11.9	-2.1	36.2	28.1
Manufacturas artesanales	17	22	18	14.7	9.8	8.0	64.5	3.1	29.4	-18.2
Resto^d	20	-	-	11.1	4.8	-	37.3	-	-	-
Miles de toneladas										
Café	23.7	18.7	18.2				8.1	61.2	-21.1	-2.7
Cacao	3.7	2.4	3.8				-42.3	146.7	-35.1	58.3
Azúcar	7.1	5.0	-				-	-	-29.6	-
Sisal	0.3	0.3	...				177.8	-88.0	-	...
Aceites esenciales	0.4	0.2	...				-	100.0	-50.0	...
Carne	0.2	0.2	-				-53.3	-71.4	-	-
Artículos manufacturados (zona franca)	13.6	16.8	17.3				2.9	-2.9	23.5	3.0
Manufacturas artesanales	5.2	6.0	4.0				-25.7	-	15.4	-34.5

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.

Cuadro 9

HAITI: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	411	435	449	100.0	100.0	100.0	-13.6	6.3	5.7	3.2
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	82	89	95	23.1	16.9	21.1	-11.1	12.9	7.9	6.7
Hidrocarburos	71	74	76	9.1	16.7	16.9	-15.5	23.8	4.2	2.7
Aceites y grasas	31	34	31	5.5	7.0	6.9	-40.2	90.5	7.6	-7.0
Productos químicos	40	43	42	8.4	8.4	9.4	2.3	10.9	8.2	-2.3
Artículos manufacturados ^b	73	74	78	16.3	20.7	17.4	-13.8	1.3	1.4	5.6
Maquinaria y equipo de transporte	74	81	83	19.8	17.4	18.5	-15.6	-16.7	8.8	2.4
Artículos manufacturados diversos ^c	35	38	41	14.0	8.2	9.1	-7.9	-18.1	8.6	7.6
Otros ^d	5	2	3	3.8	4.7	0.7	...	...	...	...

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.

c) *El comercio de bienes y el pago de factores*

En 1985 el balance comercial arrojó un déficit de 220 millones de dólares, lo que representó un incremento de poco más de 5.5% respecto al año anterior. (Véase el cuadro 10.)

Dicho desequilibrio se debió fundamentalmente a la evolución de los intercambios de servicios reales, los que resultaron deficitarios para el país en alrededor de 100 millones de dólares, es decir, 20% más que en 1984. En cambio, los desequilibrios derivados del comercio de bienes se redujeron 3%, pasando el saldo negativo de poco menos de 130 millones de dólares en 1984 a algo más de 120 millones un año después.

Los ingresos por transportes y seguros se ampliaron más de 14%. Sin embargo, los pagos por esos mismos conceptos experimentaron un alza mayor aún (21%).

En cuanto al turismo, los ingresos excedieron a los pagos en 50 millones de dólares, lo que representó un incremento de alrededor de 20% respecto a 1984. Pese a que el número de turistas que visitó el país se contrajo, en parte como consecuencia del clima de inestabilidad social que hubo durante el año, el gasto medio por turista se incrementó, razón por la cual los ingresos totales aumentaron casi 15%. Por el lado de los gastos, el aumento fue menor (10%). Ello pudo estar relacionado con el establecimiento de gravámenes a los pasajes de avión y los derechos de pasaporte.

Por su parte, el saldo negativo del servicio de factores llegó a 20 millones de dólares, 11% más que en 1984. Ello se debió a los mayores pagos de intereses, dado que las utilidades de las empresas extranjeras permanecieron inalteradas.

También tuvieron alguna significación los ingresos procedentes de las transferencias efectuadas por los emigrantes, las que si bien se ampliaron 14%, sólo alcanzaron los niveles de 1982.

d) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Como consecuencia de un aumento de 5%, el déficit de la cuenta corriente llegó en 1985 a algo más de 190 millones de dólares. Con ello se situó en el nivel más alto desde 1981 y equivalió a alrededor de 9% del producto. (Véase otra vez el cuadro 10.)

Cuadro 10

HAITI: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^e
Balance en cuenta corriente	-97	-140	-225	-160	-177	-182	-191
Balance comercial	-117	-178	-277	-195	-209	-208	-220
Exportaciones de bienes y servicios	213	306	240	270	288	299	342
Bienes fob	138	216	150	174	186	199	223
Servicios reales ^b	75	90	90	96	103	101	119
Transporte y seguros	3	6	7	7	7	7	8
Viajes	65	76	75	80	85	81	93
Importaciones de bienes y servicios	330	484	517	465	497	507	562
Bienes fob	220	319	358	296	324	325	345
Servicios reales ^b	110	165	159	169	173	182	217
Transporte y seguros	48	83	89	77	88	94	114
Viajes	33	41	31	41	39	39	43
Servicios de factores	-13	-14	-13	-14	-14	-18	-20
Utilidades	-7	-8	-7	-8	-8	-2	-2
Intereses recibidos	-	1	1	1	1	-	-
Intereses pagados	-7	-6	-6	-6	-7	-16	-18
Transferencias unilaterales privadas	34	52	64	49	46	43	49
Balance en cuenta de capital	105	111	168	115	144	154	168
Transferencias unilaterales oficiales	42	37	74	61	64	75	97
Capital de largo plazo	59	67	93	45	46	62	...
Inversión directa (neta)	12	13	8	7	8	4	5
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	47	54	85	38	37	57	...
Sector oficial ^f	40	52	28	34	32	55	...
Préstamos recibidos	29	47	32	38	35	61	...
Amortizaciones	-3	-2	-4	-4	-3	-6	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	8	3	57	4	6	3	...
Préstamos recibidos	11	10	61	8	12	20	...
Amortizaciones	-4	-7	-4	-5	-7	-17	...
Capital de corto plazo (neto)	-1	-1	-6	-8	-6	-8	...
Sector oficial	1	2	-	-	-	-	...
Bancos comerciales	-2	-3	-6	-8	-6	-8	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	...
Errores y omisiones netos	5	8	7	17	40	26	...
Balance global^d	8	-29	-57	-45	-33	-28	-23
Variación total de reservas (- significa aumento)	-24	26	50	3	32	6	...
Oro monetario	-5	-4	2	1	-	-	...
Derechos especiales de giro	-2	4	3	-	-1	1	...
Posición de reserva en el FMI	-3	6	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-11	22	15	-16	10	-5	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-2	-3	30	18	22	11	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: 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 asientos de contrapartida.

Cuadro 11

HAITI: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO^a

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Millones de dólares						
Deuda externa pública desembolsada						
Saldos	290	372	410	551	607	599
Gobierno	223	248	282	402	454	453
Empresas públicas	67	124	128	149	153	146
Desembolsos	52	93	48	153	83	48
Servicio	15	16	17	23	36	64
Amortizaciones	10	11	10	12	27	56
Intereses	5	5	7	11	9	8
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	94.8	155.0	151.9	191.3	203.0	175.1
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	4.9	6.7	6.3	8.0	12.0	18.7
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios ^c	2.3	2.5	2.2	2.4	5.4	5.8
Servicios/desembolsos	29.0	17.2	34.4	15.0	43.3	133.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^aMonto de la deuda externa desembolsada al 30 de septiembre de cada año y a un plazo mayor de un año.

^bCifras preliminares.

^cSe refiere a los intereses netos reflejados en el balance de pagos.

A su vez, la mitad de ese desequilibrio fue financiado mediante transferencias unilaterales oficiales las que merced a un incremento de 30% representaron alrededor de 100 millones de dólares.

No obstante, continuó siendo necesario obtener fondos adicionales en los mercados internacionales de capitales. Los ingresos de capitales de largo plazo se contrajeron sustancialmente, tanto por las menores disposiciones de fondos como, sobre todo, por los mayores pagos de amortizaciones realizados. Estos últimos se elevaron en forma sustancial al cumplirse los vencimientos de varios créditos contratados anteriormente.

También se pudieron detectar algunas salidas de capital de corto plazo, aunque éstas fueron menores que en años anteriores, ya que, a su vez, el saldo de la partida de errores y omisiones resultó inferior al registrado en otras oportunidades.

Como consecuencia de todo lo anterior, el país sufrió una pérdida de divisas del orden de 25 millones de dólares, los que unidos a los descensos anotados sistemáticamente desde 1980 configuraron una disminución total cercana a los 220 millones de dólares.

e) *El endeudamiento externo*

A diferencia de lo ocurrido en otros países de América Latina, en el pasado reciente la deuda externa de Haití no constituyó un problema de especial relevancia. Ello se debió a la condición de nación más desfavorecida de que gozó el país, lo que le permitió disponer más fácilmente de créditos en condiciones concesionarias.

Sin embargo, a partir del presente decenio el peso del endeudamiento externo empezó a ser más significativo, incrementándose sustancialmente en el período 1984-1985.

En 1985 la deuda pública externa desembolsada fue de alrededor de 600 millones de dólares, monto ligeramente inferior al del año anterior y aproximadamente el doble del alcanzado en 1980.

Como en ejercicios precedentes, la mayor parte de esos fondos (75%) correspondieron a compromisos contraídos por el gobierno, en tanto que la cantidad restante se originó en las empresas públicas. (Véase el cuadro 11.)

Por otra parte, los desembolsos efectuados en 1985 continuaron desacelerándose al igual que había sucedido en el año anterior. Así, de los 150 millones desembolsados en 1983 se pasó a 80 millones un año después y a alrededor de 50 en el ejercicio analizado.

En cambio, el servicio de la deuda experimentó un gran aumento. Así, en 1985 los pagos por amortizaciones e intereses (64 millones de dólares) más que duplicaron los efectuados en 1984, año en el que a su vez se habían incrementado en más de 50%.

Continuando la trayectoria de años anteriores, la mayor parte del servicio de la deuda se debió a las amortizaciones. Estas que, más que se duplicaron en 1984, volvieron a elevarse en esa proporción en 1985, con lo que llegaron a algo más de 55 millones de dólares. A su vez, los pagos de intereses se desaceleraron ligeramente y por segundo año consecutivo fueron inferiores a los 10 millones de dólares.

Como consecuencia de todo lo anterior, la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios se amplió, pasando de 12% en 1984 a 19% un año después. Tal coeficiente contrastó con el alcanzado tan solo en 1983 (8%). A su vez, los pagos por intereses equivalieron al 5% de todas las ventas externas y el 75% de los nuevos desembolsos efectuados durante el año fueron empleados en el pago de amortizaciones e intereses.

4. Los precios y las remuneraciones

La variación media anual del índice de precios al consumidor experimentó durante 1985 una ligera aceleración, pasando de 8% en 1984 a casi 8.5% un año después. (Véase el cuadro 12.)

Sin embargo, la variación de septiembre a septiembre fue mucho mayor. Así, entre septiembre de 1984 y septiembre de 1985 la tasa de incremento de los precios llegó a 15%. Ello contrastó fuertemente con la del ejercicio precedente, en que se alzó 6%, que a su vez constituyó la mitad del valor de 1983.

La aceleración del proceso inflacionario se reflejó especialmente en la evolución de los precios de los alimentos. De un aumento cercano a 6% que se produjo en 1984 se pasó a otro próximo a 18% en 1985.

Los incrementos de precios indicados parecen haber obedecido a varias causas.

Sin duda las restricciones en la oferta de productos alimenticios, tales como el maíz, el arroz, el sorgo y el pollo, sustentaron las ampliaciones de los precios. Conjuntamente con lo anterior, factores

Cuadro 12

HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Variación de septiembre a septiembre						
Indice de precios al consumidor	9.5	4.7	6.2	12.2	6.1	15.0
Alimentos	13.9	6.7	1.6	13.4	5.8	17.7
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	18.1	7.6	9.0	8.8	8.0	8.4
Alimentos	26.7	9.4	4.7	7.2	8.5	7.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.
^aCifras preliminares.

Cuadro 13

HAITI: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982	1983	1984	1985
Gourdes					
Salario diario mínimo ^a	11.40	13.00	13.20	13.20	15.00
Indices (1980 = 100)					
Salarios ^a					
Nominales	103.6	118.2	120.0	120.0	136.4
Reales ^b	96.3	100.8	94.0	87.1	91.3
Tasas de crecimiento					
Salarios ^a					
Nominales	3.6	14.1	1.5	-	13.7
Reales ^b	-3.7	4.7	-6.7	-7.3	4.8

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.

tales como la sobretasa de alrededor de 10% que durante el año tuvo el dólar en el mercado paralelo, las altas tasas de interés y la elevación del impuesto sobre las ventas, también influyeron en las alzas generalizadas de precios por el lado de los costos.

Los efectos acumulados de la inflación, en tanto declinaba la registrada en los Estados Unidos, país con el cual Haití sostiene mayores relaciones comerciales y financieras, afectaron la competitividad de muchos bienes y servicios.

En materia salarial, las remuneraciones nominales mínimas fueron incrementadas casi 14%, pasando de 13 a 15 gourdes al día. (Véase el cuadro 13.) Con ello, se suscitó un debate en torno a las repercusiones que esta medida tendría en la actividad maquiladora, dado que otros países vecinos, como la República Dominicana y ocasionalmente México, devaluaron sus monedas. No obstante, el recrudescimiento de las presiones inflacionarias hizo que en términos reales el aumento fuese sólo de alrededor de 5%. Tal ampliación no pudo compensar el deterioro de los dos años anteriores (15%) y, en consecuencia, el índice de salarios reales se ubicó en uno de los niveles más bajos desde 1980.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) *La política monetaria*

Durante 1985 el desarrollo de la política monetaria siguió condicionado por dos aspectos de muy diferente índole. Por un lado, la gran apertura financiera al exterior y, por otro, la subsistencia en la economía de un amplio sector no monetizado. (Véase el cuadro 14.)

Pese a que ambos fenómenos restringieron el grado de influencia de las variables monetarias y crediticias en el conjunto de la economía, a lo largo de 1985 la política monetaria quedó relativamente liberada de las fuertes presiones experimentadas en el año anterior, como resultado de la disminución del déficit fiscal.

La base monetaria se expandió 5.5%, lo que contrastó fuertemente con la tasa de 34% alcanzada en 1984. Por su parte, la oferta monetaria (M_1) se alzó 11.5%, proporción que también fue menor que la del anterior ejercicio. Como a su vez, el cuasidinero mantuvo su nivel de crecimiento, la oferta monetaria ampliada (M_2) se acrecentó alrededor de 9.5%.

Por otra parte, el crédito interno se desaceleró respecto al año anterior y la proporción en que se ampliaron los recursos para el sector privado y para el sector público fue muy similar (8.5%).

La atenuación de los créditos recibidos por el sector público fue especialmente significativa. Así, la expansión señalada en 1985, contrastó con la del año anterior, en que crecieron 17%, y con la ampliación superior a 30% de 1983. Al igual que en ejercicios precedentes, la mayor parte de los fondos crediticios recibidos por el sector público fue a parar a manos del gobierno central (95%).

En 1985 persistió el elevado grado de apertura financiera. Ello se reflejó en la presencia de bancos extranjeros que, aunque sujetos a los dictados del Banco Central, de reciente creación, funcionaron en el país.⁷

Por otro lado, las tasas de interés continuaron siendo relativamente elevadas. Las correspondientes a las operaciones pasivas se fijaron por encima de las del exterior, con lo cual se procuró retener el ahorro interno. Pese a ello las captaciones del sistema bancario apenas se modificaron, llegando incluso a rechazarse los depósitos del público, el que no encontró otra solución que colocar sus ahorros en el exterior. Por otra parte, las tasas de las operaciones activas también se incrementaron, lo que repercutió en los costos financieros de las empresas.

b) *La política fiscal*

Probablemente fue en el ámbito de las finanzas públicas donde se lograron los mayores avances, si bien todavía quedan serios obstáculos por vencer. En el pasado más reciente uno de los mayores problemas de la economía fue el elevado déficit fiscal. Este fue la consecuencia de un conjunto de factores que en gran medida estuvo relacionado con una escasa transparencia en el manejo de las finanzas públicas y con un sistema tributario regresivo y especialmente sustentado en los ingresos provenientes del comercio exterior. A ambos fenómenos se agregaron la existencia de cuantiosas partidas extrapresupuestarias sin control alguno y las fuertes erogaciones de la administración pública y de los sistemas de seguridad.

Cuadro 14

HAITI: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a septiembre (millones de gourdes)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Base monetaria	1 112	1 018	1 368	1 442	17.9	-8.4	34.3	5.4
Dinero (M ₁)	949	932	1 099	1 225	14.9	-1.8	17.9	11.5
Cuasidinero	1 078	1 166	1 255	1 355	8.0	8.1	7.6	8.0
Dinero más cuasidinero (M ₂)	2 027	2 098	2 354	2 580	11.1	3.5	12.2	9.6
Crédito interno ^b	2 763	3 214	3 670	3 978	10.5	16.3	14.2	8.4
Al sector público	1 586	2 093	2 448	2 655	20.7	32.0	17.0	8.5
Gobierno central (neto)	1 299	1 911	2 263	2 502	19.8	47.1	18.4	10.6
Instituciones públicas	287	182	185	153	25.2	-36.4	1.4	-17.3
Al sector privado	1 177	1 121	1 122	1 323	-0.8	-4.8	9.0	8.3
Coefficientes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	0.85	0.92	0.80	0.85				
M ₂ /base monetaria ampliada	1.94	2.06	1.72	1.79				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	12.78	11.44	12.10	8.11				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^aCifras preliminares.

^bNo incluye las transacciones interbancarias.

⁷Cabe señalar la suspensión de operaciones en Haití del segundo banco de importancia, el Royal Bank of Canada, a fines de 1985.

Cuadro 15

HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de gourdes				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	763	846	914	1 124	15.6	10.9	8.0	23.0
Ingresos tributarios	710	831	907	1 104	10.2	17.0	9.1	21.7
Directos	135	128	141	154	16.4	-5.2	10.2	9.2
Indirectos	321	354	453	644	28.9	10.3	28.0	42.2
Sobre el comercio exterior	254	349	313	306	-9.0	37.4	-10.3	-2.2
2. Gastos corrientes	1 600	1 648	1 775	1 803	40.0	3.0	7.7	1.6
Gastos presupuestarios	559	563	697	775	12.0	0.7	23.8	11.2
Remuneraciones	393	399	449	493	18.3	1.5	12.5	9.8
Otros	166	164	248	282	-0.6	-1.2	51.2	13.7
Gastos extrapresupuestarios	1 041	1 085	1 078	1 028	61.6	4.2	-0.6	-4.6
3. Ahorro corriente (1-2)	-837	-802	-861	-679				
4. Gastos de capital	232	223	215	210	5.5	-3.9	-3.6	-2.3
5. Gastos totales (2+4)	1 832	1 871	1 990	2 013	34.3	2.1	6.4	1.2
6. Déficit fiscal (1-5)	-1 069	-1 025	-1 076	-889	51.8	-4.1	5.0	-17.4
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno	381	277	572	218				
Banco Central	206	106	417	189				
Otros	175	171	155	29				
Financiamiento externo	172	151	159	34				
Donaciones	516	597	345	637				
	Porcentajes							
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	(360.8)	(359.6)	(400.5)	(323.3)				
Déficit fiscal/gastos totales	58.4	54.8	54.1	44.2				
Ingresos tributarios/PIB	9.6	10.2	10.0	11.1				
Gastos totales/PIB	24.7	23.0	21.0	20.3				
Déficit fiscal/PIB	14.4	12.6	11.8	9.0				
Financiamiento interno/déficit	35.6	27.0	53.1	24.5				
Financiamiento externo/déficit	16.1	14.7	14.8	3.8				
Donaciones/déficit	48.3	58.3	32.1	71.7				

Fuente: CEPAL, sobre la base de las cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

Luego de que en 1984 como consecuencia de incumplimientos en el campo de las finanzas públicas, se suspendieron los desembolsos de los créditos otorgados por el Fondo Monetario Internacional, en 1985 se redujo significativamente el tamaño del déficit fiscal. Como porcentaje del producto éste llegó a 9% frente a proporciones de 12% o más en años anteriores. Esa mejora se debió a un aumento de los ingresos y a una fuerte desaceleración de los gastos.

Los ingresos corrientes se elevaron 23% nominalmente. (Véase el cuadro 15.) A su vez, las recaudaciones procedentes de la tributación indirecta se incrementaron espectacularmente (42%), lo

que en parte se debió al aumento de 7 a 10% de la tasa del impuesto sobre las ventas acordada a finales de 1984. También contribuyeron al aumento de los ingresos fiscales los gravámenes suplementarios sobre el tabaco y sobre los pasajes de avión.³

Por otra parte, los impuestos directos se acrecentaron 9% aunque todavía siguieron representando menos del 15% de todos los ingresos del gobierno central. En cambio, los impuestos sobre el comercio exterior volvieron a contraerse (-2%), lo que en parte se debió a la reducción de 15% en el arancel sobre las exportaciones de café y a la desgravación que se acordó para los aceites esenciales. Por otro lado, los gastos totales se ampliaron poco más de 1%, lo que supuso una significativa desaceleración frente a 1984.

Las erogaciones corrientes se acrecentaron poco más de 1.5%. Los pagos por remuneraciones se alzaron casi 10%, al tiempo que las compras de la administración pública se elevaron casi 14%. Los mayores desembolsos realizados por los conceptos señalados fueron compensados por la contracción de los gastos extrapresupuestarios (-4.5%), cuyo volumen equivalió al 57% de todos los gastos corrientes. Por su parte, las erogaciones de capital sufrieron una merma (-2%) por tercer año consecutivo, declinando casi 10% entre 1983 y 1985.

Pese a lo anterior y en virtud de la mayor ayuda externa recibida se lograron reactivar algunos proyectos de obras públicas que contribuyeron al desenvolvimiento de la actividad económica y a la atenuación, al menos temporal, del desempleo.

Por último, después de gestiones que duraron cinco años, concluyeron las funciones fiscales indebidamente ejercidas por el Monopolio de Tabacos y Fósforos, las que pasaron a ser desempeñadas por la Dirección General de Impuestos. Desde comienzos de 1985, la comercialización de productos de primera necesidad, como el cemento, la harina y el azúcar, de la que se encargaba aquella institución, ha sido realizada directamente por los productores, sin intermediario alguno.

Otros cambios administrativos fueron la introducción de algunas reformas aduaneras y el logro de una mayor racionalidad en el manejo de varias empresas públicas, como en los casos de la compañía harinera, "Minoterie d'Haïti" y la compañía telefónica TELECO, las que, con leves aumentos en sus precios y tarifas, lograron triplicar sus utilidades. También logró resultados satisfactorios la Autoridad del Puerto.

³ A partir de octubre de 1985, se creó un nuevo impuesto de 20 dólares para los viajes en Las Antillas, y de 30 dólares para los realizados fuera de ellas.

HONDURAS

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

Por segundo año consecutivo, la economía hondureña mostró durante 1985 un moderado crecimiento al incrementarse su producto interno bruto en 1.6%, con respecto al año anterior. Sin embargo, dicha evolución fue insuficiente comparada con la tasa de aumento de la población (3.4%). Ello indujo a un nuevo deterioro del producto por habitante, que se contrajo al nivel alcanzado en 1976.¹ Asimismo, el ingreso nacional bruto permaneció casi estancado. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El desempleo se acentuó constituyéndose en uno de los problemas más urgentes y dramáticos del país. La tasa de inflación continuó disminuyendo y, sin embargo, los salarios reales experimentaron una nueva reducción. Los desequilibrios financieros, fiscal y del balance de pagos, se mantuvieron a niveles elevados, aunque este último tuvo una ligera mejoría.

Entre los principales factores que influyeron de manera favorable en la evolución de la economía durante 1985, cabe mencionar, en primer lugar, el comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios cuyo volumen aumentó en más de 8% debido, en buena parte, a las ventas de banano y café y, en menor medida, de azúcar, carne y metales. En segundo lugar, se mantuvo un flujo de financiamiento externo significativo de largo plazo en condiciones preferenciales y transferencias oficiales unilaterales de fuente bilateral. Estas últimas llegaron a representar 30% del déficit en cuenta corriente del balance pagos.² Así, se reforzaron los ingresos de divisas por concepto de exportaciones y, aunque el pago del servicio de factores creció nuevamente, existió la posibilidad de financiar un aumento en las importaciones de bienes y servicios.

En tercer lugar, por el lado de la oferta productiva, los servicios mostraron un mayor dinamismo y la agricultura creció nuevamente, aunque a un ritmo menor. La puesta en funcionamiento de la central hidroeléctrica "El Cajón" produjo un aumento de los servicios básicos de electricidad, con lo que se expandió el potencial energético del país en forma considerable, al multiplicarse por algo más de tres veces la capacidad de generación de electricidad.

La producción agrícola creció, fundamentalmente, por el aumento sostenido del banano luego de las pérdidas de 1983, ocasionadas por factores climáticos, por el estímulo de exenciones fiscales temporales para el fomento de las exportaciones, y por la evolución favorable de los precios internacionales. También el café, no obstante que continuó padeciendo los efectos de plagas y enfermedades, logró un mejoramiento de su producción debido a la rehabilitación de algunas áreas y la recuperación cíclica de las cosechas.

En cuarto lugar, la inversión privada cambió de tendencia y tuvo un leve repunte asociado con la necesidad de reponer inventarios —en la actividad comercial, principalmente— y renovar parte de la maquinaria y los equipos, sobre todo en la industria.

En quinto lugar, la política estatal —de estímulos fiscales, de flexibilidad en los controles a la importación, y de carácter crediticio—, facilitó el repunte de la inversión y disminuyó los costos de ciertos productos de exportación.

Un sexto factor que estimuló la demanda interna durante el año fue el crecimiento del consumo del gobierno central (4.3%), debido a las mayores erogaciones en el área de educación, en las actividades del proceso electoral, y en materia de salud, así como en defensa y seguridad pública.

Por otra parte, un conjunto de elementos adversos restaron dinamismo a los factores favorables antes mencionados. En primer lugar, en el sector externo el índice de la relación de precios del

¹ Cabe señalar, que el crecimiento de la economía hondureña fue no sólo mayor que el del resto de los países centroamericanos, sino que superior al promedio latinoamericano, excluidos Brasil y Cuba.

² Durante 1985, el total de créditos subvencionados y donaciones otorgadas por parte de los Estados Unidos ascendió a 282 millones de dólares, de los cuales 78% constituyó ayuda económica y el resto ayuda militar. El apoyo directo desembolsado de la balanza de pagos alcanzó a 90 millones de dólares (24% del déficit en cuenta corriente). Cabe señalar que los grados de "condicionalidad" de esta ayuda han tendido a aumentar, lo que ha afectado no sólo el ámbito de la política económica, sino también otras actividades del país.

intercambio volvió a deteriorarse manifestando una pérdida acumulada desde 1977 de casi 30%. Este indicador hizo perder dinamismo a la producción exportable por la vía del aumento de los costos y la reducción del valor de sus ventas. Además, persistieron las políticas proteccionistas adoptadas por algunos países desarrollados, lo cual condujo a una baja de la demanda, como en el caso del azúcar. Las ventas externas a Centroamérica volvieron a contraerse drásticamente, pasando a representar menos de 4% del total en 1985, en comparación con casi el 12% registrado en 1975. Este fenómeno se debió a una serie de factores. Por un lado, la pérdida de competitividad de los productos hondureños, que se acentuó con la valorización del lempira con respecto a las demás monedas centroamericanas; por otro, los problemas de pago de compromisos externos que enfrentó la región y, por último, pero no por ello

Cuadro 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^d
Índices (1980 = 100)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	94.5	100.0	100.7	100.1	98.9	101.5	103.1
Ingreso nacional bruto	98.8	100.0	96.9	97.9	96.5	100.6	100.7
Población (miles de habitantes)	3 564	3 691	3 821	3 955	4 092	4 231	4 372
Producto interno bruto por habitante	97.8	100.0	97.3	93.4	89.2	88.6	87.0
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	5.8	3.3	0.7	-0.6	-1.2	2.6	1.6
Producto interno bruto por habitante	5.5	2.2	-2.7	-4.0	-4.5	-0.7	-1.8
Ingreso nacional bruto	1.9	1.2	-3.1	1.0	-1.4	4.3	0.1
Tasa de desocupación ^b	...	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	22.5	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2
Variación media anual	12.1	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4
Sueldos y salarios reales							
Agricultura	34.0	0.7	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3
Manufactura	11.5	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3
Dinero	14.9	10.8	4.4	10.7	14.3	4.1	1.8
Ingresos corrientes del gobierno	16.7	20.1	-2.3	3.9	1.5	22.3	14.8
Gastos totales del gobierno	8.3	38.7	0.2	25.5	-0.1	25.5	4.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	30.7	40.0	41.4	51.6	50.9	52.2	47.7
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	6.4	10.1	9.9	14.8	13.8	16.6	15.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.0	12.3	-6.2	-13.2	3.9	9.9	7.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	19.8	21.1	-5.8	-22.4	11.4	10.6	12.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-10.1	-5.1	-10.5	3.6	-0.2	5.0	-3.9
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-92	-185	-177	-56	-120	-139	-203
Pago neto de utilidades e intereses	-120	-154	-153	-202	-149	-184	-188
Saldo de la cuenta corriente	-205	-331	-321	-249	-260	-311	-378
Saldo de la cuenta capital	225	253	249	203	213	301	389
Variación de las reservas internacionales brutas	25	-73	-69	-53	-39	-7	11
Deuda externa ^c	1 008	1 388	1 588	1 748	1 543	2 159	2 392

Fuente: CEPAL, sobre la base cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cDeuda externa global de mediano y largo plazo.

menos importante, la caída de la demanda interna de algunos socios comerciales centroamericanos. Asimismo, el servicio de la deuda continuó repercutiendo de manera considerable en la disponibilidad de divisas, a tal punto que llegó a representar alrededor del 50% del déficit en cuenta corriente del balance de pagos.

En segundo lugar, la inversión pública, que fue importante fuente de dinamismo durante el año anterior, sufrió una drástica contracción a causa de la finalización del proyecto hidroeléctrico "El Cajón".³ Sin embargo, el aumento de la inversión del gobierno central, principalmente en infraestructura vial, en materia de salud y de comunicaciones, permitió amortiguar la caída de la inversión pública.

En tercer lugar, la oferta productiva interna tuvo una evolución negativa en lo que respecta a la industria manufacturera, la construcción y los granos básicos. En la industria, una serie de factores han interactuado propiciando un debilitamiento del sector, durante los últimos cinco años. Entre estos factores, cabe señalar el deterioro de la capacidad instalada, la alta carga financiera de un amplio grupo de empresas —principalmente las favorecidas con el apoyo financiero de la Corporación Nacional de Inversiones— y las restricciones a las importaciones de insumos y bienes de capital. En 1985, a los efectos acumulados de los problemas anteriores, se sumó la ya mencionada contracción de la demanda centroamericana y nacional; en este último caso, el fenómeno afectó especialmente la industria del cemento. La construcción experimentó una contracción como resultado de la disminución en la inversión pública y, específicamente, de la finalización del proyecto "El Cajón". En el caso del cultivo de los granos básicos, a diversos problemas preexistentes en las esferas de la producción y la comercialización, durante el año se agregaron condiciones climatológicas adversas y una menor disponibilidad de financiamiento por parte de las principales fuentes institucionales de crédito, lo que provocó la disminución de las cosechas.

En cuarto lugar, especialmente durante 1985, continuaron presentes algunas tensiones sociales y políticas internas y externas, estas últimas referidas a las relaciones con Nicaragua. El conjunto de dichas tensiones provocó incertidumbre en los agentes privados, con efectos negativos sobre la inversión y el ahorro interno. La sucesión presidencial trajo consigo diversas tensiones en el interior del Estado,⁴ las cuales se sumaron a manifestaciones de descontento social a lo largo del año, como paros de médicos, de obreros de las refinerías y de transportistas de carga pesada; ocupación de tierras por campesinos en la época anterior a las siembras; presiones de los caficultores por aliviar la situación imperante en los departamentos fronterizos surorientales del país, y demandas para solucionar la carga financiera de la actividad cafetalera. La realización de las maniobras militares en conjunto con fuerzas estadounidenses también fue motivo de cierto malestar en la población.

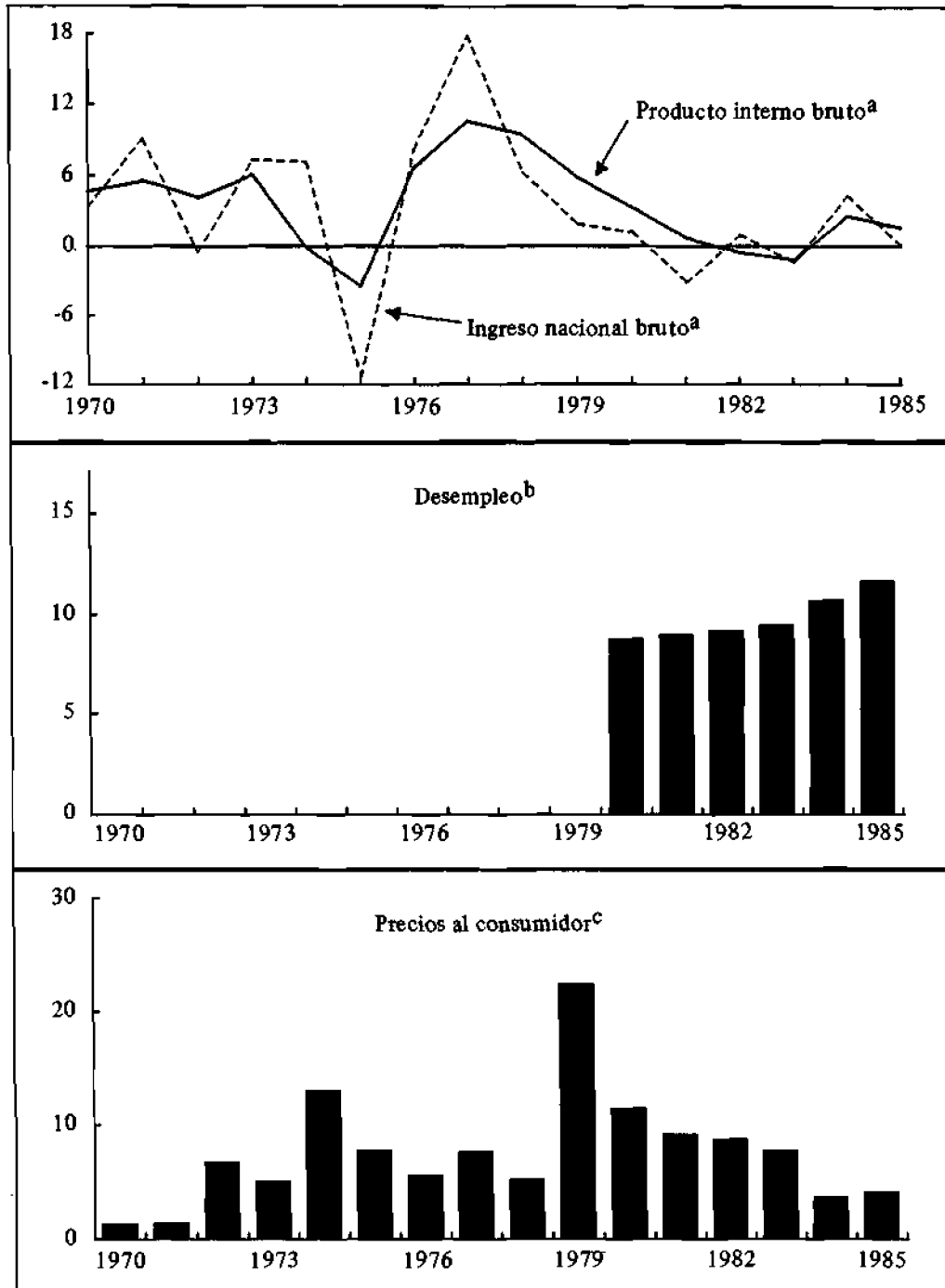
Desde comienzos de los años ochenta, diversos factores económicos y extraeconómicos condujeron al país a desequilibrios financieros considerables en las áreas fiscal y externa. En 1985, esos desajustes continuaron manifestándose a niveles importantes. En efecto, el creciente servicio de factores repercutió nuevamente en el balance en cuenta corriente, elevando su déficit al mayor nivel absoluto alcanzado en los últimos diez años, lo que representó 11% del producto interno bruto. Este pudo ser financiado gracias a la vigorosa entrada de transferencias de carácter oficial, principalmente del Gobierno de los Estados Unidos; a los desembolsos de préstamos contratados por el Banco Central de Honduras con fuentes multilaterales de financiamiento, y a la utilización de recursos externos por parte del sector bancario. Sin embargo, continuaron creciendo los saldos pendientes de pago del servicio de la deuda externa con los bancos comerciales. Hacia el último trimestre del año se percibió cierta iliquidez externa y continuó manteniéndose un mercado extraoficial de divisas, ampliado con las provenientes de las ventas a Centroamérica.

El desequilibrio de las finanzas públicas ha constituido uno de los principales problemas de la economía hondureña durante los últimos seis años. En 1985, la reducción de los gastos de capital del gobierno central —debido a la disminución de las transferencias a las instituciones descentralizadas, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica— dio lugar a un menor déficit fiscal,

³ El proyecto, cuya inversión total ascendió a 1 300 millones de lempiras, fue durante el período 1981-1984 un factor de compensación importante de la continua declinación de la formación interna bruta de capital privado.

⁴ En abril y mayo hubo un enfrentamiento entre el Congreso Nacional y el Poder Ejecutivo, que luego fue resuelto con la mediación de diversos sectores, principalmente laborales; en octubre, al interior del Congreso se planteó una modificación de la Constitución que permitiera la prolongación del mandato presidencial, la cual dio lugar a manifestaciones de enérgica protesta por parte de la mayoría de los sectores de la oposición.

Gráfico 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



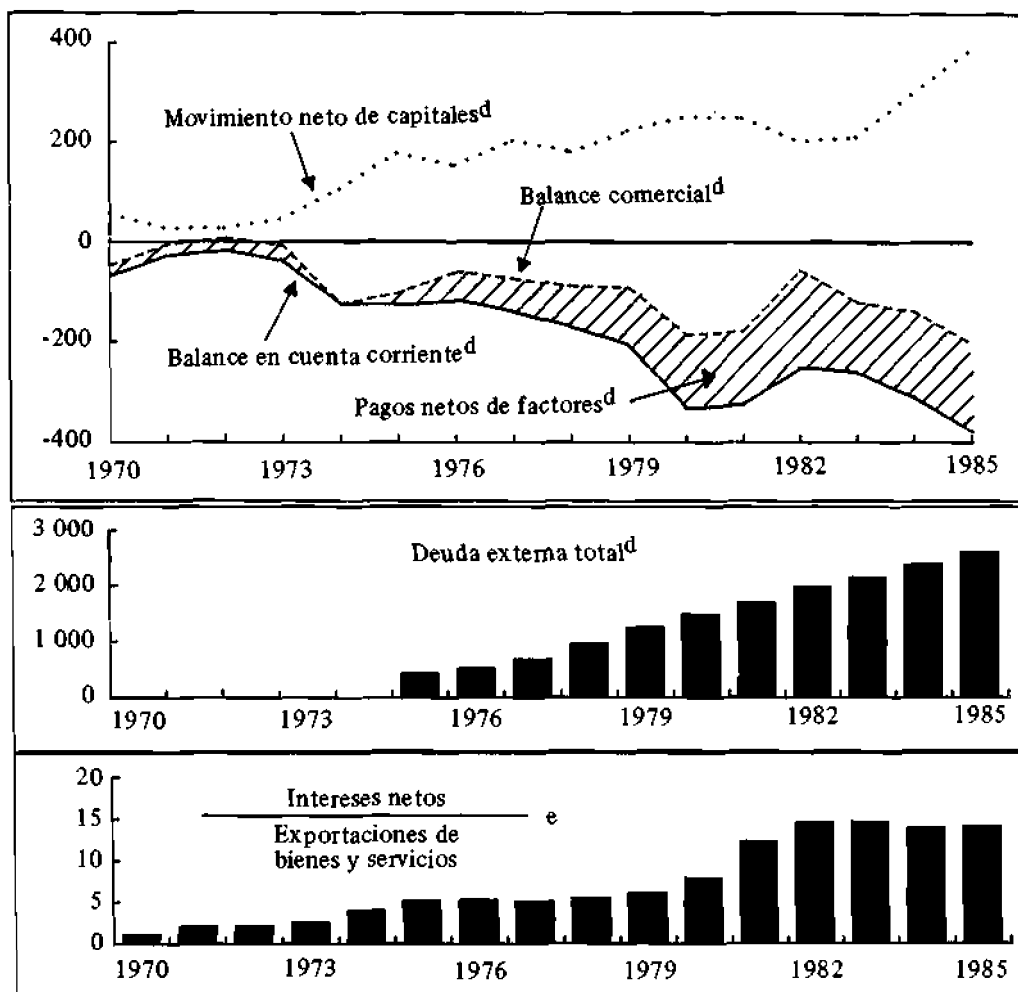
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.
 de diciembre a diciembre.

^bTasa anual media total del país.

^cVariación porcentual

Gráfico 1 (conclusión)



^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

aunque de proporción importante, cuyo coeficiente con respecto al producto interno bruto varió de 16.6% en 1984 a 15% en 1985.

Durante el año, la política económica se orientó principalmente a estimular la iniciativa privada, a fin de que ésta asumiera un papel más amplio en la reactivación, ante la disminución prevista de la inversión pública.

La promoción de exportaciones se basó fundamentalmente en medidas de carácter fiscal. Así, durante el año entró en vigencia el decreto N° 37 sobre el Régimen de importación temporal para favorecer la actividad maquiladora, mediante la liberalización de todos los impuestos a los insumos importados para la elaboración de artículos que se exportan a países situados fuera de la región centroamericana. Además, se disminuyó la tasa impositiva a las exportaciones de banano, y una de las empresas fue beneficiada con el aplazamiento temporal del pago del impuesto a la exportación.

Por otra parte, se otorgaron exoneraciones en el pago del impuesto general de ventas y de los derechos arancelarios a la importación de maquinaria y de equipo industrial y, hacia finales de 1985, se prorrogó por un año más la aplicación de la Ley de Fomento Industrial y del Convenio Centroamericano de Incentivos Fiscales al Desarrollo, por no haberse concluido la revisión del sistema arancelario.

También en materia de la política fiscal, aunque durante el año no hubo modificaciones tributarias, las efectuadas en 1984 tuvieron resultados importantes en la recaudación de 1985.³ Así, según estimaciones oficiales, 10% del total de los ingresos tributarios recaudados se obtuvo como resultado de la aplicación de estas medidas.

Uno de los componentes de la política económica en 1985 fue la decisión de ejecutar un programa de privatización de empresas y otros activos que estaban en poder del sector público. En efecto, el Congreso Nacional decretó que la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) llevase a cabo un plan de traspaso de sus empresas y otras inversiones, permitiendo que la medida pudiera ser aplicada por otras instituciones descentralizadas, como la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal (COHDEFOR), la Corporación Hondureña del Banano y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola. También en octubre se disolvió la Financiera Nacional de la Vivienda, que fue sustituida por el Fondo de la Vivienda, administrado en fideicomiso por el Banco Central de Honduras.

La política monetaria se orientó a reducir el incremento del financiamiento neto del sistema bancario al sector público, en tanto que se aumentaron las líneas de crédito del Banco Central al sistema bancario; se redujeron los encajes bancarios para las instituciones que tuvieran 70% de su cartera en créditos para la agricultura y ganadería; se disminuyó en un punto la tasa de interés para los redescuentos de granos básicos, y se mantuvieron las tasas de interés activas y pasivas al mismo nivel que durante el año anterior, lo que dio lugar a un aumento de las tasas reales.

Por otra parte, la política de endeudamiento interno favoreció la creación de un mercado de bonos sustentado en el sector privado no financiero destinado a disminuir la presión sobre el sistema bancario.

En mayo, el Directorio del Banco Central resolvió ejecutar una política cambiaria más flexible, autorizando a los exportadores a retener las divisas originadas en las transacciones con otros países centroamericanos, con el objeto de pagar sus importaciones provenientes de la región, vender productos a importadores o cambiarlos por lempiras a una tasa libre.

Por último, durante el año no se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional que permitieran un nuevo acuerdo en apoyo al programa de ajuste y reactivación impulsado por el gobierno. Sin embargo, el proceso de renegociación de la deuda externa continuó y dio lugar en junio de 1985 a la propuesta por parte de los bancos acreedores de un anteproyecto de convenio de refinanciamiento. Aunque éste no se firmó, permitió al país una moratoria de hecho en la amortización del principal de la deuda que significó un alivio de la balanza de pagos de 150 millones de dólares. Además, se mantuvieron las mismas condiciones pactadas en los contratos originales, lo que representó un ahorro en concreto de pago de intereses.

En síntesis, la economía hondureña se caracterizó en 1985 por una mejoría moderada de su actividad, que se reflejó en el crecimiento del producto; en mayores exportaciones e importaciones; en un cambio leve de tendencia en la inversión privada, así como en la reducción de la tasa inflacionaria. Sin embargo, persistieron los desequilibrios financieros, que fueron superados gracias a un flujo significativo de capitales externos. Además, se elevó el ya alto nivel de desocupación de la fuerza de trabajo; el aparato productivo agrícola e industrial dio señales de debilitamiento, reduciéndose también la inversión pública, el ingreso real y el consumo privado por habitante. Todo ello ocurrió dentro de un contexto de tensiones políticas internas y externas.

2. La evolución de la actividad económica

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

Luego de la caída registrada durante el bienio 1982-1983, el producto interno bruto experimentó una recuperación en 1984 y 1985. Sin embargo, el crecimiento de 1985 (1.6%) no se generalizó a todos los sectores; aumentaron los servicios, en tanto que el conjunto de los que producen bienes permaneció estancado; además, hubo una nueva reducción del producto real por habitante, que aunque pequeña, lo situó a un nivel similar al alcanzado nueve años antes. El volumen de las importaciones de bienes y servicios continuó aumentando (9%), aunque a un ritmo ligeramente menor que en el año anterior. A pesar del incremento sostenido de los tres últimos años, no logró recuperarse el cuántum importado en 1980. (Véase el cuadro 2.)

³ Véase, CEPAL, "Honduras", *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984*, Santiago de Chile, LC/G.1398, marzo de 1986. Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: S.86.II.G.2.

Cuadro 2

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	92.0	96.6	100.3	145.3	142.9	-5.6	2.2	5.0	3.8
Producto interno bruto a precios de mercado	98.9	101.5	103.1	100.0	100.0	-0.6	-1.2	2.6	1.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	79.9	89.3	97.6	45.3	42.9	-18.6	12.7	11.7	9.3
Demanda global	92.0	96.6	100.3	145.3	142.9	-5.6	2.2	5.0	3.8
Demanda interna	94.0	98.5	100.8	107.4	105.2	-3.4	1.2	4.8	2.3
Inversión bruta interna	53.2	72.3	71.7	26.2	18.2	-39.0	5.9	35.8	-0.8
Inversión bruta fija	67.1	71.9	67.2	24.8	16.2	-19.0	2.1	7.1	-6.6
Construcción	100.0	104.0	98.4	12.2	11.7	12.5	1.2	4.0	-5.3
Maquinaria y equipo	35.4	40.9	36.9	12.6	4.5	-54.7	4.5	15.4	-9.7
Pública	102.7	117.9	104.9	9.6	9.8	1.7	6.5	14.8	-11.0
Privada	44.9	43.1	43.5	15.2	6.4	-35.9	-3.6	-4.1	1.0
Consumo total	107.3	107.2	110.3	81.2	87.0	6.0	0.5	-0.1	2.9
Gobierno general	101.4	103.1	107.5	13.7	14.3	-1.7	0.7	1.7	4.3
Privado	108.5	107.9	110.8	67.5	72.7	7.6	0.4	-0.5	2.7
Exportaciones de bienes y servicios^b	89.6	94.6	102.6	37.8	37.7	-12.1	5.2	5.6	8.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto y expresados en índices.

En lo que respecta a la demanda global, las exportaciones de bienes y servicios crecieron significativamente (8.4%), convirtiéndose en la principal variable de dinamismo del sistema económico; en efecto, su participación con respecto al producto alcanzó a casi 38%. Ello se debió, sobre todo, al aumento del cuántum exportado de banano, azúcar, carne y, en menor medida, de café. Asimismo, el crecimiento del volumen exportado respondió en buena medida a la acumulación de existencias de períodos pasados.

Cabe señalar que, en la demanda externa, las ventas orientadas a los demás países de la región centroamericana disminuyeron de manera importante por segundo año consecutivo, reflejando los problemas de pago del comercio de la región y la relativa pérdida de competitividad de las exportaciones hondureñas, intensificada por las modificaciones cambiarias de algunos países.

La evolución de la demanda interna fue relativamente moderada (2.3%), resultando afectada especialmente por la disminución de la inversión bruta fija del sector público, que estuvo lejos de ser compensada por el leve aumento de la inversión privada.

En los años transcurridos de la presente década, la inversión pública jugó un papel de consideración en la economía hondureña representando un poco más de 9% del producto interno bruto, en momentos en que la inversión privada declinaba sistemáticamente. El principal componente de la inversión pública durante esos años fue el proyecto de generación hidroeléctrica "El Cajón", con un monto de inversión anual del orden de 250 millones de lempiras (1 300 millones en total), cuya construcción y equipamiento concluyó a comienzos de 1985. De esta manera se explica la disminución de la inversión pública, así como la contracción de los rubros de construcción y maquinaria y de la inversión total. Dicha situación pudo verse acentuada de no haberse realizado otras inversiones tanto del gobierno central como de algunas empresas públicas, especialmente en materia de infraestructura vial, comunicaciones, otros proyectos energéticos y en el sector de la salud. Asimismo, como en ocasiones anteriores, el proceso preelectoral, de particular tensión durante el año, influyó negativamente en la actividad del sector público y especialmente en la formación de capital fijo.

La falta de un programa de inversiones integrado con proyectos bien sustentados y las limitaciones que podrían presentarse para la obtención de financiamiento, podrían restringir la recuperación de la inversión pública en el corto plazo.

Durante el período 1981-1984 la inversión privada descendió sistemáticamente como resultado, entre otros factores, de la pérdida de confianza de los empresarios, por razones de orden extraeconómico internas y especialmente externas; de la contracción de los mercados; de los bajos niveles de ahorro interno; de las dificultades en la obtención de financiamiento externo, y de restricciones a las importaciones. Así, el coeficiente de inversión privada varió de 15% en 1980 a un poco más de 6% en 1985. Es probable que los efectos de esta tendencia sobre la capacidad productiva no se hayan percibido aún y se experimenten con mayor fuerza en el futuro próximo. En 1985, la formación de capital fijo privado cambió de signo incrementándose levemente, merced al mayor otorgamiento de créditos por parte del sistema bancario nacional, destinados a reponer activos fijos en algunas industrias y a financiar nuevas inversiones.

En cuanto a la variación de existencias, disminuyeron, por una parte, los inventarios de ciertos productos de exportación (azúcar, café, algodón y carne), y por otra, se incrementaron las existencias de bienes de consumo interno —principalmente no duraderos—, de materiales para la construcción y de productos forestales. El resultado neto fue un aumento de los inventarios que compensó en parte la contracción de la inversión fija.

El consumo total aumentó casi 3% en 1985. La evolución del consumo del gobierno general (un poco más de 4%) se debió a las mayores erogaciones en defensa y seguridad pública; en el ramo de educación pública —como consecuencia del incremento de salarios y ajustes a la Ley del escalafón del magisterio nacional—; en el organismo electoral y el Registro nacional de las personas, y en el aumento de sueldos y salarios a los profesionales y al personal auxiliar de salud pública.

Durante los años de crisis, el consumo privado por habitante ha manifestado una tendencia declinante que no fue modificada no obstante su crecimiento en términos absolutos de 1985. Este fenómeno se debió a las persistentes bajas del nivel de los salarios reales y al aumento de la tasa de desempleo y subempleo.

b) *La evolución de los principales sectores*

A diferencia del año anterior, la evolución del producto interno bruto durante 1985 (1.6%) no fue homogénea en todos los sectores. Por una parte, crecieron la agricultura, estimulada sobre todo por el cultivo del banano y, en menor medida, del café; la electricidad por la puesta en funcionamiento de la central hidroeléctrica "El Cajón", y los otros servicios. Por otra parte, declinó el producto industrial manufacturero, la actividad de la construcción. (Véase el cuadro 3.)

Los resultados anteriores se obtuvieron en el contexto de un deterioro acumulado de la base productiva del país, afectada por fenómenos principalmente de naturaleza externa que habían estado presentes durante los últimos cinco años, y que a veces incluso se intensificaron. Cabe mencionar, por una parte, la caída de la relación de precios del intercambio, las persistentes actitudes proteccionistas de algunos de los principales socios comerciales, y la disminución de la demanda regional relacionada con los problemas de pagos. Por otra parte, las tensiones extraeconómicas internas y regionales, la pérdida de competitividad de las exportaciones —en virtud de la relativa sobrevaluación del tipo de cambio—, y la escasez de divisas, que restringió las importaciones, desalentaron el ahorro y la inversión privada, provocando una contracción de la demanda interna, parcialmente sustentada por el creciente gasto público.⁶

i) *El sector agropecuario.* El crecimiento de este sector (alrededor de 2%) fue el resultado de un conjunto de factores de signo encontrado que lo afectaron durante el año. A pesar de que las producciones bananeras, cafetalera y de palma africana evolucionaron de manera bastante favorable, sus efectos sobre el conjunto de la actividad se vieron contrarrestados por varios elementos entre los que sobresalieron condiciones climáticas adversas (sequía durante las primeras siembras y, en algunas regiones, exceso de precipitación fluvial, después de la sequía); el efecto acumulado de la tendencia declinante de las cotizaciones internacionales de algunos productos de exportación (azúcar, algodón),

⁶La sobrevaluación del tipo de cambio se vio intensificada últimamente por las modificaciones cambiarias de algunos países centroamericanos.

Cuadro 3

**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	98.9	101.5	103.1	100.0	100.0	-0.6	-1.2	2.6	1.6
Bienes	99.7	102.8	103.1	50.3	50.3	-0.9	0.3	3.1	0.3
Agricultura ^b	105.2	108.3	110.3	25.7	27.5	0.7	2.7	3.0	1.8
Minería	102.6	110.5	114.9	2.0	2.2	8.3	-	7.7	4.0
Industria manufacturera	90.9	92.9	90.9	17.3	15.3	-5.7	-3.9	2.2	-2.2
Construcción	101.3	105.4	103.8	5.4	5.4	4.2	1.4	4.0	-1.5
Servicios básicos	103.3	106.5	109.8	8.7	9.3	-	-1.8	3.1	3.1
Electricidad, gas y agua	105.9	108.8	114.7	2.0	2.2	-2.7	-	2.8	5.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	102.5	105.9	108.4	6.8	7.1	0.8	-2.4	3.3	2.4
Otros servicios	96.8	98.6	101.5	40.9	40.3	-0.4	-2.9	1.9	2.9
Comercio, restaurantes y hoteles	95.7	98.8	101.8	17.9	17.7	-1.7	-3.5	3.2	3.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	95.7	96.2	99.0	10.8	10.4	-2.4	-1.0	0.6	2.9
Propiedad de vivienda	98.6	98.6	101.4	6.0	5.9	-	-0.7	-	2.8
Servicios comunales, sociales y personales	99.7	100.7	103.6	12.2	12.3	3.4	-3.5	1.0	2.9
Servicios gubernamentales	108.2	109.3	112.2	4.0	4.3	3.3	-	1.1	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

y el alza en los insumos del sector.⁷ Asimismo hubo una reducción significativa del crédito otorgado por la institución estatal de financiamiento agropecuario, como asimismo restricciones financieras en las instituciones estatales de fomento agropecuario, que limitaron el apoyo a los productores en materia de comercialización y asistencia técnica. En esta forma, en la oferta alimentaria se continuaron registrando tasas de crecimiento inferiores al aumento de la población y persistió un creciente déficit alimentario y nutricional en el país. La producción bananera aumentó no obstante los problemas derivados de los altos costos relativos y de las diferentes prioridades en inversiones que parecían existir a nivel de las casas matrices de las principales empresas productoras y exportadoras. La recuperación de la producción en las áreas dañadas en 1983⁸ dependió en gran medida del mejoramiento de los precios internacionales (que crecieron un 8% en relación con el año anterior), de los estímulos de tipo fiscal aprobados por el gobierno durante el segundo trimestre del presente año, y de la reducción de la oferta exportable de Costa Rica. Con todo, al parecer la actividad bananera no transmitió, con la intensidad del pasado, efectos dinamizadores sobre el resto de la actividad económica, y más aún, presentó una tendencia a la desinversión. (Véase el cuadro 4.)

La evolución positiva de la cafiicultura estuvo asociada con la evolución cíclica del producto y con una mayor productividad en algunas zonas, la que se derivó, en parte, de los programas de renovación y plantación de nuevas áreas.

⁷Véase, Secretaría de Recursos Naturales, Dirección de Planificación Sectorial, *Una aproximación al funcionamiento del mercado de fertilizantes en Honduras*. Tegucigalpa, D.C., mayo de 1984, y *Efectos de los impuestos de importación sobre los precios de los insumos agrícolas*. Tegucigalpa, D.C., septiembre de 1985.

⁸Véase, CEPAL, "Honduras", *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1983, Santiago de Chile, LC/G.1343, junio de 1985. Publicación de las Naciones Unidas: Nº de venta: E.85.II.G.2.

Sin embargo, la producción se mantuvo a niveles inferiores del máximo logrado durante 1979, y 73% de la superficie total cultivada continuó viéndose afectada por la roya del café (*hemitea vastatrix*). Asimismo, la incidencia de plagas (broca del café) fue significativamente mayor que durante el año anterior. Por otra parte, se mantuvieron los elevados índices de mora e iliquidez en la actividad, y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA) disminuyó en 60% el otorgamiento de créditos destinados a la producción de café. Asimismo, las tensiones experimentadas en la frontera con la República de Nicaragua han repercutido en el desenvolvimiento de la actividad en esas áreas.

El cultivo de la caña de azúcar continuó siendo afectado severamente por las condiciones del mercado internacional del azúcar, agravadas durante el año por una disminución de 15% de la cuota de exportación hondureña al mercado de los Estados Unidos, lo que, junto con el menor crédito otorgado, desanimó considerablemente a los productores, hizo disminuir la superficie sembrada y provocó la consiguiente contracción de la producción, que había experimentado su nivel máximo histórico durante el año anterior.

Cuadro 4

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^d	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^d
Indice de la producción agropecuaria^b (1970 = 100)	95.7	132.6	139.5	143.6	146.2	0.7	2.7	3.0	1.8
Agrícola	84.1	123.7	128.3	132.9	134.3	-1.0	2.6	3.6	1.0
Pecuaria	122.7	149.3	161.3	164.1	170.8	5.4	2.5	1.7	4.1
Silvícola	144.8	187.2	205.2	208.9	205.3	3.8	3.6	1.8	-1.7
Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Banano	786	...	887	1 006	1 098	4.7	-16.7	13.3	9.2
Café	51	73	98	83	87	-1.1	34.9	-15.3	5.3
Caña de azúcar	1 557	2 871	3 194	3 305	2 858	6.0	3.2	3.4	-13.5
Algodón	15	25	13	18	18	-56.1	57.2	39.6	-2.0
Tabaco	5	7	7	8	8	0.6	-	4.3	-2.4
De consumo interno									
Maíz	343	367	428	501	449	-3.5	4.5	17.0	-10.4
Frijol	48	45	42	44	33	-3.0	-16.5	5.8	-24.7
Atroz granza	22	29	37	47	37	6.9	5.0	29.2	-22.3
Plátano	83	146	164	166	170	1.2	6.0	1.2	2.5
Palma africana	51	72	173	263	295	31.3	21.8	51.3	12.4
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^d									
Vacunos	2 055	2 318	2 550	2 674	...	4.7	4.1	4.8	...
Porcinos	690	703	712	714	...	0.7	0.4	0.4	...
Ovinos	26	24	23	23	...	8.3	-1.3	-1.3	...
Aves	5	6	7	7	...	...	4.3	4.3	...
Beneficio^e									
Vacunos	56	61	68	70	73	3.2	3.9	2.6	4.6
Porcinos	6	8	9	10	10	12.5	2.7	4.4	4.4
Aves	6	11	15	16	17	-	3.3	11.0	3.7
Otras producciones									
Leche ^f	207	236	255	262	271	0.7	3.8	2.7	3.5
Huevos ^g	32	39	45	47	48	2.8	3.7	4.4	1.4

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

^aCifras preliminares.

^bEstimación sobre la base de la variación del valor agregado.

^cMiles de toneladas.

^dMiles de cabezas.

^eMillones de litros.

^fMillones de docenas.

Durante la presente década, la producción algodonera se ha visto seriamente afectada por las cotizaciones internacionales del producto. Según estimaciones oficiales, la superficie sembrada se redujo en 63% entre 1977 y 1985. En 1985, la política de fomento a la actividad y la ampliación de nuevas áreas se vieron entorpecidas por las condiciones climatológicas que afectaron la región sur del país, que provocaron pérdidas en las siembras y reducción de los rendimientos, en parte a raíz de las plagas. Ante esta situación, los problemas financieros en la actividad (mora e iliquidez) tendieron a incrementarse. El cultivo del tabaco continuó siendo afectado por enfermedades fungosas, que limitaron su potencial de crecimiento.

Por lo que respecta a la producción para consumo interno, un conjunto de factores negativos incidieron en su evolución. En efecto, la contracción de la producción de granos básicos se debió a las condiciones adversas derivadas de la precipitación pluvial; a la reducción de los créditos otorgados (17%) y desembolsados (13%) por parte del BANADESA; a la baja rentabilidad de los mismos, y a las consecuencias de los problemas de comercialización de los últimos años.

Pese al esfuerzo realizado por el Estado y al destacado rol de las cooperativas campesinas en el fomento a la producción, durante la última década ésta ha evolucionado a tasas menores que las del crecimiento de la población, con índices de productividad bajos, y ha manifestado escasos niveles de rentabilidad.⁹

Lo anterior parece ser el resultado de problemas en la esfera de la producción, tales como escalas de producción inapropiadas, sumadas a los altos costos de los insumos, principalmente importados; uso de tecnologías poco rentables y de escasos niveles de productividad, y prácticas de cultivo dependientes del régimen de lluvias, con excepciones en el caso del arroz. En la comercialización de los granos, no obstante los esfuerzos realizados por el sector público para ampliar la capacidad instalada de almacenamiento, los límites de la capacidad financiera del organismo regulador incidieron en que se manifestasen caídas recurrentes de precios en los períodos de buenas cosechas, con repercusiones obvias en el ingreso de los campesinos y en el incremento de la mora con el sistema financiero nacional. Lo anterior condujo, como se constató en 1985, a una tendencia a la disminución de la superficie sembrada de granos básicos, y a una reducción del crédito orientado a tal fin.

El cultivo de la palma africana aceitera llegó a su etapa de plena expansión; durante 1985, la superficie productiva de los proyectos de las cooperativas campesinas del Valle del Río Aguán y de la zona de Guaymas ascendió a casi 13 000 hectáreas, observándose también incrementos en la productividad. Cabe señalar que la oferta permitió el autoabastecimiento de aceites comestibles y dejó remanentes importantes para la exportación.

Por último, la producción de cítricos se vio estimulada por la demanda proveniente de la instalación de una planta procesadora de jugos concentrados. En el cultivo de la piña se registró un desempeño favorable, a pesar de los problemas laborales y de rentabilidad que se manifestaron a finales del año anterior y a comienzos del que se examina.

La producción de ganado vacuno se vio estimulada por una política estatal de fomento —tanto en lo que se refiere a la ampliación de líneas de crédito como a la asistencia técnica—, por el apoyo a la organización de los productores y por la renovación de sus hatos. Con todo, los efectos negativos de la dinámica del mercado internacional de la carne (precios y cuotas de exportación) hicieron que se mantuviera la actividad bastante por debajo de sus posibilidades de expansión.

La producción de leche, aunque se vio afectada por los fenómenos climáticos, tuvo una evolución positiva; también en este caso se destacaron las medidas y proyectos de fomento estatal a la actividad, llevados a cabo algunos años antes. Durante 1985 se creó la Comisión Nacional de la Leche, mecanismo institucional de carácter mixto con participación de representantes del sector privado y público, con el objeto de analizar la problemática de la actividad y propiciar su desarrollo.¹⁰

Como en años anteriores, en 1985 hubo movilizaciones campesinas motivadas por demandas de tierras, y se hizo manifiesto un planteamiento de las principales organizaciones obreras y campesinas

⁹Véase, Secretaría de Recursos Naturales, Dirección de Planificación Sectorial, *Lineamientos orientadores para el fomento y desarrollo del subsector de granos básicos para el período 1984-1989*, Tegucigalpa, D.C., marzo de 1984. Durante el período 1975-1985, las tasas de crecimiento promedio anual fueron de 1.5% para el maíz, -3.6% para el frijol y 5.1% para el arroz. En ese mismo lapso de tiempo, la población registró un crecimiento anual de 3.5%.

¹⁰Véase, Secretaría Técnica del CONSUPLANE, *Evaluación de los principales programas y proyectos del sector público agrícola durante 1985*, Tegucigalpa, D.C., febrero de 1986.

sobre la necesidad de "impulsar una Reforma agraria y forestal integral".¹¹ Además, dichas organizaciones presentaron solicitudes para obtener mayor apoyo estatal con el fin de consolidar las organizaciones de producción que ya contaban con tierra y que, por carecer de otros recursos, seguían registrando niveles significativos de subutilización.

El Instituto Nacional Agrario continuó adoptando medidas de afectación, titulación y adjudicación de tierras.

Cabe recordar que los beneficiarios de la reforma agraria en Honduras constituyen un importante sector, que incluye a 50 000 familias, es decir, a 3.8% de la población económicamente activa total y a 8% de la población agrícola.

En cuanto a la política estatal de apoyo al sector, además de las medidas mencionadas, se revisó la Ley de fomento agropecuario, ampliándose las exenciones de impuestos de importación a otros equipos e insumos agropecuarios, y se promulgó un Decreto de apoyo a la industria bananera.

En resumen, el escaso dinamismo del sector agropecuario durante 1985 puso de manifiesto un serio deterioro de la base productiva afectada por los resultados acumulativos adversos de los últimos cinco años de la demanda internacional, del incremento en los costos relativos de producción —sobre todo de los insumos importados—, de las restricciones al financiamiento externo y de otras faltas de estímulo económico y extraeconómico a la inversión productiva.

Cuadro 5

HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento		
						1980-1983 ^b	1984	1985 ^c
Índice del valor agregado manufacturero (1978 = 100)	81.6	107.0	106.3	108.6	106.2	0.6	2.2	-2.2
Alimentos	73.6	125.2	124.7	127.2	131.5	2.7	2.0	3.4
Bebidas	88.1	109.2						
Tabaco	96.7	127.4						
Textiles y vestuario	70.1	90.1	73.7	75.3	67.0	-18.2	2.2	-11.0
Cuero y calzado	66.3	118.1	77.0	...	...	-34.8	...	...
Madera y muebles de madera	80.6	96.7	107.6	110.0	82.5	11.3	2.2	-2.5
Papel e imprentas	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	78.5	-0.9	2.4	-30.0
Metálicas básicas	23.2	222.5	569.5	580.9	...	156.0	2.0	...
Productos metálicos y maquinaria 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 ^d	241	379	439	462	484	5.0	5.3	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bEl índice de producción manufacturera se refiere al incremento en el período, excepto para el consumo industrial de electricidad. ^cMillones de kWh.

¹¹ Véase, Confederación de Trabajadores de Honduras (CTH), Central General de Trabajadores (CGT), Central Nacional de Trabajadores del Campo (CNTC), Federación de Cooperativas de la Reforma Agraria (FECORAH), y Federación Campesina de Honduras (FCH), *Planteamiento del movimiento obrero y campesino a los candidatos presidenciales*, Yojoa, Honduras, 13 de octubre de 1985.

ii) *La industria manufacturera.* Luego de la leve recuperación anotada en 1984, y tras la caída acumulada de los dos años anteriores, la actividad industrial volvió a decaer en 1985 (-2%), como resultado de un conjunto de factores, que en su mayoría habían estado presentes desde 1982. Cabe mencionar, en primer lugar, la contracción de la demanda de Centroamérica y de los principales mercados de los productos manufacturados, así como la baja del precio internacional de algunos de ellos (azúcar, carne, aceite, madera). En segundo lugar, hay que considerar las limitaciones surgidas respecto de la capacidad para importar, sobre todo materias primas, a pesar de la política estatal que, en los dos últimos años, veló por la reducción de dichas restricciones. En tercer lugar, debe mencionarse la crisis financiera que experimentaron algunas de las más importantes empresas del sector y la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI), que condujeron al paro o a la subutilización significativa de su capacidad instalada y a la suspensión del pago del servicio de su deuda. A esos problemas se añadieron otros durante el año, algunos de los cuales intensificaron la situación, como por ejemplo, la competencia de productos importados no registrados; la disminución de la producción de algunos rubros de exportación (debido a la organización de filiales de empresas hondureñas en otros países), y la reducción de la competitividad de ciertos bienes industriales hondureños, sobre todo por las modificaciones cambiarias acontecidas en otros países de la región centroamericana, principalmente Guatemala, que influyeron en el nivel de las exportaciones industriales y, aún más, en la pérdida parcial del mercado interno. (Véase el cuadro 5.)

En lo que se refiere a la producción de alimentos, la de azúcar creció ligeramente, debido a sus limitadas posibilidades de colocación en el mercado mundial. Asimismo, la producción de carne continuó experimentando los efectos acumulados de la disminución de precios y las limitaciones de la demanda externa. Durante el último semestre del año, la situación de la industria de la carne se volvió precaria a tal punto que de las siete empacadoras existentes, dos se cerraron indefinidamente y las restantes en forma temporal.

La manufactura de minerales no metálicos experimentó un drástico descenso como resultado de la baja de la demanda de cemento, debido a la culminación de la construcción del proyecto hidroeléctrico "El Cajón". Las posibilidades de exportación fueron limitadas ya que los costos de producción no hicieron competitivo el producto en Centroamérica.

En esta forma, la capacidad instalada de producción de cemento registró un alto índice de subutilización.

Por lo que respecta a la producción de textiles y vestuario, la pérdida del mercado de Nicaragua —debido a problemas de pagos—, la reducción de las ventas a Guatemala, así como la ampliación de las importaciones no registradas de telas, y las dificultades en la obtención de divisas para la importación de materia prima, hicieron bajar la producción. Con todo, la industria de la confección, de larga tradición en el país, demostró potencialidades que tanto organismos privados, como el gobierno, procuraron estimular.¹²

Durante el año, la industria de la madera continuó sumida en una fuerte crisis. El conjunto de las empresas de aserrío de capital mixto operaron muy por debajo de su capacidad instalada; algunas de ellas dejaron de funcionar y fueron disueltas (Central de Aserrío Siguatepeque, S.A.), y otras continuaron operando con serios problemas y, en algunos casos, con expectativas de cierre (Forestal Industrial Agua Fría, S.A.). Como se mencionó en el *Estudio Económico*, de 1984, un conjunto de problemas de carácter financiero, tecnológico, administrativo y, en ciertos casos, las dificultades en el abastecimiento del recurso, estuvieron presentes sin que pudieran resolverse. Luego de varias iniciativas tendientes a resolver las restricciones antes mencionadas, hacia finales del año y, en el marco del decreto 161-85, la respuesta a éstas pareció inclinarse por la venta de las empresas al sector privado.

En el caso específico de la Corporación Forestal Industrial de Olancho, S.A. (CORFINO),¹³ tras dos años de funcionamiento del aserradero de Bonito Oriental, a finales de octubre de 1985 la Corporación presentaba pérdidas acumuladas por 32 millones de lempiras —46% del capital social pagado—, de las cuales 22 millones constituían las pérdidas del año; las exportaciones de astillas se

¹² Véase, Fundación para la Investigación y Desarrollo Empresarial (FICE), *Resumen del estudio efectuado a la industria de la confección*, Tegucigalpa, D.C., junio de 1985.

¹³ En la estrategia del desarrollo de los últimos diez años, el complejo de industria forestal para la producción de pulpa y papel ha jugado un rol central. En 1977 se creó la Corporación Forestal Industrial de Olancho, cuyo programa de inversiones comprendía la instalación de dos aserraderos —de los cuales sólo se ha construido el de Bonito Oriental— y la puesta en funcionamiento de una planta que produciría pulpa y papel kraft.

realizaban a un precio muy bajo; las inversiones para continuar con el complejo de pulpa y papel estaban paralizadas; los desembolsos de una de las fuentes principales de financiamiento externo estaban suspendidos, y la carga financiera era considerable y los pagos eran parcialmente realizados por el gobierno central. La anterior situación pareció estar relacionada con factores de naturaleza extraeconómica que condujeron a una alta rotación del personal directivo de la institución, a un fuerte desfase en el programa de inversiones, a problemas institucionales no resueltos entre la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal y la CORFINO, y a problemas financieros que obstaculizaron la continuación de las inversiones necesarias para el funcionamiento rentable del complejo industrial forestal.

Bajo el estímulo de una creciente oferta de materia prima agrícola, la producción de aceites y grasas vegetales continuó aumentando durante el año, sobre todo en las cooperativas agroindustriales campesinas, aunque las posibilidades de realización del producto se encontraban restringidas debido a los bajos precios en el mercado internacional, que en ocasiones no hacían rentable la exportación.¹⁴

Uno de los aspectos más significativos del funcionamiento del sector industrial fue el relacionado con la evolución de la Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) y del grupo de empresas financiadas o avaladas por ella. A principios de 1985, la CONADI¹⁵ tenía una cartera de préstamos de 625 millones de lempiras y 117 millones en acciones en empresas, por lo que del total de la cartera, se estimaba que 75% estaba invertido en empresas cuyo estado financiero presentaban pérdidas netas. Hacia el mes de abril, las pérdidas de la Corporación estaban valoradas en 190 millones de lempiras. Además, varias de las empresas estaban paralizadas o funcionaban a niveles situados muy por debajo de su capacidad instalada. Ante esta situación, las autoridades de la República decidieron llevar adelante "un plan de traspaso de las empresas de la cartera en poder de la Corporación al sector privado... mediante el procedimiento de subasta pública o de negociación directa", continuando también con los intentos de reactivación de algunas de ellas.¹⁶ Con todo, la situación de este grupo importante de empresas (en las ramas hotelera, del cemento, textil, alimentaria y papelera) continuó siendo extremadamente precaria y, en vez de constituir un núcleo de dinamismo y desarrollo del sector industrial —tal como había sido su concepción original—, ejerció efectos desfavorables en la evolución de éste.

En el contexto de la depresión que experimentó el sector industrial manufacturero durante el año, se destacaron los esfuerzos realizados por el Estado para lograr la reactivación de aquél: el Fondo de Desarrollo Industrial y el Programa de Reactivación Industrial elevaron su otorgamiento de créditos; el Programa Monetario ratificó las medidas contempladas en el régimen especial de pagos y de autofinanciamiento de las importaciones, como forma de agilizar la obtención de materias primas provenientes del exterior, y continuaron otorgándose los incentivos fiscales al desarrollo industrial, emitiéndose una ley especial —decreto-ley 49-85, de abril— que eximió del pago de impuestos a las importaciones de bienes de capital realizadas por firmas cuyos productos tuviesen al menos 40% del valor agregado de procedencia nacional.

Por último, cabe mencionar el crecimiento de los préstamos del sistema bancario nacional con destino a la industria manufacturera (25%), el cual, junto con el ligero incremento de la inversión privada, podrían ser indicios de un incipiente proceso de reposición del capital fuertemente erosionado por la crisis del sector.

iii) *La construcción.* Durante el año, la edificación experimentó una contracción (1.5%) como resultado del comportamiento de la inversión pública —específicamente, de la culminación de las grandes inversiones en el sector eléctrico— y de la menor inversión en vivienda urbana, que fue

¹⁴ La Cooperativa Agropecuaria para el Desarrollo e Industrialización de la Palma Africana aumentó su producción de aceite en 25%, incrementando sus rendimientos. La empresa constituida por campesinos beneficiarios del proceso de colonización del Valle del Aguán cuenta con 10 200 hectáreas sembradas de palma africana y plantas industriales propias para la extracción de aceite.

¹⁵ La Corporación Nacional de Inversiones (CONADI) fue fundada en julio de 1974 como organismo de fomento y financiamiento del desarrollo industrial del país, y tuvo una especial actividad durante el segundo lustro de los años setenta. A finales de ese período su situación financiera se volvió cada vez más delicada, hasta que en 1982 suspendieron sus actividades crediticias, de inversiones en acciones y avales al sector privado, y se limitaron únicamente a la recuperación de sus deudas.

¹⁶ El decreto Nº 161-85 del Congreso Nacional, del 26 de septiembre de 1985, "tomando en consideración: i) el empeño del gobierno por superar la crisis actual mediante el fomento a las exportaciones; ii) que le corresponde al Estado sentar las bases de estímulo al desarrollo de la actividad productiva privada, y iii) la elevada carga financiera que el Gobierno Central ha debido enfrentar al efectuar pagos a cuenta de la CONADI, estableció la venta de activos al sector privado y la adopción de medidas necesarias para sanear la situación financiera de las empresas". Además, el artículo 14 del mencionado instrumento autoriza a otras empresas estatales importantes (la Corporación Hondureña de Desarrollo Forestal, la Corporación Hondureña del Banano y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola) para que acuerden el traspaso de sus inversiones en empresas, participaciones accionarias y otros bienes al sector privado en forma similar a lo decretado para la CONADI.

Cuadro 6

HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 ^e	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Superficie edificada^b (miles de m ²)									
Total	225	322	198	277	280	27.3	-40.4	39.9	1.1
Vivienda	130	238	154	195	181	34.6	-42.5	26.6	-7.2
Producción de algunos materiales de construcción									
Cemento ^c	...	7 229	11 422	12 569	8 177	-10.8	75.0	10.0	-34.9
Láminas fibro-cemento (m ²)	...	3 030	1 878	2 091	2 562	-8.5	22.1	11.3	22.5
Empleo (miles de personas)	26.3	27.9	29.1	29.7	27.0	1.4	1.4	2.0	-9.1

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; comprende del 1º de octubre del año anterior al 30 de septiembre del año en curso. Puede diferir de la edificación efectiva.

^cEn miles de bolsas de 42.5 kg.

levemente compensada por la construcción comercial y, en menor medida, por la construcción industrial. Como se menciona más adelante, esta situación provocó una caída en el empleo y en la demanda experimentada por algunas de las principales industrias abastecedoras de la construcción. (Véase el cuadro 6.)

En lo que respecta al sector vivienda, se constató que dos terceras partes de la población estaban afectadas por inadecuadas condiciones habitacionales, y que se observaba una importante demanda potencial de construcción residencial. Sin embargo, esta actividad había mostrado una tendencia declinante desde 1980 y conjuntamente con el sector industrial, había sido una de las más afectadas por la crisis, condicionada por una baja demanda efectiva y restricciones en el financiamiento al sector. La contracción de la actividad durante 1985 podría estar relacionada con la finalización de diversos proyectos en las zonas urbana y rural, que habían tenido su mayor inversión durante el año anterior (Programa de Construcción, Programa de Mejoramiento y Programa Nacional de la Vivienda Rural del Instituto de la Vivienda), y con la influencia del ambiente preelectoral en la inversión pública y privada. En octubre, el Congreso Nacional, mediante el decreto 184-85, derogó el instrumento jurídico de creación de la Financiera Nacional de la Vivienda, procediendo a constituir el Fondo de la Vivienda como un fideicomiso administrado por el Banco Central de Honduras, con el objeto de aplicar la política de crédito del Estado, promover sistemas de ahorro y préstamos para la vivienda, estimular la inversión en el sector y, en general, fomentar la actividad.¹⁷

Por último, en forma coincidente con el relativo dinamismo del comercio, la construcción comercial siguió creciendo notablemente (33%) y la del sector público se orientó a la infraestructura vial, al área de salud y a la ampliación del sistema telefónico nacional.

iv) *Los servicios básicos.* En la evolución de los servicios básicos influyó considerablemente la producción de electricidad. En marzo de 1985 entró en funcionamiento el proyecto de generación hidroeléctrica "El Cajón", con una capacidad instalada de 290 MW, y una producción de energía de 1 240 GWh, lo que significa que la capacidad de generación a futuro se multiplicará en más de tres veces.¹⁸ Con la puesta en marcha de esta obra, la producción de electricidad aumentó significativa-

¹⁷La Financiera Nacional de la Vivienda fue creada en 1975, como institución encargada del fomento de la actividad mediante la canalización de recursos financieros, principalmente para la adquisición, ampliación, reparación, modernización y refinamiento de viviendas. Luego de la ejecución de varios proyectos, sobre todo de algunos orientados a la demanda de la población de ingresos medios, hacia comienzos de la década actual, presentó pérdidas en sus estados financieros, lo que condujo a una creciente incapacidad de pagos y a su descapitalización. Ello hizo que no pudiese cumplir sus funciones y que el Gobierno Central tuviera que hacerse cargo de la amortización de sus deudas.

¹⁸Véase, Colegio de Ingenieros Mecánicos, Electricistas y Químicos de Honduras, *Revista Técnica de Ingeniería*, N° 2, Tegucigalpa, D.C., diciembre de 1985, p. 9. El proyecto es el resultado de 15 años de estudios e investigaciones que comenzaron en la década de 1960, y cuya ejecución física se llevó a cabo en junio de 1980. El monto de la inversión fue de 1 300 millones de lempiras. Una segunda etapa expandiría la capacidad instalada en otros 300 MW.

mente (31%) y se redujeron las importaciones en forma considerable (-47%) elevándose, asimismo, las exportaciones. La mayor producción de energía hidroeléctrica significó una transformación importante en la oferta de energía total del país, no sólo en cuanto a su magnitud, sino también a su estructura. Así, se redujo la generación térmica, lo que dio por resultado un ahorro sustantivo de las importaciones de combustible.

En lo que respecta a la demanda interna, la sustitución antes mencionada hizo que creciera el consumo interno de electricidad, a pesar del escaso dinamismo del producto global, y que pudieran abastecerse de manera más regular los sectores comercial, residencial e industrial. A fin de poder cumplir con los compromisos financieros, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica aumentó sus tarifas. (Véase el cuadro 7.)

v) *Otros servicios.* Entre estas actividades, cuyo crecimiento fue de casi 3%, se destacó la evolución favorable del comercio y de los servicios financieros, estos últimos en el marco de niveles de rentabilidad relativamente altos.

c) *La evolución de la ocupación y de la desocupación*

Uno de los problemas más dramáticos a que debió hacer frente la economía hondureña durante el año fue la agudización del desempleo. A pesar de que los indicadores del país no permiten conocer en forma precisa la situación, las estimaciones oficiales señalaron que la desocupación abierta fue cercana a 12% y que el desempleo equivalente se situó alrededor de 25%, lo que reveló que la evolución de la actividad económica continuó siendo incapaz de absorber la creciente oferta laboral. En efecto, la ocupación creció solamente 2.6%, en tanto que la población económicamente activa se elevó 3.8%. (Véase el cuadro 8.)

La intensificación del desempleo durante el año estuvo relacionada con la caída de la actividad productiva en algunos sectores importantes: la industria manufacturera y la construcción. El empleo industrial —que durante los últimos cinco años ha sido el más afectado por la crisis—, se contrajo como consecuencia del deterioro productivo de algunas ramas. El cierre temporal y en algunos casos permanente de algunas empresas empacadoras de carne y de la industria forestal se tradujo en despidos laborales; también se presentaron conflictos en la industria de los textiles.

En la construcción, gran parte de los obreros empleados en la inversión del proyecto "El Cajón", así como muchos trabajadores de la actividad de la construcción y reparación de carreteras y caminos

Cuadro 7

HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de KWH					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta total	979	1 037	1 125	1 157	1 378	8.9	5.9	8.5	2.8	19.2
Producción neta ^b	968	1 022	977	985	1 286	9.9	5.6	-4.5	0.9	30.6
Importación	11	15	148	172	92	-40.4	35.8	903.4	15.6	-46.5
Demanda total	979	1 037	1 125	1 157	1 378	8.9	5.9	8.5	2.8	19.2
Consumo interno	841	855	921	978	1 065	9.4	1.7	7.7	6.2	8.9
Residencial	239	264	281	291	330	13.4	10.3	6.5	3.3	13.5
Comercial	123	132	137	151	181	5.3	6.7	4.3	10.1	19.4
Industrial	402	400	439	462	484	6.1	-0.4	9.3	5.3	4.3
Oficinas públicas	36	30	38	41	43	14.1	-16.2	23.6	8.8	5.4
Alumbrado público	21	19	25	28	27	10.3	-10.3	28.1	13.4	-3.2
Otros ^c	20	10	1	5	-	112.8	-50.0	-90.0	400.0	-
Exportación	18	9	2	6	134	96.7	-50.3	-81.8	243.8	2 338.2
Pérdidas	120	173	202	173	179	-1.2	43.8	16.8	-14.4	3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica de Honduras (ENEE) y del Banco Central de Honduras.

^aCifras preliminares.

^bProducción neta - producción bruta - consumo propio de las centrales eléctricas.

^cSe refiere a ventas de otros

sistemas y consumo gratuito.

^dSe refiere a pérdidas de transformación y distribución.

Cuadro 8

**HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE
ACTIVA Y DESOCUPACION**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Población económicamente activa						
Miles de personas	1 069	1 112	1 159	1 210	1 256	1 304
Índice	100.0	104.0	108.4	113.4	117.5	122.0
Desocupación abierta						
Miles de personas	94.0	100.0	107.0	115.0	134.0	152.0
Índice	100.0	106.4	113.8	122.3	142.6	161.7
Tasas de desocupación						
Equivalente	15.2	18.3	21.1	22.9	23.9	24.5
Abierta	8.8	9.0	9.2	9.5	10.7	11.7
Manufacturera	9.4	9.6	9.8	10.2	11.7	15.4
Construcción	14.7	15.5	16.3	16.8	17.6	25.9
Participación^b	...	...	...	45.1	45.1	45.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría Técnica del CONSUPLAN.

^aCifras preliminares. ^bPorcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (de 10 años y más).

quedaron cesantes, al concluirse algunos proyectos. En el segundo caso, los despidos dieron lugar a conflictos laborales.

En el sector minero, la menor rentabilidad —como producto de la baja de las cotizaciones internacionales de sus productos— hizo necesario buscar soluciones tendientes a disminuir los costos de operación, que incidían en el empleo, lo que hacía que se gestaran tensiones entre obreros y patrones.

En lo que respecta al sector agrícola, los niveles de desempleo abierto y de subempleo —de por sí estructuralmente altos— parecieron agudizarse, en virtud del menor ritmo de crecimiento, sobre todo de la producción para el consumo interno.

Asimismo, a comienzos del año se manifestaron problemas en las plantaciones de piña, y aparentemente la menor producción de algodón y de melones en el sur del país provocó una disminución de la demanda estacional de mano de obra.

Durante el año, el gobierno central llevó a cabo iniciativas tendientes a disminuir el problema ocupacional, al iniciarse las actividades del Programa de Generación de Empleo.

Ciertamente, el problema del desempleo y de la subutilización del factor humano —con sus secuelas para el nivel de ingreso y el bienestar de la población— constituyó una de las características más preocupantes de la evolución económica de 1985, por lo que demandará una especial atención durante 1986.

3. El sector externo

Durante 1985, las variables principales del sector externo presentaron un importante dinamismo, permitiendo una mayor holgura en las compras externas de bienes y servicios, aunque el desequilibrio externo siguió siendo significativo. El coeficiente del déficit del balance de pagos en la cuenta corriente con respecto al producto interno bruto se mantuvo en 11%.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios creció de manera importante, lo que determinó que el valor de las ventas al exterior aumentara 7%, a pesar de que el valor unitario disminuyó 1%. Por su parte, las importaciones crecieron a un ritmo relativamente dinámico, que incluso permitió la reposición de algunos inventarios, sobre todo de bienes de consumo, aunque siguieron presentes demandas insatisfechas relativas a las compras externas. El déficit comercial se incrementó en 46% con respecto al del año anterior, y el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos aumentó más de 20%, alcanzando el mayor valor absoluto de la última década.

Este déficit se neutralizó mediante la entrada de capital de largo plazo y el aumento en las transferencias oficiales (63%), que más que compensó la disminución de los préstamos de carácter oficial recibidos. Así, el balance global registró un aumento de reservas. Sin embargo, se mantuvieron compromisos pendientes de pago tanto por concepto de importaciones como de servicio de la deuda en renegociación.

a) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes aumentó 10% con respecto a 1984, como resultado de un mayor volumen de ventas al exterior. (Véase el cuadro 9.)

El dinamismo experimentado por las exportaciones tradicionales fue el reflejo de la evolución favorable del banano —principalmente—, del café, los camarones y langostas, del zinc, del tabaco y, en menor medida de la carne y el algodón, constatándose una reducción de las exportaciones de madera y de plata. Como se detalla más adelante, en varios casos el mayor cuántum estuvo determinado por las existencias acumuladas, puesto que la oferta productiva se contrajo como resultado del deterioro de la base exportable.

La evolución de las ventas de banano se vio estimulada por la mejora de los precios internacionales, por la continua recuperación de las plantaciones y por los efectos positivos de las medidas fiscales de fomento a las exportaciones de esa fruta.¹⁹ Con todo, pareciera ser que los efectos del

Cuadro 9

HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	699	746	821	100.0	100.0	-13.7	3.2	6.7	10.0
Centroamérica	61	48	30	9.9	3.7	-21.3	22.0	-21.3	-37.5
Resto	638	698	791	90.1	96.3	-6.1	0.6	9.4	13.3
Principales exportaciones tradicionales	532	585	651	73.1	79.3	-7.1	0.5	10.0	11.2
Banano	211	241	295	26.8	35.9	2.4	-7.0	14.2	22.5
Café	157	169	178	24.0	21.7	-11.4	-1.2	7.6	5.1
Madera	42	36	34	4.2	4.1	3.5	-9.6	-14.3	-6.9
Carne refrigerada	33	23	23	7.2	2.8	-26.5	-7.6	-30.3	1.1
Camarones y langosta	38	52	53	2.7	6.5	6.6	28.6	36.8	1.9
Zinc	17	32	34	1.2	4.2	-2.5	68.9	88.2	7.1
Plata	18	16	15	3.8	1.8	-40.8	88.8	-11.1	-5.8
Algodón	5	8	8	1.5	1.0	-48.0	-35.0	60.0	2.5
Tabaco	11	8	11	1.7	1.3	-19.2	0.3	-22.7	25.7
Exportaciones no tradicionales	167	161	170	26.9	20.7	-30.2	5.0	-3.6	5.6
Manufacturas de madera	10	9	5	1.4	1.3	-17.2	0.1	-12.4	-37.5
Azúcar sin refinar	29	26	21	5.5	2.6	-53.6	28.9	-7.9	-16.6
Jabón	12	6	4	1.5	0.5	-24.8	13.1	-45.5	-33.3
Resto	116	120	140	18.5	16.3	-40.6	-0.9	3.4	16.7

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

^aCifras preliminares.

¹⁹Las empresas exportadoras de banano han argumentado la existencia de costos altos y pérdidas de competitividad del producto hondureño en relación con similares de otros países. A fin de apoyar la producción y exportación de banano, el gobierno ha aplicado una política fiscal de fomento a la productividad. Así, el decreto No. 39-85 del 18 de enero de 1985 diferió temporalmente los pagos del impuesto de exportación a la Standard Fruit Company; y el 16 de mayo, el Congreso Nacional aprobó el decreto No. 44-85, con duración de seis años, por medio del cual se disminuyen en forma escalonada las tasas aplicadas a las exportaciones de banano cuando éstas sobrepasen el nivel de los cuarenta millones de cajas de 40 libras. En 1985, las exportaciones fueron de 48.5 millones de cajas. Véase, Secretaría de Economía y Comercio, *Memoria 1985*. Tegucigalpa, D.C., enero de 1986.

Cuadro 10

HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Banano	813	638	779	882	5.9	-21.6	22.1	13.2
Café	57	74	68	71	-15.6	29.5	-8.7	5.4
Azúcar	87	106	90	119	5.3	21.4	-15.6	32.9
Carne refrigerada	16	15	10	11	-32.1	-4.5	-38.4	10.0
Zinc	15	23	31	34	-2.4	57.8	34.8	8.4
Camarones y langostas	4	4	4	4	-1.4	18.7	-3.3	3.9
Algodón	6	3	5	6	-28.2	-46.4	56.4	22.2
Plomo	9	12	14	16	-27.5	34.1	18.9	14.1
Tabaco	3	3	3	3	-29.4	-1.4	-19.8	20.5
Madera ^b	301	262	238	209	3.8	-13.0	-9.0	-36.4
Plata ^c	1 211	1 629	2 022	2 342	-23.1	34.6	24.1	15.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría Técnica del CONSUPLANE.
^a Cifras preliminares. ^b Miles de metros cúbicos. ^c Miles de onzas troy.

comportamiento señalado sobre el conjunto de la economía no tuvieron los alcances del pasado, debido a la menor proporción de divisas compradas por el sistema bancario nacional en relación con el total del valor de las exportaciones, a la tendencia de las empresas exportadoras a contraer sus actividades en la esfera de la producción, y a la creciente repatriación de utilidades.

En lo que respecta al café, el aumento de las ventas externas (5%) se debió a un incremento en el cuántum (54%), acompañado por una leve baja en el precio, que tendió a crecer en el tercer trimestre del año, en virtud de las pérdidas en las plantaciones brasileñas y de las perspectivas de una fuerte disminución en su producción exportable.

En el caso de la madera, diversos factores contribuyeron a la fuerte contracción de los volúmenes exportados; los ya mencionados problemas en la esfera de la producción, principalmente, la contracción del mercado del Caribe (restricciones monetarias en Trinidad y Tabago, problemas fitosanitarios y de condiciones de pago y precios en la República Dominicana y Puerto Rico) y la competencia de la oferta exportable norteamericana.²⁰ (Véase el cuadro 10.)

En cuanto a las ventas externas de carne, el crecimiento del cuántum exportado (16.6%) estuvo relacionado con las ventas a México dentro del convenio comercial firmado en diciembre del año anterior y con la ampliación de la cuota en el mercado norteamericano. Sin embargo, el efecto de ese incremento de volumen se vio contrarrestado por una caída del precio, lo cual dejó casi inalterado el valor exportado en relación con 1984. Además, durante el año se realizaron exportaciones de ganado en pie a algunos países centroamericanos.

Dentro de las exportaciones no tradicionales, se destacó la fuerte disminución del valor exportado del azúcar, debido a una baja considerable del precio (-37%), cuyo efecto sobrepasó el importante aumento del volumen (casi 33%). Este aumento se logró, básicamente mediante la realización de inventarios. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

ii) *Las importaciones.* El valor de las importaciones de bienes continuó creciendo, aunque a un ritmo menor que durante el año anterior. Ello se vio facilitado por una relativamente mayor disponibilidad de divisas; por la adopción de medidas de mayor flexibilidad en los controles a las compras externas, y por el mayor financiamiento al sector privado otorgado por el sistema bancario. (Véase el cuadro 11.)

Las importaciones de bienes de consumo, principalmente no duraderos, aumentaron de manera importante, asociadas con la reposición de inventarios por parte del comercio, con el leve crecimiento del consumo privado y en parte con la sustitución de oferta nacional en la satisfacción de la demanda

²⁰ Véase, Secretaría Técnica del Consejo Superior de Planificación Económica, Departamento de Comercio Exterior, *Situación actual y perspectivas para 1986 de la comercialización de los principales productos*, Documento de trabajo, Tegucigalpa, D.C., noviembre de 1985.

interna. Esto último se debió a la mayor competitividad de algunos productos extranjeros en relación con los hondureños.

En cuanto a las materias primas, las compras externas de combustibles y lubricantes descendieron principalmente por el menor consumo de aceite combustible para buques y de diesel —a causa de la sustitución de energía térmica por hidroeléctrica proveniente de la nueva generación de “El Cajón”—, por la disminución de los precios del petróleo, y debido a la existencia de reservas de ese combustible y sus derivados a inicios de 1985. Por otra parte, se manifestó una tendencia a la reposición de inventarios de materiales para la construcción.

La disminución de compras de equipo eléctrico para las plantas del proyecto “El Cajón”, principalmente, así como la demanda relativamente baja de bienes de capital hicieron que se redujeran las importaciones de ese tipo de bienes.

Cabe anotar dos cuestiones con respecto a la evolución de las importaciones durante 1985. En primer lugar, no obstante el crecimiento de las mismas, su coeficiente en relación con el producto (28%) se mantuvo muy por debajo del de 1980 y se mantuvieron compromisos pendientes de pago por concepto de compras al exterior. En segundo lugar, el aumento experimentado en el año se debió fundamentalmente a la compra de bienes de consumo, respecto de la cual hubo una contracción de las adquisiciones de bienes de capital y materias primas, con claras repercusiones en el funcionamiento del aparato productivo.

iii) *El comercio regional.* Según las estimaciones preliminares, hubo una importante contracción del comercio con Centroamérica. Las exportaciones de bienes sufrieron un marcado deterioro (-37%) a causa de varios factores: una pérdida de competitividad de los productos hondureños, acentuada fuertemente por las fluctuaciones del tipo de cambio efectivo de algunos países; problemas de pagos, en virtud de la escasez de divisas; disminución de la demanda debida a la caída de la actividad económica en el resto de los países centroamericanos, y por último, las medidas de defensa de los balances de pagos establecidos en algunos casos.

Cuadro 11

HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	804	917	959	100.0	100.0	100.0	-25.8	13.0	14.1	4.6
Bienes de consumo	173	204	257	22.6	23.3	26.9	-33.0	8.7	17.9	26.2
Duraderos	50	71	76	7.8	8.2	8.0	-28.8	-9.2	42.0	7.6
No duraderos	123	133	181	14.8	15.1	18.9	-35.0	18.2	8.1	36.2
Materias primas y bienes intermedios	504	535	528	52.0	50.8	55.0	-13.9	15.9	6.2	-1.4
Combustibles y lubricantes	166	185	172	1.8	16.4	17.9	4.2	-2.3	11.4	-7.2
Materiales para la agricultura	53	59	61	4.7	4.6	6.4	-14.9	13.7	11.3	3.4
Materiales para la industria	236	251	249	41.6	24.7	25.9	-22.1	22.9	6.4	-0.8
Materiales para la construcción	49	40	46	3.9	5.1	4.8	-36.3	88.4	-18.4	15.0
Bienes de capital	125	175	170	25.1	25.7	17.7	-46.7	9.3	38.4	-2.9
Para la agricultura	10	15	16	3.6	2.2	1.7	-50.4	18.0	50.0	6.7
Para la industria	96	134	124	15.5	17.5	12.9	-47.2	16.0	37.5	-7.5
Para el transporte	19	26	30	6.0	6.0	3.1	-43.2	-18.0	36.8	15.4
Otros productos	2	3	4	0.3	0.2	0.4	55.8	-39.4	50.0	33.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central y la Secretaría Técnica del CONSUPLANE.

^aCifras estimadas por la CEPAL.

Cuadro 12

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	12.4	-7.8	-13.7	2.6	10.3	7.2
Volumen	0.8	-3.4	-11.6	5.2	6.1	8.8
Valor unitario	11.5	-4.6	-2.4	-2.5	4.0	-1.5
Importaciones						
Valor	21.8	-5.8	-24.2	11.7	11.0	12.0
Volumen	1.9	-12.6	-18.8	14.0	14.0	9.3
Valor unitario	19.5	7.8	-6.8	-2.0	-2.7	2.4
Relación de precios del intercambio	-6.7	-11.5	4.6	-0.5	6.8	-3.8
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones ^b	100.0	85.4	78.3	81.6	91.6	95.4
Quántum de las exportaciones	100.0	96.6	85.5	89.9	95.4	103.8
Relación de precios del intercambio	100.0	88.5	92.6	92.1	98.4	94.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bQuántum de las exportaciones de bienes ajustado por el índice de la relación de precios del intercambio.

En lo que respecta a las exportaciones, las estimaciones calculadas sobre la base de siete meses del año indican una significativa reducción (casi 27%), principalmente de las provenientes de Guatemala, El Salvador y Nicaragua. Cabe señalar que aparentemente el flujo de compras no registradas durante el año fue significativo.

Luego de casi un año de dificultades no resueltas en el comercio con Guatemala, en marzo entró en vigencia un nuevo acuerdo comercial. Sin embargo, se suscitaron nuevos problemas debido a las fluctuaciones cambiarias en aquel país y al aumento de las transacciones no registradas, que volvieron a entorpecer las relaciones comerciales entre ambos países.

Con el objeto de hacer frente a los problemas del comercio con el resto de la región, se adoptaron algunas medidas en materia comercial y de pagos. En mayo, el Directorio del Banco Central de Honduras resolvió que las divisas provenientes de las exportaciones a Centroamérica podrían ser retenidas por los exportadores para pagar importaciones, trasladarlas a importadores hondureños o cambiarlas por lempiras a una tasa libre. Asimismo, se estableció un mecanismo especial de trueque a fin de facilitar el comercio.

Hacia finales de julio se firmó un convenio comercial con Panamá y en agosto de 1985 se negoció la prórroga del Acuerdo Bilateral de Comercio con Costa Rica. Además, se continuaron negociando convenios comerciales con Colombia, la República Dominicana y Venezuela.

iv) *La relación de precios del intercambio.* Las tendencias de las cotizaciones internacionales de varios de los productos de exportación del país continuaron siendo desfavorables, aunque a pesar del efecto positivo de los precios del banano, principalmente, el valor unitario de las exportaciones registró una disminución de 1.5% en 1985. Además, el aumento del valor unitario de las importaciones produjo un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, que reflejó una pérdida acumulada un poco mayor de 26% desde 1977. (Véase el cuadro 12.) No obstante, hacia finales del año se presentaban perspectivas bastante favorables para 1986 en dos de los principales productos de exportación (café y banano). El poder de compra de las exportaciones creció, a pesar de lo anterior, en función del mayor volumen de bienes exportado.

b) *El balance comercial y el pago de factores*

Durante el año, la evolución de los servicios reales se vio favorecida por el aumento de las exportaciones de electricidad a Nicaragua y Costa Rica, y por las menores compras a este país debido a la mayor oferta energética interna.

Cuadro 13

HONDURAS: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-205	-331	-321	-249	-260	-311	-378
Balance comercial	-92	-183	-177	-56	-120	-139	-203
Exportaciones de bienes y servicios	838	942	884	767	797	875	937
Bienes fob	757	850	784	677	694	766	821
Servicios reales ^b	81	91	100	90	102	109	116
Transportes y seguros	30	40	39	37	44	45	50
Viajes	21	24	31	25	22	24	25
Importaciones de bienes y servicios	930	1 126	1 061	823	917	1 014	1 140
Bienes fob	783	954	899	681	761	844	945
Servicios reales ^b	147	172	162	142	156	170	195
Transportes y seguros	79	98	90	69	78	74	94
Viajes	29	31	27	23	21	22	27
Servicios de factores	-120	-153	-153	-202	-149	-184	-188
Utilidades	-68	-78	-44	-45	-30	-46	-58
Intereses recibidos	20	24	18	15	12	12	15
Intereses pagados	-72	-100	-127	-172	-131	-150	-145
Transferencias unilaterales privadas	7	8	9	9	10	12	13
Balance en cuenta de capital	225	253	249	203	213	301	389
Transferencias unilaterales oficiales	14	14	19	21	35	68	111
Capital de largo plazo	180	266	209	168	180	245	236
Inversión directa (neta)	28	6	-4	14	21	7	28
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	152	260	213	155	159	238	208
Sector oficial ^c	56	53	23	77	52	305	172 ^d
Préstamos recibidos	79	94	77	125	104	291	248
Amortizaciones	-19	-60	-41	-38	-43	-54	-58
Bancos comerciales ^c	-15	2	5	-2	-2	-2	5
Préstamos recibidos	9	12	18	3	2	1	7
Amortizaciones	-23	-11	-14	-5	-5	-2	-2
Otros sectores ^c	110	205	186	80	109	-65	31
Préstamos recibidos	205	278	245	142	173	54	113
Amortizaciones	-95	-72	-78	-62	-64	-118	-40
Capital de corto plazo (neto)	51	12	28	19	-75	16	10
Sector oficial	-1	-9	49	39	-38	-	32
Bancos comerciales	43	-8	-35	18	8	-	-
Otros sectores	10	29	14	-37	5	16	-22
Errores y omisiones netos	-20	-39	-7	-5	22	-28	32
Balance global^e	20	-78	-72	-46	-47	-10	11
Variación total de reservas (- significa aumento)	-25	73	69	53	39	7	-11
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-6	10	-2	-	-	2	-
Posición de reservas en el FMI	-	8	-	-	-4	4	-
Activos en divisas	-19	41	50	-11	3	-	-
Otros activos	-	-1	-3	-2	-2	-	-9
Uso de crédito del FMI	-	15	23	66	43	-11	-2

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo de 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de cifras 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. ^dIncluye la deuda privada renegociada que se ha convertido en deuda pública directa. ^eEl 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

	1980 ^a	1981 ^a	1982	1983	1984	1985 ^b
Millones de dólares						
Deuda externa total^c						
Saldos	1 387.6	1 567.9	1 985.8	2 162.0	2 391.9 ^d	2 614.8 ^d
Pública	970.7	1 616.6	1 551.9	1 765.6	2 041.4 ^d	2 268.1 ^d
Privada	416.9	426.3	433.9	396.4	350.5	346.7
Largo y mediano plazo ^e	1 387.6	1 587.9	1 748.3	1 543.1	2 159.0 ^d	2 392.4 ^d
Corto plazo ^e	-	-	237.5	607.0	232.9	222.4
Desembolsos	379.1	332.8	364.3 ^e	363.2	506.4	472.2
Servicio	193.4	141.9	371.4 ^e	305.2	334.2	373.0
Amortizaciones	113.5	132.5	236.1	187.0	222.2	258.4
Intereses ^f	79.9	95.4	135.3	118.2	112.0	114.6
Deuda externa pública^c						
Desembolsos	210.7	252.0	270.0 ^e	258.3	458.4	422.0
Servicio	101.9	129.1	231.0	157.5	208.0	297.9
Amortizaciones	48.3	61.1	110.0 ^e	71.6	128.3	204.4
Intereses	53.6	68.0	121.0 ^e	85.9	79.7	93.5
Porcentajes						
Relaciones^g						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	147.3	179.6	258.9	269.2	278.8	275.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	20.5	16.1	48.4	38.0	39.0	39.2
Intereses netos ^h /exportaciones de bienes y servicios	8.1	12.4	14.7	14.8	14.1	14.2
Servicio/desembolsos	51.0	42.6	101.9	84.0	66.0	79.0

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

^aComprende solamente la deuda de mediano y largo plazo. ^bCifras preliminares. ^cSaldos a fin de año de la deuda desembolsada. ^dIncluye ajuste por tipo de cambio. ^eSólo comprende el total de largo plazo y el sector privado de corto plazo. Incluye amortizaciones de corto plazo. ^fCorresponde al rubro de intereses pagados efectivos, excluyendo intereses devengados y no pagados; de ahí la diferencia con la partida correspondiente al balance de pagos. ^gTodas las relaciones se refieren a la deuda externa total. ^hSe refiere al rubro correspondiente (neto) del balance de pagos.

En lo que respecta al servicio de factores, la retribución a las inversiones extranjeras directas creció 26%; sin embargo, el rubro de intereses pagados disminuyó 3.3%. El pago de factores siguió siendo un fenómeno importante en el desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos, llegando a representar 50% del déficit. (Véase el cuadro 13.)

c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

Como resultado de las tendencias descritas, el déficit del balance de pagos en cuenta corriente ascendió a 378 millones de dólares, el más alto de los últimos diez años. El financiamiento del déficit se realizó mediante transferencias oficiales, que cubrieron casi 30% del total; por la entrada de créditos al sector oficial que, pese a haber disminuido con respecto al año anterior (-44%), continuaron siendo elevados; y mediante el financiamiento recibido por el Banco Central de Honduras, que incluyó préstamos de las instituciones multilaterales de crédito (49% del total), préstamos compensatorios y el registro de la deuda por saldos atrasados derivados del comercio con Guatemala y Costa Rica (34% del total).²¹ En esta forma, el balance global fue positivo (11 millones de dólares de aumento de las reservas) por primera vez en los últimos seis años. Sin embargo, continuaron pendientes compromi-

²¹Véase, Banco Central de Honduras, Departamento de Estudios Económicos, *La economía hondureña durante 1985. Análisis preliminar*, Tegucigalpa, D.C., diciembre de 1985.

sos de pago del orden de 178 millones de dólares por servicio de la deuda externa vencida y por concepto de importaciones.²²

El financiamiento recibido en el caso del sector oficial se orientó principalmente a la culminación del proyecto hidroeléctrico "El Cajón" (48%), a la ampliación de la red de telecomunicaciones, a proyectos de expansión y mejoramiento de las instalaciones portuarias, y a inversiones en la industria forestal.

El desajuste del balance de pagos en los últimos cuatro años se logró sobrellevar gracias al fuerte respaldo financiero —específicamente para apoyar el balance de pagos— otorgado por la Agencia Internacional para el Desarrollo, de los Estados Unidos; a las restricciones cuantitativas a las importaciones, y a ciertos pagos no efectuados al exterior. En síntesis, la situación del sector externo del país continuó siendo muy débil y cabría suponer que un proceso sostenido de reactivación podría empeorarla.

d) *El endeudamiento externo*

El saldo de la deuda externa total durante los últimos tres años creció a una tasa promedio de 10%. En 1985 alcanzó a 2 615 millones de dólares (78% del producto interno bruto), y se orientó principalmente al otorgamiento de préstamos de mediano y largo plazo (91%) y a la cartera del sector público (87%). (Véase el cuadro 14.)

A fines de 1985, el saldo de la deuda del sector público, por instituciones acreedoras, estaba distribuido de la manera siguiente: 54% en organismos multilaterales de financiamiento, 21% en organismos bilaterales oficiales, y el restante 25% en créditos de bancos comerciales (18%) y proveedores (7%).²³

Cuadro 15

HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	11.5	9.2	8.8	7.8	3.7	4.2
Alimentos	12.3	5.2	6.8	3.2	1.7	1.6
Indice de precios mayoristas ^a	11.4	8.4	12.1	6.2	-	-0.1 ^b
Productos importados	8.9	16.1	17.9	9.4	-2.0	-1.8 ^b
Productos nacionales	12.8	4.8	9.3	4.3	1.3	0.6 ^b
Agropecuarios (o agrícolas)	13.5	2.4	6.1	4.7	-	1.6 ^b
Manufacturados	12.4	6.4	11.4	4.4	1.9	0.2 ^b
Materiales de construcción	16.1	8.5	4.1	3.3	-0.3	-0.3 ^b
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	18.1	9.4	9.0	8.3	4.7	3.4
Alimentos	17.1	7.3	6.4	5.7	0.4	1.5
Indice de precios mayoristas	14.5	8.6	10.1	7.8	1.3	0.5 ^c
Productos importados	6.9	16.8	15.7	11.1	1.8	-1.4 ^c
Productos nacionales	18.2	5.1	7.4	6.0	1.2	1.5 ^c
Agropecuarios (o agrícolas)	17.7	3.1	2.6	7.5	-1.2	2.0 ^c
Manufacturados	18.7	6.4	10.6	5.2	2.5	1.1 ^c
Materiales de construcción	15.5	12.1	3.3	5.5	1.1	-0.3 ^c

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

^aSe refiere a la variación del último trimestre del año con respecto al correspondiente del año anterior.

^bSegundo trimestre de 1985 respecto del segundo de 1984.

^cPromedio de los tres primeros trimestres.

²²Según una estimación realizada a finales de 1985, los compromisos pendientes de pago ascendían a 198 millones de dólares, de los cuales 170 millones correspondían a amortizaciones e intereses de la deuda con los bancos comerciales y 28 millones a pagos atrasados por concepto de importaciones.

²³Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Memoria 1985*, Tegucigalpa, D.C., enero de 1986.

De los indicadores antes expuestos se puede concluir que, no obstante que la estructura de la deuda externa mejoró su característica favorable de concentrarse en créditos de condiciones blandas, el nivel alcanzado comprometió fuertemente los recursos externos presentes y futuros del país. En efecto, el servicio de la deuda externa continuó aumentando debido al vencimiento del período de gracia para la amortización de algunos préstamos, y se prevé que esta situación se intensificará en los próximos años. En 1985 el coeficiente de servicio de la deuda —incluido el corto plazo— ascendió a 39% de las exportaciones de bienes y servicios, a pesar de que la tasa de interés promedio pagada por el país había declinado durante el período 1982-1985. El servicio de la deuda pública aumentó en forma considerable como consecuencia de la absorción de los pagos de intereses y amortizaciones de préstamos contraídos por algunas empresas del sector privado con aval del Estado.

Con respecto a la utilización de la deuda pública —que disminuyó el año anterior como resultado de la finalización de inversiones importantes en el sector de la energía eléctrica—, conviene señalar que se la destinó en forma creciente a financiar gasto corriente.

Durante el período 1982-1985, el Gobierno de Honduras mantuvo un proceso de renegociación de una parte de la deuda externa contraída con la banca comercial extranjera (217.5 millones), proceso que culminó en septiembre de 1984 y que dio lugar, en junio de 1985, a que los bancos acreedores propusieran un anteproyecto de convenio de refinanciamiento. Sin embargo, el convenio no pudo firmarse debido a la exigencia, por parte de los bancos, de que el país suscribiera previamente un convenio de crédito contingente con el Fondo Monetario Internacional. Con todo, la negociación permitió al país una moratoria de hecho en la amortización, que significó un alivio de balanza de pagos por 150 millones de dólares. Además, se mantuvieron las mismas condiciones pactadas originalmente, lo que representó un ahorro por concepto de pago de intereses.²⁴

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

Según los indicadores del Banco Central de Honduras, la tendencia moderada del índice de precios al consumidor continuó durante 1985, alcanzando una variación media anual de 3.4%. Dentro del total, los alimentos se incrementaron menos, aunque su ritmo de crecimiento fue ligeramente mayor que en 1984. (Véase el cuadro 15.) Ello fue el resultado de un conjunto de factores, entre los que se pueden mencionar, por un lado, el abastecimiento relativamente adecuado de granos básicos (afectado parcialmente durante el segundo semestre del año, por problemas de producción) y por otro, las menores restricciones aplicadas a las importaciones, así como el mantenimiento de la política cambiaria (apreciación efectiva del lempira, en términos nominales). Además, también influyeron el ingreso en ocasiones no registrado de productos industriales, provenientes de otros países centroamericanos; la menor tasa de inflación mundial; la disminución del precio del petróleo; la tendencia a la baja de las tasas de interés internacionales, y las políticas internas de precios y de tasas de interés que favorecieron a algunos tipos de crédito.

Sin embargo, a partir de julio se constató una tendencia al crecimiento de la tasa inflacionaria, a tal punto, que la variación de diciembre a diciembre fue de 4.2% en el primer caso. Al parecer, ello guardó relación principalmente con el problema de oferta de granos básicos ya mencionado.

La política de control de precios se mantuvo sin mayores modificaciones durante el año. Se prorrogó la vigencia del acuerdo 1017-84, que rebaja los precios de los bienes de primera necesidad y algunas materias primas, y se aprobó también el mantenimiento de las tarifas de transporte de carga marítima. Por último, existen indicios para suponer que los actuales indicadores de la inflación podrían estar reflejando inadecuadamente el alza de la "canasta" básica de bienes consumidos por algunos grupos sociales.

b) *Las remuneraciones*

Desde el aumento experimentado en 1982, los salarios mínimos oficiales en el país se habían mantenido inalterados en el conjunto de las actividades productivas. Por ello, en 1985 los salarios mínimos reales experimentaron un deterioro acumulado de un 15.5%. (Véase el cuadro 16.) Asi-

²⁴Véase, Comisión Especializada para la Negociación de la Deuda Externa de la República de Honduras, *Informe de Labores*, presentado al señor Ministro de Hacienda y Crédito Público y al señor Presidente del Banco Central de Honduras, Tegucigalpa, D.C., enero de 1986.

mismo, en el caso de los empleados del sector público, desde 1982 comenzó a aplicarse una política de "congelamiento" de salarios, con el objeto de restringir el gasto público e influir en la evolución de las remuneraciones de los trabajadores del sector privado.

No obstante lo anterior, en las actividades que contaban con organizaciones sindicales, los salarios reales probablemente crecieron merced a contratos colectivos de trabajo. Durante el año los obreros de uno de los gremios más importantes que laboran en la actividad bananera negociaron un nuevo contrato colectivo que incluyó un aumento de 37% de sus salarios.

Las pérdidas acumuladas en el poder adquisitivo de los diversos estratos de asalariados provocaron a lo largo de todo el año diversos movimientos reivindicativos. Así, en lo que respecta a los empleados del sector público, los maestros de educación media y los médicos presionaron al gobierno central, y obtuvieron mejoras salariales; asimismo, los médicos lograron la aprobación del Estatuto Médico, que incluye otras prestaciones laborales. En la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones también se registraron acciones en demanda de mejores salarios.

En la actividad privada se presentaron tensiones laborales similares a las de la actividad bananera, de la empresa refinadora de petróleo y del sector de minería.

Un hecho importante durante el año fue la construcción, en mayo, del Consejo Nacional de Organizaciones Obreras y Campesinas, que incluyó en su seno a importantes centrales laborales.

Cuadro 16

HONDURAS: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Indices (1978 = 100)						
Salarios mínimos oficiales^a						
Nominales						
Agricultura y ganadería	179	228	256	256	256	256
Industria manufacturera y minería	135	155	168	168	168	168
Artesanía	140	165	181	181	181	181
Construcción	147	168	179	179	179	179
Comercio y servicios	130	153	169	169	169	169
Reales						
Agricultura y ganadería	118	138	142	131	125	121
Industria manufacturera y minería	89	94	93	86	82	79
Artesanía	92	104	104	96	92	87
Construcción	97	101	103	95	91	88
Comercio y servicios	86	95	96	87	83	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	16.5	3.0	-7.7	-4.5	-3.3
Industria manufacturera y minería	-8.3	5.0	-0.5	-7.7	-4.5	-3.3
Artesanía	-6.2	12.6	0.7	-7.7	-4.5	-3.3
Construcción	-6.7	4.5	2.2	-7.7	-4.5	-3.3
Comercio y servicios	-7.9	7.6	1.4	-7.7	-4.5	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Los salarios mínimos corresponden al promedio de cada año en el Distrito Central y San Pedro Sula. Después de mayo de 1974, la actualización de los salarios mínimos fue decretada en diciembre de 1978, mayo de 1980 y junio de 1981.

Cuadro 17

HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	770	782	953	1 093	-2.3	3.9	1.5	21.9	14.8
Ingresos tributarios	715	713	881	986	-0.3	3.0	0.3	23.6	11.9
Directos	206	199	242	249	-21.2	10.7	-3.4	21.7	2.9
Indirectos	509	514	639	737	10.4	0.2	1.1	24.3	15.2
Sobre el comercio exterior	272	279	346	409	12.2	-13.0	2.8	24.0	18.2
Ingresos no tributarios	55	69	72	107	-25.4	17.4	26.1	3.9	48.8
2. Gastos corrientes	865	980	1 063	1 225	7.8	9.2	13.2	8.5	15.2
Remuneraciones	498	481	511	617	16.3	6.5	-3.5	5.4	21.7
Compra de bienes y servicios no personales	165	242	290	287	-15.3	10.1	46.5	19.8	-1.1
Intereses	81	127	145	157	18.8	25.3	57.4	14.2	8.1
Transferencias	121	130	117	164	8.5	11.0	7.1	-10.0	40.1
3. Ahorro corriente (1-2)	-95	-198	-110	-132					
4. Gastos de capital	729	613	937	873	-10.4	52.3	-16.0	53.0	-6.8
Inversión real	178	162	170	174	-33.4	33.9	-9.0	4.9	2.5
Amortización de la deuda	144	202	312	386	7.3	26.1	40.4	54.7	23.9
Externa	25	32	44	54	16.4	14.5	26.2	37.1	24.5
Interna	119	170	268	332	5.3	28.8	43.4	58.0	23.8
Otros gastos de capital	407	249	455	313	4.5	76.7	-38.9	82.9	-31.3
5. Gastos totales	1 594	1 593	2 000	2 098	0.2	25.5	-0.1	25.5	4.9
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-824	-811	-1 047	-1 005					
7. Financiamiento del déficit									
Interno	422	484	456	588	-1.8	18.8	14.7	-6.0	28.8
Externo	402	327	591	417	0.3	50.5	-18.7	80.1	-29.5
	Porcentajes								
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	-13.0	-32.3	-11.7	-15.1					
Déficit fiscal/gastos totales	51.6	50.9	52.4	47.9					
Ingresos tributarios/PIB	12.8	12.1	14.0	14.7					
Gastos totales/PIB	28.6	27.0	31.8	31.3					
Déficit fiscal/PIB	14.8	13.8	16.6	15.0					
Financiamiento interno/déficit	51.2	59.7	43.6	58.5					
Financiamiento externo/déficit	48.8	40.3	56.4	41.5					

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

Nota: A partir de 1983, las fuentes oficiales modificaron parcialmente la clasificación de ingresos y gastos. Por no contar con dicha clasificación para los años 1981 y 1982, éstos no son estrictamente comparables con el período 1983-1985.

^aCifras preliminares.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

Los desajustes de las finanzas públicas han constituido una de las principales áreas de interés de la política económica durante el período 1980-1985. En este sentido, en 1984 se adoptó un conjunto de medidas tributarias y de gasto público que tuvieron efectos favorables, principalmente sobre los ingresos corrientes del gobierno central en los últimos dos años.²⁵ (Véase el cuadro 17.) Así, en 1985 los ingresos corrientes evolucionaron en forma muy dinámica (15%), y dentro de ellos la recaudación

²⁵Véase, CEPAL, "Honduras", *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984, op. cit.*

tributaria, cuyo aumento según las estimaciones se debió en 94% a las medidas mencionadas, favorecidas por el leve mejoramiento de la actividad económica y los logros registrados en los sistemas de administración tributaria.

En lo que respecta a los impuestos al comercio exterior, las mayores recaudaciones por concepto de cargos por importación fueron el resultado de la introducción del pago de 5% de Servicio Administrativo Aduanero, del pago de obligaciones pendientes de períodos anteriores por parte de algunas empresas y del incremento de las importaciones y por último, de las mayores exportaciones, principalmente de café y banano.²⁶ En esta forma, la carga tributaria aumentó, llegando a representar 14.7%. En lo que respecta al gasto corriente, pese al propósito de la política fiscal de mantener un bajo crecimiento del mismo, en 1985 se incrementó significativamente (15%). En efecto, el alza de sueldos a los maestros y al personal médico y paramédico; la ampliación de la participación estatal en la educación media (la "oficialización" de colegios), y el aumento de los gastos de defensa y seguridad pública, incidieron en el importante aumento de las remuneraciones. Además, el crecimiento de las transferencias corrientes se debió a los gastos requeridos para el proceso político electoral, que se efectuó durante el año. A su vez, continuó elevándose el pago de intereses de la deuda, con creciente participación de los servicios por el endeudamiento interno. Por consiguiente, se generó un mayor déficit en la cuenta corriente, acentuándose la tendencia negativa que había presentado desde 1981.

Por otra parte, la contracción de las transferencias y de los préstamos, principalmente a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, superó los aumentos en la inversión real y en la amortización de la deuda, reduciendo los gastos de capital en casi 7%.

Cuadro 18

**HONDURAS: INDICADORES DEL GASTO INSTITUCIONAL
DEL GOBIERNO CENTRAL**

Instituciones	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	31.5	19.1	22.6	-6.5
Poder legislativo	-	0.5	0.8	38.1	-0.3	2.3	6.2
Poder judicial	1.2	1.1	0.7	15.8	1.2	-11.5	-
Organismo electoral	-	0.8	2.2	-61.8	67.9	114.6	36.2
Presidencia de la República	2.0	3.5	2.7	-5.1	48.4	26.7	24.3
Gobernación y justicia	2.6	1.4	1.1	-10.9	-10.9	12.2	18.1
Relaciones exteriores	1.1	1.0	0.9	4.0	18.1	9.1	9.7
Defensa y seguridad	10.8	11.8	11.0	10.9	5.5	19.0	13.0
Economía y comercio	1.4	1.2	1.5	39.6	38.3	-7.2	14.8
Hacienda y crédito público	2.9	5.7	2.0	51.1	-27.3	6.5	-22.1
Procuraduría General de la República	0.1	-	0.1	19.7	72.3	-4.2	44.4
Educación pública	19.6	16.5	17.0	-	25.5	9.4	15.6
Salud pública y asistencia social	11.5	10.1	7.5	15.1	10.5	-4.3	1.2
Cultura y turismo	0.2	0.9	0.3	-24.2	0.5	-12.8	-1.7
Trabajo y previsión social	3.4	2.5	1.3	-2.1	-3.9	4.5	5.1
Comunicaciones, obras públicas y transporte	19.7	14.2	12.9	99.1	38.8	37.7	-50.6
Recursos naturales	8.7	10.0	6.1	27.7	16.2	19.4	-23.2
Establecimientos gubernamentales	-	-	-	-	-	-	-
Deuda externa	14.3	15.5	28.4	59.0	42.5	39.1	12.8
Servicios centralizados	0.5	3.3	3.5	1.2	12.2	9.1	2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

²⁶Véase, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *op. cit.*

Cuadro 19

HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de lempiras)				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Dinero (M ₁)	699	799	832	847	4.4	10.7	14.3	4.1	1.8
Efectivo en poder del público	307	355	377	404	10.5	3.4	15.5	6.2	7.2
Depósitos en cuenta corriente	392	444	455	443	-0.5	17.3	13.3	2.4	-2.6
Factores de expansión	2 047	2 402	2 639	2 924	4.0	3.1	17.3	9.9	10.8
Reservas internacionales netas	-205	-241	-256	-253	...	...	-17.6	-6.2	1.2
Crédito interno	2 252	2 643	2 895	3 177	12.4	11.6	17.3	9.6	9.7
Al sector público	514	677	717	745	38.8	12.6	31.7	6.0	3.8
Gobierno central (neto)	512	644	717	825	47.1	13.0	25.9	11.4	14.9
Instituciones públicas	2	33	-	-80	-33.6	-37.8	...	...	...
Al sector privado	1 738	1 966	2 178	2 432	6.6	11.3	13.1	10.8	11.7
Factores de absorción	1 348	1 603	1 807	2 077	3.8	-0.4	18.9	12.7	14.9
Cuasidineró (depósitos de ahorro y a plazo)	761	929	1 026	1 086	15.3	18.9	22.1	10.4	5.8
Bonos	67	75	89	84	-33.9	-1.6	11.9	18.7	-5.6
Préstamos externos de largo plazo	539	536	590	...	8.9	2.1	-0.6	10.1	...
Otras cuentas (neto)	-19	63	191	907	-21.0	...	...	203.2	374.9
Bases monetarias ^b	438	466	469	...	6.6	6.4	6.4	0.6	...
Otros indicadores ^c									
Base monetaria	340	380	427	440 ^d					
Dinero (M ₁)	601	671	775	772 ^d					
Dinero más cuasidineró (M ₂)	1 254	1 510	1 765	1 852 ^d					
Coeficientes ^d									
Multiplicadores monetarios									
M ₁ /Base monetaria	1.77	1.77	1.81	1.75					
M ₂ /Base monetaria	3.69	3.98	4.13	4.21					
Velocidad de circulación PIB/M ₁	9.29	8.78	8.13	8.67					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares.^bLa base monetaria no forma parte del balance.^cPromedios anuales.^dPromedios a julio.

La inversión real se concentró principalmente en la construcción de carreteras y caminos (52% del total), orientándose además a edificaciones en materia de salud, infraestructura urbana y obras civiles destinadas al control de las inundaciones. Como en el pasado, las inversiones directamente vinculadas con el sector agrícola mantuvieron una baja participación en el total.

Los gastos de amortización de la deuda crecieron considerablemente, hasta representar 44% del total de los gastos de capital, destacándose la amortización relativa al proceso de intenso endeudamiento interno de los últimos años.

La reducción de los gastos de capital permitió, a pesar del mayor déficit en cuenta corriente, una leve mejoría del desequilibrio en las finanzas gubernamentales. Así, el coeficiente global con respecto al producto fue de 15% contra un 16.6% en 1984.

A diferencia del año anterior, se logró hacer frente al déficit fiscal principalmente con recursos internos, lo que hizo que se elevara el saldo de la deuda interna a 1 544 millones de lempiras (cerca del 27% de la deuda total).

Una de las características más preocupantes del gasto gubernamental durante los últimos años estuvo constituida por los cambios en su estructura funcional. En efecto, las erogaciones por concepto de deuda externa y defensa, así como de seguridad pública, aumentaron su participación en detrimento

de los gastos en servicios sociales (educación, salud, trabajo y previsión social) y en la administración de los recursos naturales. Al respecto, en 1975 el servicio de la deuda externa representaba 14% del total, ascendiendo, en 1985, a 28%. (Véase el cuadro 18.)

Dos elementos importantes influyeron en la evolución del conjunto de las instituciones descentralizadas del sector público no financiero: en primer lugar, y a diferencia de los años anteriores, dichas instituciones experimentaron un modesto superávit en sus finanzas globales, relacionado principalmente con la disminución de los gastos de capital, sobre todo por la culminación de la inversión de "El Cajón". En segundo lugar, mediante el decreto No. 161-85 del Congreso Nacional, se puso en ejecución una política tendiente a la privatización de empresas que estaban en poder de la Corporación Nacional de Inversiones, permitiéndose que se extendiera a otras empresas públicas.

b) *La política monetaria*

Durante 1985 la política monetaria estuvo encaminada a lograr la estabilización y la recuperación económica —sin alterar el tipo de cambio de la moneda nacional— por medio del fomento a la iniciativa privada.²⁷

Para lograr estos objetivos, se propuso reducir el incremento del financiamiento neto del sistema bancario al sector público, a la vez que se aumentaban las líneas de crédito del Banco Central al sistema bancario; se redujeron los encajes bancarios para las instituciones que tuvieran 70% de su cartera en créditos para la agricultura y la ganadería; se disminuyó en un punto la tasa de interés para los redescuentos de granos básicos, y se mantuvieron las tasas de interés activas y pasivas al mismo nivel que las del año anterior, lo que significó un aumento de las tasas reales.

En mayo, el Directorio del Banco Central resolvió aplicar una política cambiaria más flexible, autorizando a los exportadores a retener las divisas originadas en las transacciones con otros países centroamericanos, con el objeto de que éstos pudiesen pagar sus importaciones provenientes de la región, vender dichas divisas a los importadores o cambiarlas por lempiras a una tasa libre.

Condicionado por las medidas antes expuestas, el panorama monetario durante 1985 se caracterizó por un menor crecimiento de la liquidez. Disminuyeron los depósitos en cuenta corriente, lo que dio lugar a un reducido aumento del dinero, mientras que el cuasidínero presentó un ritmo de

Cuadro 20

HONDURAS: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO

Tipo de cambio nominal (lempiras por dólar)	Índice del tipo de cambio nominal	Índice de precios al por mayor				Índice de precios relativos con el exterior			Índice del tipo de cambio real efectivo			
		Honduras	Socios comerciales del exterior ^a			Exportaciones (3/4)	Importaciones (3/5)	Comercio exterior ^b (3/6)	Exportaciones (2/7)	Importaciones (2/8)	Comercio exterior ^b (2/9)	
			Exportaciones	Importaciones	Comercio exterior ^b							
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	
1978	2.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1979	2.00	100.0	109.7	112.3	109.8	111.2	97.7	99.9	98.6	102.4	100.1	101.4
1980	2.00	100.0	125.6	127.1	125.7	126.4	98.8	99.9	99.4	101.2	100.1	100.6
1981	2.00	100.0	136.4	131.6	136.0	133.8	103.6	100.3	101.9	96.5	99.7	98.1
1982	2.00	100.0	150.3	133.0	137.8	136.2	113.0	109.1	110.4	88.5	91.7	90.6
1983	2.00	100.0	161.9	135.2	143.3	140.8	119.7	113.0	115.0	83.5	88.5	87.0
1984	2.00	100.0	164.1	138.5	146.4	143.4	118.5	112.1	114.4	84.4	89.2	87.4
1985 ^c	2.00	100.0	164.9	148.7	165.2	158.6	110.9	99.8	104.0	90.2	100.2	96.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y del Fondo Monetario Internacional.

^aSe utilizó una "canasta" de los principales socios comerciales de Honduras (17 países), ponderados mediante la estructura de comercio exterior correspondiente a 1978. ^bPromedio simple de las exportaciones e importaciones. ^cCorresponde a los tres primeros trimestre del año.

²⁷Banco Central de Honduras, *Programa monetario 1985*, Tegucigalpa, D.C., julio de 1985.

Cuadro 21

**HONDURAS: PRESTAMOS NUEVOS POR DESTINO, DEL SISTEMA
BANCARIO, A DICIEMBRE DE CADA AÑO**

	Millones de lempiras			Composición porcentual			Tasas de crecimiento ^b			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	1 757	1 983	2 301	100.0	100.0	100.0	12.6	16.2	12.9	16.0
Agropecuario	404	455	491	21.9	20.7	21.4	19.0	25.1	12.7	7.9
Industrial	467	466	582	20.6	19.6	25.3	43.0	13.5	-0.3	24.9
Servicios	225	196	196	12.2	16.7	8.5	3.5	38.0	-12.9	0.2
Propiedad raíz ^b	158	151	151	11.7	9.2	6.6	-3.6	15.1	-4.6	0.3
Comercio	414	604	749	28.6	28.0	32.5	-0.2	3.3	46.1	23.8
Consumo	75	88	97	4.6	5.0	4.2	-11.2	19.3	18.1	9.9
Otros	14	23	35	0.4	0.8	1.5	13.3	-2.8	60.3	55.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye construcción, compraventa y liberación de gravámenes.

crecimiento mucho menor que el experimentado durante el período 1981-1984. Aparentemente, la evolución de los depósitos bancarios estuvo vinculada con las mayores posibilidades de importación, que desestimularon los ahorros, a pesar del aumento de las tasas de interés pasivas reales, como consecuencia del mantenimiento de las tasas nominales y la reducción de la inflación. En general, el menor crecimiento de la liquidez se debió fundamentalmente a la reducción del déficit público. (Véase el cuadro 19.)

El crédito interno aumentó a una tasa similar a la del año anterior (10%), elevándose la participación del crédito otorgado al sector privado, lo cual se vio facilitado por la disminución de la tasa de crecimiento del crédito al sector público. Esta menor demanda de crédito público fue el resultado de un conjunto de elementos favorables, entre los que cabe mencionar: un mejoramiento en su posición financiera; la aplicación de una política de colocación de bonos del gobierno en el sector privado no financiero; el fuerte incremento de depósitos de organismos descentralizados superavitarios; y el significativo flujo de recursos externos, principalmente del Gobierno de los Estados Unidos.

Las más amplias disponibilidades de crédito para el sector privado permitieron satisfacer una mayor demanda, debido a la necesidad de reponer inventarios, y a la disminución de las restricciones a las importaciones promovidas por el Banco Central. Así, los préstamos nuevos aumentaron en 16% orientándose principalmente hacia la industria y el comercio y, en menor medida, hacia el sector agropecuario, estimulados por las medidas monetarias adoptadas durante el año. (Véase el cuadro 21.)

Por otra parte, el capital y las reservas del sistema bancario aumentaron en virtud de la capitalización de algunos bancos privados, llevada a cabo con el objeto de cumplir con las disposiciones del Banco Central. Ello explica la mayor parte del aumento en las "otras cuentas" de los factores de absorción del balance monetario.

En lo que respecta al tipo de cambio, durante el período 1981-1984 el lempira experimentó una valorización efectiva. Sin embargo, en 1985 presentó una depreciación efectiva parcial como efecto de la devaluación experimentada por el dólar. (Véase el cuadro 20.)

Por último, durante el año no se realizaron negociaciones con el Fondo Monetario Internacional con el objeto de llegar a un nuevo acuerdo que apoyase el programa de reajuste y reactivación impulsado por el gobierno.

MEXICO

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

Durante 1985 la política económica en México se debatió entre dos objetivos que no fue capaz de conciliar: por una parte, reactivar la producción y el empleo para atender las demandas económicas y sociales insatisfechas de una población en rápido aumento y, por otra, continuar el proceso de ajuste para controlar los grandes desequilibrios que hicieron crisis en 1982. La relación adversa con la economía internacional estrechó las posibilidades de acción y no fue posible, por lo tanto, alcanzar ninguna de las metas.

Gracias al impulso heredado del año anterior, en el que se había privilegiado el primer objetivo, 1985 se inició con una apreciable reanimación en la mayoría de las ramas del aparato productivo. Sin embargo, los primeros signos de deterioro de los precios del petróleo en los mercados internacionales —producto que tiene elevada incidencia en las finanzas públicas y en la disponibilidad de divisas— y la débil respuesta de las exportaciones no petroleras —en las que se había sustentado la política de reactivación— alteraron sustancialmente las expectativas. La política económica se fue orientando entonces hacia el segundo objetivo, como había ocurrido en 1983. En efecto, mediante una serie de rebajas presupuestarias aplicadas a partir de febrero se pretendió, sin mayor éxito, abatir la inflación. Esta ofreció una fuerte resistencia, pese a que se había postergado durante meses una inevitable devaluación del peso. Simultáneamente, la atenuación de la actividad económica permitió frenar el rápido incremento de las importaciones. En julio se decidió finalmente una brusca elevación del tipo de cambio y en agosto se aceleró el proceso de liberalización comercial; estas decisiones fueron acompañadas de mayores recortes en el gasto. Este conjunto de medidas constituyó un punto de inflexión en la política económica del país.

El producto interno bruto se expandió 2.7%, tasa que apenas rebasó el crecimiento demográfico. Los antecedentes acerca de la evolución del empleo son parciales, pero sugieren que hubo una mejoría. En todo caso, ella tiene que haber sido leve si se considera que la evolución de las ramas productivas de mayor densidad de mano de obra —agricultura, comercio, construcción y ciertos servicios— resultó insuficiente para enfrentar el dinámico aumento de la fuerza de trabajo.

En materia de ajuste, la inflación se aceleró, alcanzando a 64% a fines de año, cifra que superó por amplio margen la meta prevista de 35%; al mismo tiempo, el déficit público se elevó a casi 10% del PIB (esto es, muy por encima del 5% fijado inicialmente) y las cuentas externas, que habían constituido el principal éxito del programa de estabilización en el bienio anterior, acusaron un vuelco, al reducirse considerablemente el superávit en cuenta corriente. Esto ocasionó una pérdida sustancial de las reservas monetarias internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Varios fenómenos externos influyeron marcadamente en esta situación. Las tasas de interés en los mercados internacionales siguieron siendo muy elevadas, no obstante las nuevas bajas que experimentaron, dando origen a pagos por 10 000 millones de dólares. El deterioro del mercado petrolero internacional —que afectó tanto a los precios como al volumen de crudo exportado— y la suspensión de las compras de gas por parte de los Estados Unidos, se tradujeron en una merma de ingresos de divisas de casi 2 000 millones de dólares. También incidieron adversamente las bajas en las cotizaciones de otros productos de exportación —que fueron incluso más pronunciadas que la del petróleo—, las prácticas proteccionistas en los países industriales y el desaliento del turismo hacia México. El pago a los factores del exterior y el deterioro de la relación de precios del intercambio afectaron el ingreso nacional bruto, si bien en esta ocasión su crecimiento fue algo mayor que el del producto interno bruto (2.7%).

Aunque muy inferiores todavía a las registradas en los años de bonanza, las importaciones crecieron sustancialmente, pese a los frenos impuestos a la actividad económica a partir de mediados del año. El superávit comercial, por lo tanto, se redujo drásticamente y apenas permitió cubrir el pago de los factores del exterior. El acceso al financiamiento externo de mediano y largo plazo se redujo a

menos de 300 millones de dólares, lo que ensombreció aún más las perspectivas de la economía en lo referente a la disponibilidad de divisas. Estos hechos afectaron la capacidad de pago del país frente a sus acreedores externos, por lo que en el último trimestre fue preciso postergar pagos de amortización por casi 1 000 millones de dólares.

Como ya se comentó, los ajustes al tipo de cambio se aplazaron con fines antiinflacionarios, pero ello repercutió adversamente en los flujos comerciales. Además, debido al clima de incertidumbre, se reavivaron las fugas de capitales y las operaciones especulativas, con el consiguiente entorpecimiento de la marcha de la economía.

Cuadro 1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices 1980 = 100							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	41.8	100.0	108.3	108.3	102.7	106.3	108.9
Ingreso nacional bruto	90.1	100.0	108.4	105.1	98.4	102.1	104.7
Población (millones de habitantes)	67.5	69.4	71.3	73.2	75.1	77.0	79.0
Producto interno bruto por habitante	94.3	100.0	105.5	102.8	95.1	96.0	96.0
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	9.4	8.9	8.3	-	-5.2	3.5	2.7
Producto interno bruto por habitante	6.4	6.0	5.5	-2.6	-7.5	1.0	0.2
Ingreso nacional bruto	10.4	11.0	8.4	-3.0	-6.4	3.7	2.8
Tasa de desocupación ^{bc}	5.7	4.5	4.2	4.2	6.8	6.0	4.7
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	20.0	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7
Variación media anual	18.2	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7
Sueldos y salarios reales^d							
Dinero ^e	33.1	33.5	32.8	62.1	41.4	63.0	54.8
Ingresos corrientes del gobierno							
Ingresos corrientes del gobierno	35.9	65.6	36.7	63.9	107.6	56.4	58.7
Gastos totales del gobierno							
Gastos totales del gobierno	57.0	56.5	62.9	101.7	73.0	47.2	70.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno^b							
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	20.0	16.4	30.3	44.1	30.8	30.0	31.0
Déficit financiero del sector público/PIB^b							
Déficit financiero del sector público/PIB ^b	5.4	6.5	14.5	17.6	8.9	8.7	9.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	40.8	55.1	23.1	-9.4	3.9	10.5	-7.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	47.4	53.8	30.6	-40.8	-36.1	27.3	16.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios		19.5	0.5	-20.9	-5.6	1.5	-1.8
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-1 575	-2 225	-4 658	6 302	14 494	13 869	8 852
Servicio neto de factores	4 108	6 209	9 531	12 815	9 466	10 339	8 762
Saldo de la cuenta corriente	-5 553	-8 305	-14 074	-6 416	5 151	3 704	298
Saldo de la cuenta capital	5 868	9 262	15 151	2 843	-3 118	-1 570	-2 722
Variación de las reservas internacionales brutas							
Variación de las reservas internacionales brutas	356	938	762	-3 469	2 045	2 143	-2 328
Deuda externa total							
Deuda externa total	39 700	50 700	74 900	87 600	93 800	96 700	97 800

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cPromedio ponderado de las áreas metropolitanas de la Ciudad de México, Guadalajara y

Monterrey.

^dSe refiere a salarios mínimos y a promedios anuales.

^eMedio circulante y cuentas de cheques.

La inestabilidad cambiaria y las bruscas devaluaciones de julio y de noviembre fueron acompañadas de ajustes en las tasas internas de interés, las cuales se elevaron considerablemente en un intento por retener el ahorro interno. Sin embargo, ese aumento no bastó para frenar el deterioro de la captación bancaria, debido a lo cual volvió a decaer la intermediación financiera. Por otro lado, la fuerte demanda de crédito presionó las tasas activas de interés al alza y elevó sustancialmente el costo del crédito.

El encarecimiento de las divisas y del financiamiento se convirtió en la causa principal del rebrote inflacionario. El aumento en el costo del crédito repercutió además con fuerza en la evolución de las finanzas del Estado, en las que el servicio de la deuda interna y externa representa el 42 % de los gastos totales del sector público.

Pese a que el presupuesto del sector público se había formulado sobre bases austeras, tanto en materia de gasto corriente como de inversión, al debilitarse el mercado petrolero fue preciso efectuar una serie de recortes. Destacaron entre ellos la suspensión de los proyectos no prioritarios de inversión; la restricción a las adquisiciones y los subsidios; la congelación de las contrataciones y la supresión de varios miles de puestos de trabajo, al desaparecer áreas completas de la administración pública.¹ También se intensificó la liquidación y puesta en venta de empresas estatales, que, en general, sin embargo, no fueron adquiridas, salvo algunas turísticas. En suma, se tendió a reducir el tamaño del sector público, buscando incrementar su eficiencia.

A pesar de estos esfuerzos, surgieron gastos ineludibles como consecuencia del desastre sísmico de septiembre que afectó principalmente a la ciudad de México.² Asimismo, los ingresos públicos resultaron inferiores a los previstos, a causa de las menores exportaciones de Petróleos Mexicanos; del rezago, frente a una inflación superior a la estimada, de los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos; y de la contracción de la base gravable ocasionada por la recesión económica.

Sin embargo, estos factores no explican íntegramente el abultado déficit público, que se elevó a 4.5 billones de pesos. En efecto, una parte sustancial de este déficit se originó en los mecanismos de financiamiento, y no propiamente en la política de gastos, que siguió siendo austera.³

Dadas las limitaciones para acceder al crédito externo y al financiamiento directo del Banco Central, el gobierno captó ahorro interno mediante la emisión de valores —la circulación de los certificados de la Tesorería se triplicó en el año— compitiendo así activamente en el mercado de capitales e impulsando el alza de las tasas de interés. Sin embargo, estos recursos no bastaron y el sistema bancario debió transferir fondos adicionales al gobierno. Ello mermó las posibilidades de financiar las empresas estatales, que en compensación recibieron mayores transferencias corrientes y de capital. Por el contrario, el financiamiento al sector privado fue holgado en el transcurso del año y sólo sufrió una contracción en diciembre.

El ensanchamiento del diferencial entre las tasas de interés bancarias activas y pasivas y la fuerte demanda de crédito por parte de los particulares dieron lugar a un importante desarrollo de mecanismos de financiamiento extrabancario, los cuales, a su vez, también captaron recursos del público. Estas prácticas, junto con el mayor peso alcanzado por la colocación de valores gubernamentales, constituyeron una de las causas de la disminución de la importancia relativa de la banca nacional en el proceso de intermediación financiera.

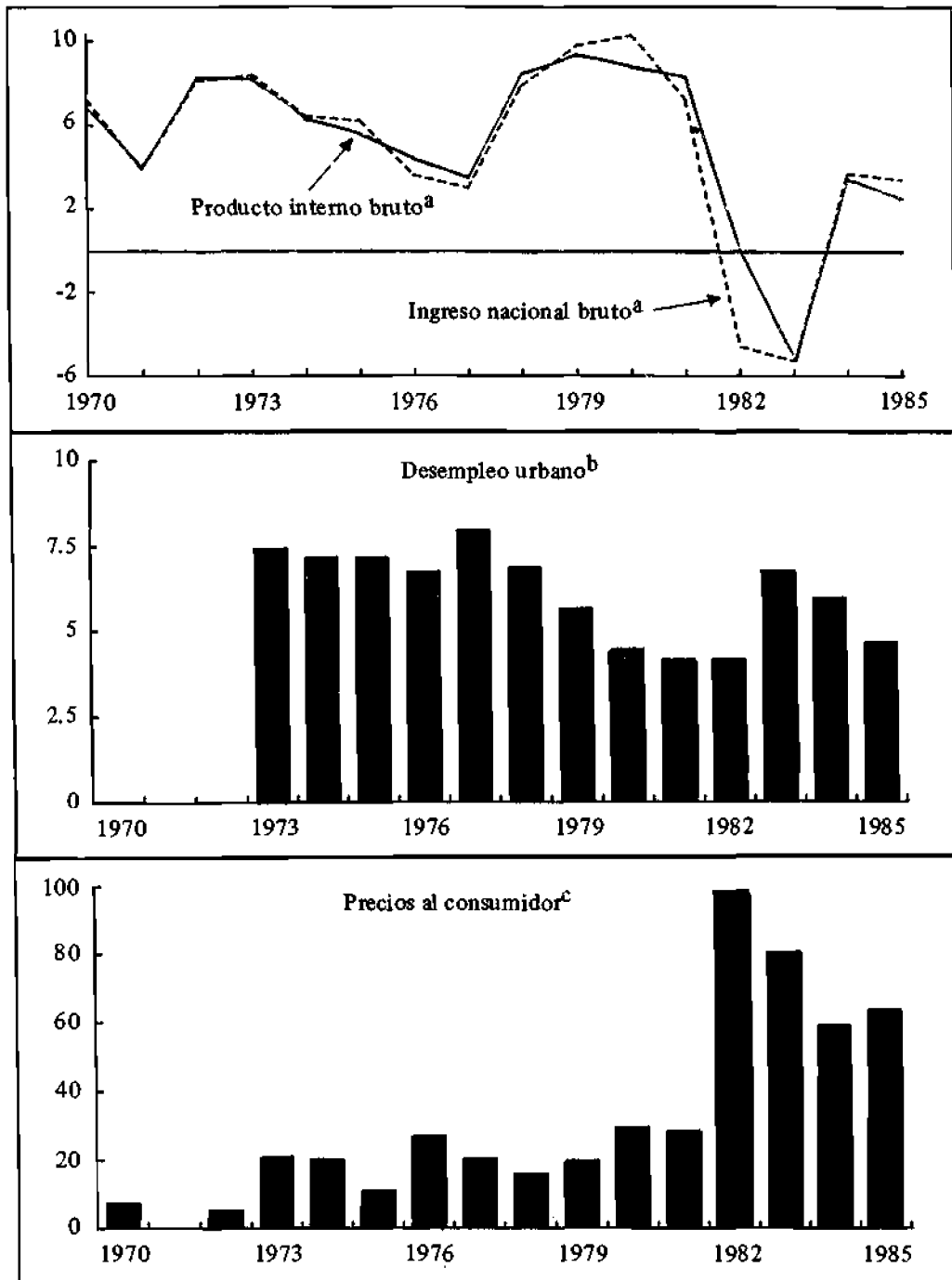
Por segundo año consecutivo, la inversión privada se elevó considerablemente (14%), pese a que continuó siendo muy inferior a la realizada en el período del auge petrolero. Tal dinamismo se debió en buena medida a la permanencia de incentivos fiscales para la inversión en activos fijos, los que alentaron particularmente la compra de automóviles y de equipos computacionales y de oficina, así como de inmuebles. Ello contribuyó al repunte en la producción nacional y en la importación de maquinaria, el cual contrastó con el letargo de la construcción. Los márgenes de utilidad que se registraron en distintas ramas constituyeron un incentivo a la reinversión. De hecho, los mercados financieros internos se utilizaron sobre todo para satisfacer las necesidades de capital de trabajo. Al

¹En total, se obtuvo un ahorro de 850 000 millones de pesos en el gasto presupuestal, lo que representa más del 11% del desembolso programado.

²Véase, CEPAL, *Daños causados por el movimiento telúrico en México y sus repercusiones sobre la economía del país* (I.C/G.1367), México, 15 de octubre de 1985.

³El déficit público fue casi 2.4 billones superior al presupuestado. La parte atribuible a menores ingresos y mayores gastos ascendió a 800 000 millones de pesos, mientras que la correspondiente a la elevación de los intereses por sobre las estimaciones iniciales excedió del billón de pesos.

Gráfico 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

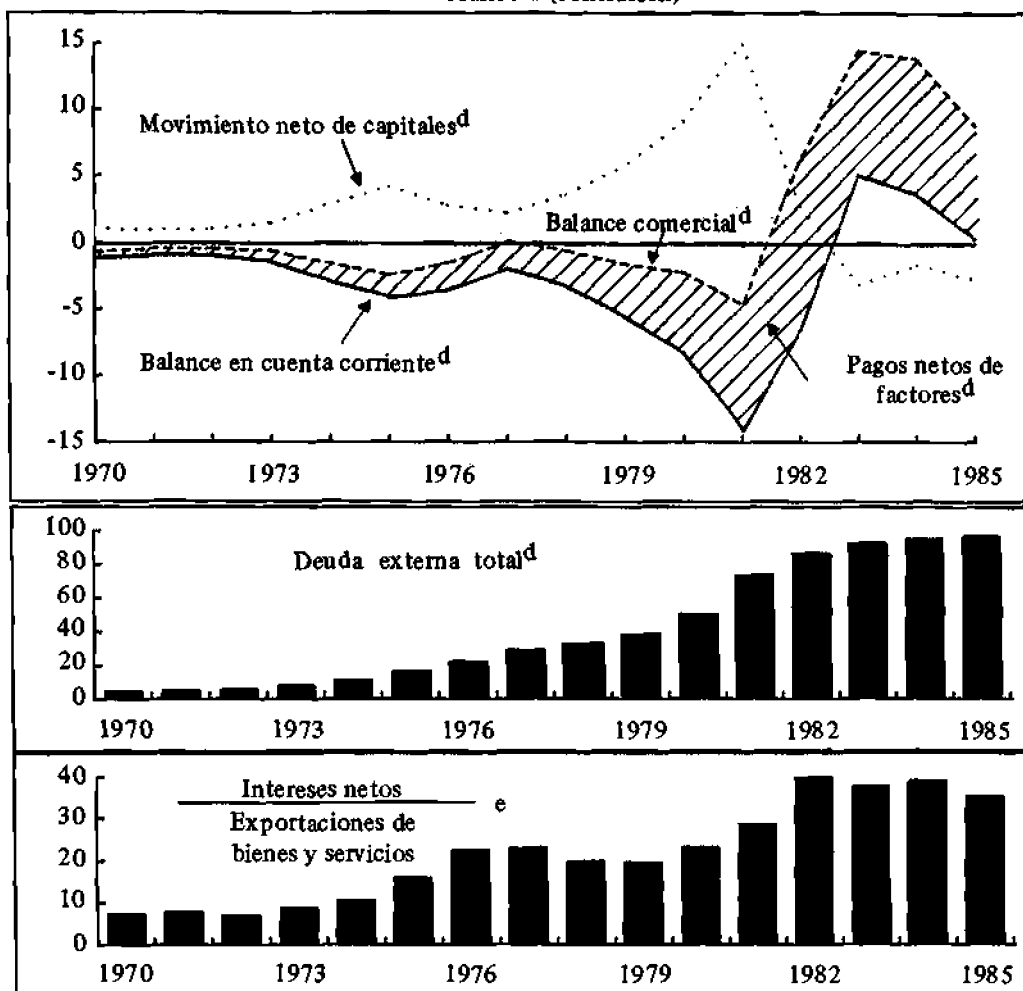
^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media en las áreas metropolitanas de México,

Guadalajara y Monterrey.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)

^dMiles de millones de dólares.^ePorcentajes.

restringirse dicho financiamiento al final del año, se recurrió a depósitos colocados fuera del país, lo que moderó al menos temporalmente las presiones en el mercado cambiario.

Pese a los problemas financieros sucintamente descritos y a las deficiencias estructurales internas, el impulso inicial permitió que algunas actividades como la industria manufacturera y las de electricidad, gas y agua alcanzaran tasas de expansión favorables (6% y 7%, respectivamente). En cambio, otros sectores perdieron dinamismo, como ocurrió con la agricultura (2%), la construcción (2%), las comunicaciones y los transportes (3%) y, en general, los servicios (2%). Sólo registraron deterioro la actividad petrolera y, dentro de los servicios, los comunales, sociales y personales, que incluyen al gobierno.

La heterogeneidad en las tasas de crecimiento sectorial fue mayor que la observada en 1984. En ello influyó parcialmente la sucesión de políticas y la asignación discriminada del crédito, la cual favoreció principalmente a la minería y la vivienda de interés social, en detrimento de otros sectores.

En general, los sectores orientados a la formación de capital y la industria automotriz crecieron más que los destinados a satisfacer las necesidades básicas de consumo de los sectores mayoritarios.

La política salarial siguió en general los cauces conservadores de los últimos años. Si bien se tenía el propósito de frenar la tendencia declinante del salario real, el rebrote de la inflación en los últimos meses se tradujo en un deterioro adicional de 2%, con lo que el poder de compra de las remuneraciones mínimas fue 39% menor que el alcanzado en 1976. Las remuneraciones de los

asalariados significaron 27% del producto, tasa poco inferior a la de 1984 y mucho más baja que la que imperaba antes de la crisis (38%). Estos indicadores reflejan el deterioro de la estructura distributiva y la debilidad de la demanda interna.

En suma, durante 1985 la incertidumbre prevaleciente en la economía internacional y las dificultades experimentadas por el país en sus relaciones con el exterior reforzaron deformaciones y rigideces internas —tanto en los circuitos financieros como en la estructura productiva— que erosionaron la efectividad de la política económica. La economía acometió la ardua tarea de procurar insertarse en un contexto internacional altamente competitivo, mutable y en pleno proceso de reindustrialización. La liberalización a la que fueron sometidas las importaciones y la perspectiva de ingreso del país al GATT pusieron ante una dura prueba al aparato productivo, que se ha desarrollado con arreglo a un esquema diferente. Sin embargo, ante la caída del mercado petrolero y la necesidad tanto de generar divisas por otros medios para financiar las importaciones como de cumplir con los acreedores externos, las autoridades formularon con apremio una estrategia en condiciones financieras desfavorables. En el ámbito doméstico, el peso creciente que el servicio de la deuda, externa e interna, alcanzó en las finanzas públicas se erigió en una de las principales rigideces que afectaron al sector financiero y limitaron la efectividad de la política de ajuste. En efecto, para cumplir cabalmente con los enormes pagos de intereses fue preciso recortar cada vez más las inversiones públicas. Por consiguiente, quedaron limitados al mínimo los recursos para llevar adelante las transformaciones estructurales que requiere la economía y satisfacer así las demandas económicas y sociales de la población.

2. La evolución de la actividad económica

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

Dentro del entorno adverso en que se desarrolló la economía, pudo lograrse por segundo año alguna expansión de las principales variables macroeconómicas. De hecho, las pautas de la evolución fueron muy similares a las de 1984, si bien el ritmo fue por lo general más pausado al haberse contraído con mayor intensidad varios indicadores en el segundo semestre. (Véase el cuadro 2.)

Cuadro 2
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Índices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	95.7	100.1	103.6	113.8	108.3	-5.8	-7.5	4.6	3.5
Producto interno bruto a precios de mercado	102.7	106.3	108.9	100.0	100.0	-	-5.2	3.5	2.7
Importaciones de bienes y servicios	45.2	55.5	65.4	13.8	8.3	-43.0	-34.3	22.6	18.0
Demanda global	95.7	100.1	103.6	113.8	108.3	-5.8	-7.5	4.6	3.5
Demanda interna	90.1	94.2	99.0	101.2	92.0	-7.8	-10.7	4.6	5.1
Inversión bruta interna	61.9	66.5	76.3	28.1	19.7	-28.7	-24.9	7.5	14.7
Inversión bruta fija	69.5	73.4	77.3	24.2	17.2	-15.9	-27.9	5.5	5.4
Construcción	84.6	87.4	89.7	13.7	11.3	-5.1	-19.9	3.3	2.6
Maquinaria	49.5	54.7	60.9	10.4	5.8	-29.4	-41.2	10.6	11.3
Pública	67.1	67.5	65.4	13.3	8.0	-14.2	-32.5	0.6	-3.0
Privada	72.5	80.6	91.9	10.9	9.2	-18.1	-21.9	11.1	14.0
Consumo total	100.9	104.9	107.8	73.1	72.3	0.9	-6.5	3.9	2.8
Gobierno general	111.3	118.8	120.4	10.8	12.0	2.4	-1.3	6.8	1.3
Privado	99.1	102.4	105.5	62.2	60.3	0.6	-7.5	3.3	3.1
Exportaciones de bienes y servicios	141.3	148.3	141.0	12.6	16.3	10.2	13.2	4.9	-4.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^aCifras preliminares.

Cuadro 3

**MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR
RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a**

	Índice (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	102.7	106.3	108.9	100.0	100.0	-	-5.2	3.5	2.7
Bienes	101.3	105.0	109.0	44.7	44.7	-0.8	-6.1	3.6	3.8
Agricultura ^c	108.5	111.2	113.7	8.4	8.7	-0.6	2.9	2.5	2.2
Minería	122.5	124.7	126.0	6.8	7.9	9.2	-2.7	1.8	1.0
Industria manufacturera	96.3	100.9	106.8	23.0	22.6	-2.9	-7.3	4.8	5.8
Construcción	87.1	90.1	92.3	6.5	5.5	-5.0	-18.0	3.4	2.5
Servicios básicos	103.4	110.2	113.8	7.5	7.8	-2.4	-4.0	6.5	3.3
Electricidad, gas y agua	116.4	125.0	133.6	1.0	1.2	6.6	0.7	7.4	6.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	101.4	107.9	110.8	6.5	6.6	-3.8	-4.8	6.4	2.7
Otros servicios	104.1	107.2	108.3	49.0	48.8	1.1	-4.3	3.0	1.0
Comercio, restaurantes y hoteles	95.8	98.7	100.4	23.4	21.5	-1.9	-10.0	3.0	1.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.5	113.8	116.6	7.9	8.4	2.9	2.1	3.0	2.4
Propiedad de vivienda	108.3	111.2	114.4	5.9	6.2	2.9	1.9	2.7	2.8
Servicios comunales, sociales y personales	112.6	116.0	115.6	17.7	18.8	4.4	0.2	3.1	-0.4
Servicios gubernamentales	117.3	123.5	121.8	3.3	3.7	4.4	3.0	5.3	-1.4
Ajustes por servicios bancarios	118.9	123.9	123.3	1.1	1.3	2.6	4.2	4.2	-0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aA precios constantes de mercado.^bCifras preliminares.^cIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

La oferta global se expandió más que el PIB (3.5 y 2.5%), a causa del notable dinamismo de las importaciones (18%). Este se vio impulsado por la rápida expansión de la actividad económica durante el primer semestre, así como por la elevada elasticidad-ingreso de las compras externas. Con todo, las importaciones de bienes y servicios representaron apenas 8% del PIB, casi la mitad de lo registrado en 1981, año cumbre del "auge petrolero".

Las exportaciones de bienes y servicios se contrajeron a causa de la caída de las ventas de petróleo y de la mayor competencia para colocarlo en los mercados internacionales. Las exportaciones de productos no petroleros también disminuyeron, a consecuencia de las políticas proteccionistas de los países industrializados, de la baja del tipo de cambio real en el primer semestre, y de la merma de los excedentes exportables causada por la reanimación de la demanda interna en ese lapso. También los menores ingresos por turismo y por ventas en la zona fronteriza influyeron en igual sentido.

Tras un brusco descenso en el bienio 1982-1983 y una recuperación parcial en 1984, la demanda interna se incrementó 5%. Este aumento se originó principalmente en la expansión del gasto privado, ya que la inversión pública se contrajo 3% por razones de orden presupuestario y los gastos corrientes del gobierno aumentaron apenas 1%.

Dentro de los gastos del sector privado, fue destacable el dinamismo de la inversión, la cual aumentó 13%. Los estímulos fiscales de depreciación acelerada (50%, en lugar de 75% en 1984) redundaron nuevamente en mayores compras de activos fijos. Sin embargo, el incremento tanto en la fabricación como en las importaciones de maquinaria pusieron en evidencia un esfuerzo de capitalización más amplio, que no fue correspondido por la construcción de obras de infraestructura. Con todo,

el coeficiente de inversión continuó siendo mucho menor que en el pasado. Por su parte, el consumo privado aumentó 3%, tasa apenas superior a la del aumento de la población.

b) *La evolución de los principales sectores*

La evolución del producto interno bruto fue bastante semejante a la de 1984. En general, las industrias productoras de bienes conservaron la tasa de crecimiento del año anterior (algo menos de 4%), mientras que la de los servicios descendió sustancialmente. (Véase el cuadro 3.) Sin embargo, en contraste con lo ocurrido el año anterior, en que la actividad económica se incrementó lentamente en el primer semestre y creció con rapidez en el segundo, en 1985 el producto se expandió con fuerza en la primera mitad del año y declinó en la segunda.

i) *El sector agropecuario.* Su producción creció apenas 3%, pese a que la política económica lo considera una de las actividades prioritarias. (Véase el cuadro 4.) La merma de la inversión pública, el pronunciado deterioro de los precios de diversos productos agrícolas en el mercado internacional, e incluso la reducción del consumo interno de algunos productos pecuarios minaron los esfuerzos por

Cuadro 4

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	147.5	151.8	154.8	159.3	-0.6	2.9	2.0	2.9
Agricultura	145.3	151.4	156.7	163.6	-2.9	4.2	3.5	4.4
Ganadería	146.3	149.1	146.6	147.3	2.7	1.9	-1.7	0.5
Silvicultura	136.1	135.4	137.7	139.5	0.1	-0.5	1.7	1.3
Caza y pesca	290.8	276.3	309.5	319.4	6.1	-5.0	12.0	3.2
Producción de los principales cultivos^b								
De exportación								
Algodón pluma	196	229	280	216	-41.3	16.4	22.2	-22.9
Café	258	258	294	264	5.7	-	14.0	-10.2
Jitomate	645	1 472	1 574	...	-40.0	128.4	6.9	...
De consumo interno								
Maíz	10 129	13 061	12 932	13 475	-31.4	28.9	-1.0	4.2
Frijol	943	1 282	974	913	-35.8	35.9	-24.1	-6.2
Trigo	4 462	3 460	4 506	5 208	39.9	-22.5	30.2	15.6
Sorgo	4 717	4 846	4 974	5 820	-25.1	2.7	2.6	17.0
Caña de azúcar	34 066	34 109	34 810	...	-2.4	0.1	2.1	...
Soya	648	686	685	823	-9.0	5.9	-0.2	20.2
Alfalfa verde	15 039	15 261	14 036	...	-6.0	1.5	-8.0	...
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio^b								
Vacunos	1 201	1 030	963	980	3.2	-14.2	-6.5	1.7
Porcinos	1 365	1 486	1 455	1 293	4.5	8.8	-2.1	-11.1
Ovinos	24	22	21	24	3.0	-5.3	-6.1	14.5
Aves	482	502	525	589	5.5	4.1	4.4	12.2
Otras producciones								
Leche ^c	7 224	7 057	7 140	7 474	1.0	-2.3	1.2	4.7
Huevos ^d	10 355	10 729	11 105	12 396	4.0	3.6	3.5	11.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares estimadas con el avance mensual de la Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos al 31 de marzo de 1986.

^bMiles de toneladas. ^cMiles de litros. ^dMillones de piezas.

reactivar este sector. De otro lado, la necesidad de disminuir el gasto público obligó a rebajar el presupuesto de los servicios de apoyo, con perjuicio de los programas de investigación, capacitación y asistencia técnica a los productores.

La producción agrícola se elevó 4.4%, poco más que el año anterior, debido en lo principal a las favorables condiciones climáticas. El volumen de agua disponible para riego fue algo menor que en 1984, pero suficiente para cubrir las necesidades del ciclo otoño-invierno. Durante el de primavera-verano, el régimen de lluvias fue abundante y proporcionó un buen nivel de humedad y de agua de riego para el siguiente ciclo. Las pérdidas reportadas por inundaciones o sequías fueron mínimas.

Se mantuvo la política de fomentar primordialmente la producción de cultivos básicos, mediante el incremento deliberado de la relación de precios del sector primario con los del resto de la economía. También se continuaron otorgando facilidades para alentar la exportación de productos agrícolas; sin embargo, el descenso de los precios internacionales de diversos cultivos, como el algodón y las hortalizas, llevó a que muchos agricultores restringieran la producción.

En la disponibilidad de insumos para la producción no se presentaron limitaciones. Las ventas de semillas certificadas y la producción de fertilizantes aumentaron. Las alzas en los precios de los principales insumos parecieron no afectar las decisiones de siembra de granos básicos, ya que la superficie ocupada por estos cultivos superó, en muchos casos, la programada.

El monto del financiamiento dirigido a la agricultura sólo se restringió en el último trimestre, lográndose cubrir el 100% de las metas fijadas por el Banco Nacional de Crédito Rural. El número de hectáreas habilitadas por esta institución fue más de 30% superior al del año precedente.

La producción de maíz aumentó más de 4%, debido a las favorables condiciones climáticas y a los estímulos derivados del aumento de más de 70% en los precios de garantía. A ello contribuyó, también, el incremento de la superficie sembrada, si bien éste fue reducido y no alcanzó las cifras programadas.

Pese a que se preveía una baja en la producción de trigo a causa del retraso de las siembras y de las inundaciones, se estima que la cosecha excedió los 5 millones de toneladas (16% más que en 1984), debido al incremento de la superficie cosechada y a los mejores rendimientos. También la producción de sorgo mejoró notablemente (17%) gracias a las favorables condiciones climáticas y a los altos rendimientos alcanzados.

La expansión en las cosechas de maíz, trigo y sorgo permitió reducir el volumen de importación de estos granos básicos; además, gracias a la baja en los precios internacionales, también el valor de esas compras descendió sustancialmente.

Por el contrario, la producción de frijol disminuyó por segundo año consecutivo (-6%). Aun cuando los precios de garantía fueron alzados sustancialmente (109%), ello no logró compensar el efecto causado por el rezago del año anterior, en el que la producción se contrajo 6%. En consecuencia, para satisfacer la demanda de este grano fue preciso realizar nuevas importaciones, las que se expandieron 21%.

Durante el ciclo primavera-verano se intentó estimular la producción de oleaginosas (principalmente cártamo y girasol), aumentando 64% y 72%, respectivamente, los precios de garantía, a fin de cubrir los faltantes atribuibles a la caída de la producción en 1984.

Los principales cultivos de exportación sufrieron en general una merma, en la cual gravitó fuertemente el descenso del algodón y del café. La producción del primero se contrajo casi 23% por la caída de los precios internacionales, que llevó a reducir más de 35% la superficie cultivada. A su vez, la producción de café menguó 10%, debido a los efectos del ciclo biológico del cultivo y al programa de renovación de las plantaciones.

La producción de hortalizas no alcanzó las metas fijadas, al reducirse la superficie cosechada de algunos de los principales cultivos. La cosecha del tomate, en cambio, aumentó en forma significativa, pese a que se retrasaron las siembras. En general, las exportaciones de hortalizas declinaron, debido a que los países importadores —los Estados Unidos en particular, al que se vende casi el 90%— han adoptado medidas proteccionistas, imponiendo barreras arancelarias y extremando los controles fitosanitarios. En los últimos meses del año, se restringieron también las importaciones de frutas tropicales, como mango, aguacate y cítricos.

Se estima que los precios de los principales cultivos de exportación se deterioraron alrededor de 7% y que el volumen colocado descendió aproximadamente 10%. Ello ocurrió pese a la importancia de cultivos como el café y otras frutas frescas, cuya evolución fue positiva, tanto en volumen como en precio.

En lo concerniente al subsector pecuario, la ganadería alcanzó un crecimiento insignificante tras la negativa evolución del año anterior. La producción de carne de bovino y la de ovino crecieron 2% y 15%, respectivamente, luego de dos años de merma. La producción de porcino descendió nuevamente (-11%), mientras que la de aves continuó cobrando importancia, al incrementarse 12%.

La caída del poder adquisitivo de los salarios y el cambio paulatino en los patrones de consumo redundaron en un deterioro de la demanda de productos cárnicos.⁴ Las consecuencias de este fenómeno se hicieron sentir sobre los precios al productor, en tanto que los costos de los insumos continuaban elevándose, con lo que esta actividad se tornó menos rentable, principalmente para los productores medianos y pequeños. El fenómeno afectó en particular a la producción porcina, porque el encarecimiento para el consumidor final tanto de la carne fresca como de los embutidos respecto de otras alternativas hizo descender de manera brusca la demanda. También el consumo de carne bovina por habitante se redujo. La merma de la producción y los problemas de comercialización obligaron a incrementar 74% las compras externas, con el objeto de regular el abasto interno y evitar un aumento exagerado de los precios.

Cuadro 5

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA^a

	1980	1983	1984	1985 ^b	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^b
Indice total de la producción de la minería (1970 = 100)	148.5	158.2	160.7	161.5	-1.1	-3.4	1.6	0.5
Metales preciosos	109.6	140.8	146.2	158.2	-6.1	22.5	3.8	8.2
Metales industriales no ferrosos	154.6	174.1	170.1	168.1	3.2	-6.7	-2.3	-1.2
Metales y minerales siderúrgicos	184.7	185.8	194.6	184.3	-0.5	-4.5	4.7	-5.1
Minerales no metálicos	125.3	93.2	106.3	117.6	-17.4	-10.2	14.1	10.6
Producción de algunos minerales importantes								
Metales preciosos								
Oro ^c	6 096	6 930	7 058	7 524	-3.4	13.5	1.8	6.6
Plata ^d	1 473	1 911	1 987	2 153	-6.3	23.3	3.9	8.4
Metales industriales no ferrosos								
Plomo ^e	146	167	183	207	-7.3	14.4	9.0	13.1
Cobre ^e	175	206	189	179	4.3	-13.8	-7.8	-5.3
Zinc ^e	238	257	290	275	9.7	10.8	13.3	-5.2
Bismuto ^d	770	545	433	925	-7.6	-10.1	-20.6	113.6
Cadmio ^d	1 791	1 341	1 136	1 140	0.8	-7.1	-18.0	0.4
Metales y minerales siderúrgicos								
Coque ^e	2 409	2 425	2 175	2 390	1.0	-1.0	-2.0	0.6
Hierro ^e	5 087	5 306	5 489	5 161	1.7	-1.4	4.0	-6.0
Manganeso ^e	161	133	189	149	-12.0	-27.3	36.1	-17.7
Minerales no metálicos								
Azufre ^e	2 102	1 602	1 826	2 020	-12.6	-11.8	14.0	10.6
Fluorita ^e	916	557	627	697	-31.8	-11.7	12.6	11.2
Barita ^e	269	357	426	468	1.9	10.2	19.3	9.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

^aNo incluye la explotación de canteras ni extracción de arena, grava y arcilla.

^bCifras preliminares.

^cKilogramos.

^dToneladas.

^eMiles de toneladas.

⁴Los precios de los productos cárnicos en el mercado interno aumentaron por encima de la inflación media. Según la Dirección de Planeación de la Secretaría de Agricultura y Ganadería, en 1981 el salario mínimo diario era igual a 1.7 veces el precio del kilo de carne de bovino, relación que en 1985 sólo llegó a 1.1 veces.

Cuadro 6

MEXICO: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1981	1982	1983	1984 ^a
Indice del extracción de petróleo crudo y gas natural (1970 = 100)	381.8	515.1	514.4	506.4	16.1	-2.7	-0.1	-1.6
Producción de los principales rubros								
Petróleo ^b	779	1 070	1 077	1 063	17.6	-2.4	0.7	-1.3
Crudo y condensado	708	973	983	960	18.8	-3.0	0.7	-2.3
Líquidos del gas	71	97	94	103	5.5	4.3	-2.9	9.4
Gas natural ^c	36 772	41 897	39 908	37 262	20.0	-6.0	-7.1	-4.2
Refinados ^b	417	467	502	519	10.8	-1.1	7.5	3.4
Gasolinas	120	130	133	134	5.8	2.4	2.4	0.7
Diesel	89	82	85	90	-3.4	-4.7	4.3	5.1
Combustóleo	113	128	137	145	15.0	-1.5	7.4	5.9
Otros	95	127	147	150	25.3	6.7	15.7	2.0
Exportación								
Petróleo crudo ^b	302	560	558	525	35.9	2.8	-0.4	-5.9
Gas natural ^c	2 903	2 244	1 534	-	-9.9	-16.4	-31.8	-100.0
Otros indicadores^b								
Reservas probadas	60 126	72 500	71 750	70 900	-	0.7	1.0	-1.2
Consumo interno de petróleo	477	510	519	538	3.8	-7.4	2.2	3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de Petróleos Mexicanos.

^aCifras preliminares.^bMillones de barriles.^cMillones de metros cúbicos.

La actividad pesquera continuó recibiendo apoyo gubernamental, tanto en la organización y comercialización como en el fomento del consumo directo de los productos del mar. Adicionalmente, hubo una recuperación en la demanda industrial, lo que hizo posible que el volumen de pesca capturada se expandiera más de 3%. La captura de atún, sardina y anchoveta continuó mostrando un dinámico crecimiento y acrecentando su peso relativo en el total de la producción. Por el contrario, la producción de camarón siguió deteriorándose (-10%), debido en parte a la caída de los precios internacionales.

ii) *La minería.* La actividad minera (excluido el petróleo) creció apenas 0.5%, con lo cual su letargo se prolongó por cuarto año consecutivo.³ (Véase el cuadro 5.) Este resultado fue fruto de tendencias encontradas al interior del sector. La producción de los metales preciosos y de los minerales no metálicos se expandieron 8% y 11%, respectivamente, pero bajó la de metales industriales no ferrosos (-1%) y minerales siderúrgicos (-5%).

El crédito otorgado por el sistema bancario nacional y la puesta en vigencia de un decreto de fomento que contemplaba la entrega de apoyo fiscal a los pequeños mineros estimularon la producción sectorial. Por el contrario, el repliegue de la demanda externa se erigió en un obstáculo de primer orden, que provocó un descenso en las cotizaciones internacionales de la mayoría de los metales, en particular del plomo (-50%), la plata (-23%), el cobre y el zinc (-19%). En el caso de la plata y del zinc se desplegaron esfuerzos suplementarios para compensar con aumentos en el volumen la declinación de precios (-45% y 25%, respectivamente), pero hubo importantes retrocesos en otros productos. En el caso de los minerales siderúrgicos, se tropezó nuevamente con el problema de que la cuota de exportación fijada para el mercado estadounidense fue sumamente reducida. La exportación de azufre resultó excepcional pues se lograron colocar volúmenes mayores en el exterior y el precio mejoró.

³ La diferencia que se observa entre el desenvolvimiento de la producción y la evolución del valor agregado de la minería puede atribuirse a que, en el primero, no se consideró la explotación de canteras ni la extracción de arena, grava y arcilla, que en 1985 crecieron 6%.

La demanda interna fue predominantemente depresiva, salvo la asociada a los minerales no metálicos, cuya producción prosiguió recuperándose, luego de su fuerte caída en el bienio 1982-1983.

iii) *El petróleo.* El mercado internacional de hidrocarburos continuó debilitándose, sobre todo desde mediados de año. Para México, ello significó que el precio medio del petróleo de exportación sufriera una reducción superior a 5%, a lo que se sumaron pérdidas considerables por falta de oportunidades de colocación en los mercados tradicionales. De esta manera, el cuántum exportado disminuyó 6%.

La merma consiguiente en el ingreso de divisas tuvo severas repercusiones sobre la economía del país. La contracción real que sufrió la industria petrolera por tercer año consecutivo —esta vez cercana a 2%— incidió poco en el desempeño del producto interno, ya que su ponderación dentro de éste es relativamente pequeña, no obstante su enorme peso en las exportaciones.⁶ (Véase el cuadro 6.) En cambio, los efectos indirectos fueron considerables, ya que la caída de los ingresos fiscales obligó a introducir recortes presupuestarios y alteró las expectativas económicas, lo cual influyó a su turno sobre el tipo de cambio, las tasas de interés y, en general, los flujos financieros.

El descenso en la actividad petrolera fue menos pronunciado gracias al crecimiento de casi 4% de la demanda interna, que tendió a compensar el efecto de las menores exportaciones. Al mantenerse un ritmo bastante dinámico en la actividad industrial, se expandió el consumo de refinados, diesel y combustóleo. En cambio, el consumo de gasolinas permaneció estancado debido a que el alza de los precios provocó una disminución de la demanda de los particulares.

También la extracción de gas se redujo, a causa, en buena medida, de la menor demanda externa. Las exportaciones a los Estados Unidos quedaron totalmente suspendidas.

Cuadro 7

MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción manufacturera (1970 = 100)	198.8	190.0	200.2	212.1	-3.3	-8.0	5.4	5.9
Alimentos, bebidas y tabaco	166.6	181.7	184.6	190.0	4.1	-0.3	1.6	2.9
Textiles y prendas de vestir	168.6	156.8	160.0	169.6	-5.7	-7.5	2.0	6.0
Madera	180.0	186.3	193.0	208.5	3.5	-3.8	3.6	8.0
Papel e imprenta	192.2	192.5	206.0	227.1	2.3	-5.5	7.0	10.2
Química, caucho y plásticos	242.7	266.6	283.0	293.4	2.0	-0.3	6.2	3.7
Minerales no metálicos	193.4	158.2	182.4	197.5	-6.8	-18.7	15.3	8.3
Metálicas básicas	202.1	177.3	200.9	198.1	-8.6	-7.1	13.3	-1.4
Productos metálicos y maquinaria	242.8	175.0	187.8	219.1	-13.9	-24.9	7.3	16.7
Producción de algunas manufacturas importantes								
Cerveza	187.2	169.6	180.1	199.6	-2.6	-13.3	6.2	10.8
Petroquímica básica	325.3	538.5	541.7	554.7	12.5	26.2	0.6	2.4
Abonos y fertilizantes	190.5	291.0	285.0	309.7	28.2	-3.6	-2.1	8.7
Fundición de hierro	227.7	217.5	230.0	214.5	-7.0	-1.4	5.7	-6.7
Automotriz	300.3	159.2	198.2	254.8	-26.7	-42.0	24.5	28.5
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad ^b	28.7	34.3	37.3	40.1	4.8	3.1	8.6	7.7

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.

⁶La extracción de petróleo y gas representa el 2.5% del PIB. Esta relación se eleva a 4.1% si se añaden las ramas manufactureras de refinación y petroquímica básica, que también evolucionaron de manera muy mediocre.

Los trabajos de prospección y exploración disminuyeron y las reservas probadas (70 900 millones de barriles) bajaron casi en igual monto que la extracción del año; sólo se descubrieron pequeños yacimientos en la zona de Chiapas-Tabasco y en el Golfo de Campeche.

iv) *La industria manufacturera.* El año se inició con el impulso que el mayor gasto público, el repunte de la inversión privada y una política crediticia más favorable habían impreso a la actividad industrial durante el segundo semestre de 1984. Sin embargo, los efectos de los recortes presupuestarios hicieron que gradualmente ese dinamismo se fuera perdiendo, hasta el punto que a fines de año la producción se estancó. Con todo, el impulso inicial y el dinamismo de la inversión privada permitieron que la producción manufacturera aumentara casi 6%, tasa, por otra parte, más elevada que la del año precedente. (Véase el cuadro 7.)

Tal como ocurrió en 1984, este incremento fue dispar entre los diferentes tipos de bienes y las distintas ramas manufactureras. Dentro de los primeros, destacó el marcado aumento de los bienes de capital (15%), en contraste con el de los bienes de consumo (casi 5%). Los bienes de consumo no duraderos evolucionaron más lentamente (menos de 4%), en parte por la debilidad de la demanda interna de vastos sectores de la población, mientras que los duraderos crecieron 13%, por el peso que dentro de ellos tienen los automóviles, cuya fabricación se expandió 22%, transformándose nuevamente en uno de los pivotes principales de la actividad económica.

Por ramas se suscitó un fenómeno similar. La producción de alimentos, bebidas y tabaco creció menos de 3%, superando apenas el ritmo de la expansión demográfica, principalmente por la insuficiencia de demanda interna. Los textiles y las prendas de vestir aumentaron 6%, gracias al estímulo proporcionado por los mercados externos, el cual compensó por amplio margen la pérdida que sufrió la infraestructura de esta rama en la capital del país a causa de los devastadores sismos de septiembre. Gracias al programa oficial de apoyo, la industria de la madera creció 8%. Por su parte, en virtud de la ampliación de la capacidad productiva de papel periódico y el considerable nivel alcanzado por la exportación de libros, el rubro de papel e imprenta se expandió 10%. En cambio, la industria química, tradicionalmente dinámica, sólo se amplió 4%, en parte por el pobre comportamiento de la petroquímica básica y de los jabones. La fuerte expansión del año precedente se repitió en la rama de minerales no metálicos, la cual creció más de 8%. Buena parte de la producción de cemento y vidrio se destinó a satisfacer la dinámica demanda externa. Por el contrario, la rama de metálicos básicos se contrajo 1%, luego del notable incremento del año anterior. A este deterioro contribuyeron el terremoto, que dañó diversas instalaciones; la suspensión temporal del funcionamiento de un alto horno y algunos problemas laborales. La reducida cuota en el mercado estadounidense para productos siderúrgicos determinó una contracción aún mayor. De esta forma, se generó un excedente que bastó para afrontar la excepcional demanda interna de productos metálicos y maquinaria, cuya fabricación creció de manera espectacular (17%). Como se señaló, los estímulos fiscales a la depreciación de activos fijos motivaron una mayor inversión privada, la cual se orientó a estos rubros. La industria automotriz se expandió vigorosamente (29%), merced a los incentivos fiscales del régimen de depreciación acelerada y la demanda de los particulares de ingresos elevados y medios en condiciones de una estructura distributiva muy desigual. Además, las exportaciones de automóviles, de motores y de partes continuaron expandiéndose, en el marco de la estrategia de redespigue industrial de las grandes empresas automotrices extranjeras. Estas trasladaron a México —principalmente a la región norte— parte sustancial de sus procesos productivos, con lo que la industria automotriz en su conjunto obtuvo un saldo comercial externo favorable que generó, a su vez, un buen número de ocupaciones que requieren elevada calificación.

La política industrial se orientó básicamente al fomento de las exportaciones no petroleras y al apoyo de las actividades de maquila y de reexportación, y realizó significativos avances en materia de abatimiento de barreras proteccionistas. El posible ingreso del país al GATT exigió introducir ajustes en el funcionamiento de las empresas nacionales y en las estrategias de los empresarios, a muchos de los cuales les resultó difícil adecuarse a los imperativos de la nueva realidad. Adicionalmente, se continuó flexibilizando la aplicación de las disposiciones relativas a la inversión extranjera. A causa de los sismos de septiembre y de consideraciones de orden ecológico, se destacó la urgencia de emprender acciones más decididas en lo tocante a descentralización industrial. Asimismo, en abril se puso en marcha el programa para el desarrollo integral de la pequeña y mediana industria, que contempló principalmente el suministro de apoyo crediticio y tecnológico a este numeroso grupo de empresas.

v) *La construcción.* El desempeño de esta actividad en el transcurso del año fue semejante al de la industria manufacturera. Tras un comienzo muy dinámico, heredado de 1984, su crecimiento se aminoró a consecuencia de recortes presupuestarios que significaron la suspensión de las obras consideradas no prioritarias. Los trabajos de reparación y demolición en la ciudad de México y otras zonas afectadas por los sismos de septiembre no lograron imprimir dinamismo apreciable y sostenido al sector. En definitiva, éste se expandió a una tasa que llegó a 3%, cifra ligeramente inferior a la registrada el año anterior. (Véase el cuadro 8.)

De hecho, en 1985 las obras gubernamentales se redujeron al mínimo y sólo prosiguieron las imprescindibles; las privadas mostraron más dinamismo gracias a la construcción de viviendas de interés social. Este rubro se benefició con tasas de interés subsidiadas y montos crecientes de financiamiento. En cambio, el resto de la construcción sufrió con intensidad los efectos de la política financiera restrictiva aplicada a fines de año.

En términos generales, la disponibilidad de insumos resultó adecuada. Se generaron excedentes considerables de cemento y de vidrio, los cuales fueron orientados a la exportación (que creció 17% en ambos casos); en contraste, el cierre del mercado externo de productos siderúrgicos y la caída de la demanda interna provocaron un descenso de la oferta de este rubro.

vi) *Los servicios básicos.* Este sector creció poco más de 3%, tasa inferior a la del año precedente. La producción de electricidad, gas y agua continuó aumentando al ritmo habitual —solamente interrumpido en 1983— de 7% al año. A ello contribuyeron un régimen de lluvias favorable —que permitió que las presas funcionaran a un alto grado de capacidad—, y el incremento de la generación térmica. Esta mayor oferta permitió atender el crecimiento de la demanda industrial (casi 8%) y de los hogares (más de 6%).

En cambio, los transportes y las comunicaciones se expandieron poco menos de 3%. La operación y la carga transportada por ferrocarriles aumentaron en ese mismo porcentaje y un poco más (4%) el transporte marítimo. El transporte aéreo se expandió 16% en las rutas nacionales y 9% en las internacionales. El flujo de pasajeros aumentó 15% en las rutas nacionales, pero en las internacionales se redujo 1%. Por su parte, el número de usuarios del subterráneo de la ciudad de México aumentó 7%.

Pese a los daños que sufrió con el sismo, el servicio telefónico arrojó incrementos del 8% en las llamadas nacionales y 12% en las internacionales. En cambio, las operaciones de los servicios de correos y telégrafos disminuyeron 10% y 5%, respectivamente, en parte a causa de un alza de sus tarifas.

Cuadro 8

MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indice del volumen de la construcción (1970 = 100)	208.2	175.4	182.1	187.8	-5.1	-20.4	3.8	3.1
Producción de los principales insumos								
Cemento	228.3	238.8	257.9	289.2	7.0	-11.6	8.0	12.1
Varilla corrugada	262.9	236.9	246.5	217.7	-8.9	-7.9	4.1	-11.7
Perfiles estructurales	262.0	175.3	189.9	180.1	-23.5	-16.9	8.3	-5.2
Tubos sin costura	129.7	126.4	176.2	157.6	4.6	-11.2	39.4	-10.5
Vidrio plano, liso y labrado	238.6	172.3	177.6	193.7	-11.5	-21.6	3.1	9.0
Ladrillos y tabiques refractarios	136.9	100.1	109.5	108.4	-36.2	-7.4	9.4	-1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y de la Secretaría de Programación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.

vii) *Otros servicios.* Este conjunto de actividades fue el que exhibió el crecimiento más exiguo (1%) dentro del total. (Véase de nuevo el cuadro 3.) Particular influencia tuvo en ese resultado el mediocre comportamiento del comercio (2%), que incluye restaurantes y hoteles. El comercio propiamente tal creció casi 4%, alentado en parte por el mayor financiamiento concedido por la vía de las tarjetas de crédito. En cambio, la nueva baja en el turismo proveniente del exterior ejerció una influencia negativa, al igual que el debilitamiento del turismo interno. La contracción de la actividad hotelera y de restaurantes fue del orden del 12%. Las actividades financieras, de seguros, de bienes inmuebles y de servicios prestados a las empresas también se expandieron con lentitud, a causa, en lo fundamental, del virtual estancamiento del renglón bienes inmuebles. Por último, los servicios comunales, sociales y personales se cifraron a la misma tónica, en parte por la contracción relativa de los servicios gubernamentales (1%), como consecuencia de la austeridad presupuestaria.

c) *El empleo y el desempleo*

Como se ha señalado, en el transcurso del año se sucedieron dos tendencias contrarias: una, de dinamismo en el primer semestre, concentrada en ciertas actividades, como las manufacturas y la construcción, las cuales absorbieron mano de obra; y otra, recesiva, al frenarse la actividad económica por los recortes presupuestarios, que dieron lugar a la congelación de contrataciones y a despidos en la administración pública, empresas estatales y banca nacional.⁷ Por consiguiente, en las distintas variables ocupacionales se observaron tendencias dispares. De un lado, el número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social y las tasas de desempleo urbano exhibieron avances importantes. Del otro, los escasos indicadores sobre generación de empleo sugieren que tales progresos fueron insuficientes para absorber la considerable expansión (3.1%) de la población económicamente activa. (Véase el cuadro 9.)

No se dispone de una tasa oficial del crecimiento de la ocupación remunerada a escala nacional, pero la trayectoria de sus principales componentes apunta hacia una débil creación de puestos de trabajo. La absorción de mano de obra por parte de la industria manufacturera aumentó apenas 2.3%. Así, el dinamismo del valor agregado por este sector obedeció al incremento del número de horas-hombre trabajadas (3.9%) y al aumento en la productividad de la mano de obra empleada. En este mismo ámbito, las industrias maquiladoras fueron las que expandieron con mayor dinamismo el empleo, aunque la tasa (6%) fue muy inferior a la del año precedente.

El escaso crecimiento del sector agropecuario, de la construcción y del comercio, incluida la actividad hotelera, sugiere, en virtud de la enorme incidencia que estos sectores tienen sobre la ocupación, que la generación global de empleos se incrementó escasamente.

Un indicador parcial que abarca más bien al sector formal de la economía, y exclusivamente al sector privado, es el número de afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social, los cuales representan casi un tercio de la población activa. Las inscripciones se elevaron en promedio más de 8%, gracias a un crecimiento de 6.5% de los asegurados permanentes y de 19% de los eventuales. En el primer caso influyeron sobre todo los nuevos afiliados a la industria de la construcción; en el segundo, los absorbidos por los servicios sociales y comunales y los que se prestan a empresas y al hogar. En todo caso, estos incrementos habrían reflejado más una ampliación de la cobertura de la seguridad social, que un crecimiento en la generación de empleo.⁸

En fin, en lo que atañe a la ocupación en los principales centros urbanos, la tasa de desempleo abierto mejoró notablemente, sobre todo en Guadalajara y Monterrey, tendencia que ya se había iniciado el año anterior. El desempleo abierto promedio fue 4.9% en la ciudad de México, 3.4% en Guadalajara y 5.4% en Monterrey, tasas mucho más bajas que las registradas en los dos años anteriores.

⁷En total, fueron despedidos unos 20 000 empleados de la administración pública y alrededor de 8 500 empleados de la banca nacionalizada.

⁸El mayor número de afiliados del Seguro Social incluye tanto a los voluntarios, que no necesariamente cuentan con un empleo, como a trabajadores que antes carecían de seguro.

Cuadro 9

MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	Miles de personas				Composición porcentual				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total nacional												
Población económicamente activa	23 455	24 183	24 932	25 705	100.0	100.0	100.0	100.0	3.1	3.1	3.1	3.1
Ocupación remunerada^b	19 863	19 572	20 092	...	84.7	80.9	80.6	...	-0.9	-1.5	2.7	...
Agropecuario	5 035	5 245	5 342	...	21.5	21.7	21.4	...	-3.9	4.2	1.9	...
Minería y petróleo	270	267	271	...	1.2	1.1	1.1	...	2.6	-1.3	1.6	...
Manufacturas	2 485	2 309	2 361	2 415	10.6	9.5	9.5	9.4	-2.3	-7.1	2.2	2.3
Maquiladoras	122	151	200	212	0.5	0.6	0.8	0.8	-5.9	23.2	32.5	6.2
Resto ^c	2 363	2 158	2 161	2 203	10.1	8.9	8.7	8.6	-2.1	-8.7	0.1	1.9
Construcción	1 785	1 420	1 468	...	7.6	5.9	5.9	...	-5.1	-20.4	3.3	...
Servicios	10 288	10 331	10 650	...	43.8	42.7	42.7	...	1.2	0.4	3.1	...
Diferencia^d	3 592	4 611	4 840	...	15.3	19.1	19.4	...	32.7	28.4	5.0	...
Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social												
Permanente	7 128	6 987	7 330	7 956	30.4	28.9	29.4	31.0	4.9	-2.0	4.9	8.5
Eventuales	5 842	5 840	6 174	6 580	24.9	24.1	24.8	25.6	5.4	-	5.7	6.6
Eventuales	1 286	1 147	1 156	1 376	5.5	4.8	4.6	5.4	2.6	-10.8	0.8	19.0
Desempleo urbano^e												
Ciudad de México									4.0	6.3	5.8	4.9
Primer trimestre									3.5	6.8	5.4	5.7
Segundo trimestre									3.9	5.5	5.3	4.3
Tercer trimestre									4.4	6.4	6.4	5.2
Cuarto trimestre									4.1	6.3	6.2	4.4
Guadalajara									5.0	7.4	6.1	3.4
Primer trimestre									4.4	6.3	6.9	3.9
Segundo trimestre									5.2	8.1	5.7	3.5
Tercer trimestre									5.3	8.6	6.0	3.9
Cuarto trimestre									5.1	6.7	5.7	2.4
Monterrey									4.9	9.8	7.5	5.4
Primer trimestre									4.3	8.8	8.3	6.9
Segundo trimestre									4.7	9.8	7.0	5.1
Tercer trimestre									6.2	11.4	8.5	5.4
Cuarto trimestre									4.5	9.1	6.2	4.0

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, de la Secretaría de Programación y Presupuesto y de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Nota: Se revisó el cálculo de la población económicamente activa con arreglo a la tasa de crecimiento anual de 3.1% publicada por la Secretaría del Trabajo, en vez del 2.9% considerado en años anteriores.

^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.

3. El sector externo

a) *Rasgos generales*

Luego de dos años de logros en el ajuste de las cuentas externas, en 1985 la situación volvió a deteriorarse. A la enorme carga que representó el pago de los intereses de la deuda —10 000 millones de dólares anuales— se sumaron una relación comercial desventajosa con el exterior y la severa limitación para acceder al crédito internacional. Así, el sector externo siguió constituyendo el principal obstáculo al desarrollo y transmisor de efectos desfavorables sobre la economía.

Esta situación fue evidente en el caso de las exportaciones petroleras, las cuales disminuyeron cerca de 1 650 millones de dólares a causa de la reducción tanto de los precios como de los volúmenes vendidos. También destacó el deterioro todavía más acentuado en las cotizaciones de otras materias primas y la contracción de las exportaciones físicas de ciertos productos no petroleros. El menor ingreso de turistas al país debido a campañas publicitarias adversas desplegadas en el exterior y a los temores que infundieron los terremotos significó una pérdida adicional. Por el contrario, los requerimientos de bienes importados aumentaron considerablemente, en virtud de la insuficiencia de muchas ramas productivas y de su falta de integración vertical. Como resultado, el superávit comercial se contrajo 35% y apenas fue suficiente para pagar los intereses de la deuda, pese a que las tasas de interés en los mercados internacionales experimentaron una considerable disminución. En estas circunstancias, después de dos años en que se obtuvieron saldos positivos muy considerables en la cuenta corriente, el superávit se redujo a sólo 300 millones de dólares en 1985. Además, debido a las limitaciones para obtener financiamiento foráneo, hubo que posponer parte de las amortizaciones de la deuda externa y echar mano de las reservas internacionales, que cayeron casi 2 400 millones de dólares.

b) *La política comercial*

La política comercial del país experimentó modificaciones profundas, ante el imperativo de cubrir con exportaciones no petroleras el vacío que dejaba la merma de las ventas de hidrocarburos. Con ello se pretendió favorecer en el corto plazo las actividades de maquila y en general las exportaciones, para lo cual se facilitó la importación de insumos. En el largo plazo, la nueva política perseguía inducir un cambio estructural que permitiera una mejor inserción del país en la economía internacional, para lo cual se consideró imprescindible liberar el comercio exterior.

Con el objeto de evitar la escasez o compensar la insuficiente calidad o altos precios de la oferta nacional de materias primas, partes y componentes, se acordó reducir el gravamen de importación. Después se establecieron programas de compras externas de insumos para la producción de artículos de exportación, que se complementaron con el otorgamiento de Certificados de Derechos a la Importación de Mercancías para Exportación (DIMEX).⁹ También se aceleró la sustitución del permiso previo por el arancel.¹⁰

Simultáneamente, se introdujeron modificaciones en la estructura arancelaria, la cual pasó a contemplar tasas impositivas comunes para los productos con características similares. El nivel máximo de las tarifas llegó a 50% y su media ponderada se duplicó de 9% a 18%.

Otro hecho de importancia en la política comercial lo constituyó el acuerdo con los Estados Unidos tendiente a reducir o suprimir los subsidios a la exportación que otorga México, a cambio de lo cual aquel país se abstendría de aplicar impuestos compensatorios. Cuando mediante la "prueba de daño" se determine que los productos subsidiados causan perjuicio a la producción o al comercio de los Estados Unidos, este país restablecerá tales impuestos.

Por último, dado que se habían tomado medidas preparatorias, en noviembre se decidió presentar la solicitud formal de ingreso al GATT.

⁹ Así, los exportadores con al menos 30% de integración nacional quedaron habilitados para importar, libre de permiso o autorización, un porcentaje equivalente al 30% de sus exportaciones y obtener la devolución de los impuestos de importación correspondientes.

¹⁰ A las aproximadamente 3 500 fracciones liberadas, de un total del orden de 8 100 (al amparo de las cuales se efectuaba el 25% de las importaciones del país), se añadieron unas 3 600 fracciones, que cubren el 37% de las importaciones. Siguieron sujetas a permiso previo 909 fracciones (36% del comercio), que amparan bienes prescindibles, alimentos básicos, material de ensamble de la industria automotriz, materias primas farmacéuticas y productos finales de computación, entre otros.

c) *El comercio de bienes*

Desde principios de 1985 el superávit del comercio de mercancías acusó una tendencia decreciente, cerrando con casi 8 400 millones de dólares, frente a 13 000 millones registrados en los dos años anteriores.

Dos tendencias coincidieron en 1985 para dificultar la mantención del superávit comercial de años anteriores. De un lado, las exportaciones no sólo dejaron de crecer, sino que declinaron cerca de 10%. Del otro, las importaciones se incrementaron 19%, manteniendo el dinamismo que habían mostrado en 1984. (Véase el cuadro 10.)

El valor unitario de las exportaciones se redujo 4.5%. La baja del precio del petróleo fue en promedio 5.5%,¹¹ pero resultó menos pronunciada que la de otras materias primas, agrícolas o minerales, e incluso de algunos bienes industriales (casi 10%, en promedio). A este fenómeno se sumó una contracción de casi 5% en el volumen exportado, la cual afectó tanto a los productos petroleros como al resto de las exportaciones. Las prácticas proteccionistas de los países industrializados, la disminución del tipo de cambio real en el primer semestre y la posible subfacturación de los exportadores contribuyeron también a que mermaran los ingresos por concepto de exportaciones. Por otro lado, la reactivación de la demanda interna en la primera parte del año absorbió ciertos excedentes susceptibles de colocarse en el exterior.

El valor total de las exportaciones de bienes bordeó los 22 000 millones de dólares, monto 9.5% inferior al del año precedente. En esa contracción incidió decisivamente la baja (-11%) en las ventas de petróleo, las cuales representan 60% del total. Al descenso de las exportaciones de petróleo crudo (-1 650 millones de dólares), se sumó la suspensión total de ventas de gas a los Estados Unidos, que en 1984 habían representado 230 millones de dólares. Es decir, por concepto de hidrocarburos se percibieron casi 1 900 millones de dólares menos que el año anterior. (Véase el cuadro 11.)

Las exportaciones no petroleras mermaron 7%, a causa de la reducción en las ventas externas de productos tradicionales (-10%), en tanto que las de productos industriales permanecieron estancadas. En ambos casos los precios declinaron sustancialmente; en cambio, los volúmenes exportados se mantuvieron constantes e incluso en numerosos casos aumentaron.

Cuadro 10

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	72.8	24.1	6.5	5.1	7.7	-9.0
Volumen	23.3	18.8	22.5	15.7	4.9	-4.7
Valor unitario	40.1	4.5	-13.1	-9.1	2.7	-4.6
Importaciones						
Valor	55.8	27.2	-40.0	-40.7	32.0	19.2
Volumen	38.1	18.3	-41.6	-36.7	27.6	22.4
Valor unitario	12.8	7.5	2.9	-6.3	3.4	-2.6
Relación de precios del intercambio	24.5	-2.9	-15.6	-3.5	-1.3	-2.3
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	115.3	119.3	133.2	137.9	128.5
Quántum de las exportaciones	100.0	118.8	145.5	168.4	176.7	168.4
Relación de precios del intercambio	100.0	97.1	82.0	79.1	78.1	76.3

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

¹¹ El precio del petróleo Istmo se redujo gradualmente de 29 dólares, a principio de año, a 26.50 hacia el tercer trimestre, cotizándose al terminar el año en casi 28 dólares. La variedad Maya bajó de 25.50 a 22.73 dólares. (Se trata de promedios según lugar de destino.)

Cuadro 11

MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Total exportaciones (mercancías fob)	22 320	24 196	21 866	100.0	100.0	6.5	5.1	8.4	-9.6
Hidrocarburos	15 881	16 441	14 660	64.1	67.0	13.3	-2.3	3.5	-10.8
Petróleo crudo	14 793	14 968	13 309	58.7	60.9	17.4	-5.3	1.2	-11.1
Derivados del petróleo	738	1 244	1 351	2.7	6.1	-67.3	182.7	68.6	8.6
Gas natural	350	229	-	2.8	-	-8.8	-26.8	-34.6	-100.0
Productos no petroleros	6 439	7 755	7 206	35.9	33.0	4.0	12.6	20.4	-7.1
Principales exportaciones tradicionales	2 082	2 238	1 999	10.5	9.1	1.0	4.2	7.5	-10.7
Café crudo en grano	385	424	481	2.6	2.2	3.3	11.6	10.1	13.4
Camarón	380	402	326	2.4	1.5	5.7	3.3	5.7	-18.9
Plata	397	335	262	...	1.2	...	34.1	-15.6	-21.8
Tomate	112	221	198	1.2	0.9	-22.3	-27.3	97.3	-10.4
Cobre	222	184	148	1.0	0.7	-29.0	1.8	-17.2	-19.6
Legumbres y hortalizas frescas	149	179	146	1.0	0.7	-10.6	-16.3	20.1	-18.4
Ganado vacuno	166	112	143	0.5	0.7	68.3	54.1	-32.5	27.7
Azufre	108	93	113	0.7	0.5	-45.2	45.9	-13.9	21.5
Algodón	116	208	93	2.0	0.4	-40.5	-37.0	79.3	-55.3
Frutas frescas	47	80	89	0.6	0.3	-13.4	-33.8	70.2	11.3
Principales exportaciones no tradicionales	2 700	4 076	4 101	12.7	18.8	1.6	32.5	51.0	0.6
Productos metálicos, maquinaria y equipo	1 063	2 074	2 336	5.9	10.7	-0.7	19.7	95.1	12.6
Autopartes	816	1 157	1 452	1.6	6.6	52.6	118.8	41.8	25.5
Automóviles y camiones	123	148	141	0.8	0.7	-25.7	51.9	20.3	-4.7
Productos químicos	628	755	676	2.5	3.1	-3.3	42.1	20.2	-10.5
Productos alimenticios y bebidas ^c	344	419	421	2.4	1.9	2.4	2.4	13.4	0.5
Productos de minerales no metálicos	210	289	315	0.8	1.4	12.0	50.0	37.6	9.0
Productos siderúrgicos	319	378	246	0.4	1.1	75.0	184.8	18.5	-34.9
Productos petroquímicos	136	161	107	0.7	0.6	12.8	17.2	18.4	-33.5
Resto	1 657	1 441	1 106	12.7	5.1	...	1.6	-13.0	-23.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aNo incluye maquila.^bCifras preliminares.^cExcluye el camarón congelado.

Entre los principales productos primarios, las exportaciones de café, ganado vacuno y frutas fueron las únicas que aportaron más divisas. Los demás rubros experimentaron retrocesos, algunos de ellos espectaculares, como sucedió en el caso del algodón. Dentro de los productos industriales, sólo la venta de partes automotrices continuó expandiéndose. También las exportaciones de ciertos minerales no metálicos, como el vidrio y el cemento, mostraron gran dinamismo. En cambio, las de productos siderúrgicos y de petroquímicos disminuyeron notablemente.

Las importaciones de bienes, a su turno, conservaron el dinamismo notable que empezaron a exhibir a mediados de 1984 por efecto de la mayor actividad económica interna. A medida que ésta fue menguando en el transcurso del año, las compras externas también declinaron y su monto total bordeó los 13 500 millones de dólares. Los precios unitarios de los bienes importados se redujeron casi 3%, en tanto que su volumen se elevó 22%. De esta forma, la relación de precios del intercambio de bienes decayó más de 2% y su deterioro desde 1981 ascendió a 24%. (Véase de nuevo el cuadro 10.)

Las compras efectuadas por el sector público en el exterior disminuyeron 9%, a causa de los severos recortes presupuestarios que afectaron a los programas de inversión y gasto corriente del sector. Por el contrario, las importaciones privadas se expandieron 41%, debido a los elevados ritmos de inversión y, en general, de actividad de este sector, al menos durante la primera parte del año. (Véase el cuadro 12.)

Las importaciones que se expandieron con mayor dinamismo fueron las de bienes de consumo (27%), mientras que las de bienes intermedios crecieron 17% y las de bienes de capital se expandieron a un ritmo extraordinario (25%). Especialmente marcado fue el aumento de las importaciones de equipos computacionales, maquinaria textil y aparatos e instrumentos de medición. A la inversa, tanto las compras de embarcaciones como de maquinaria para metales cayeron abruptamente.

Cuadro 12

MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total importaciones (mercancías fob)	8 554	11 254	13 460	100.0	100.0	-40.0	-40.7	31.9	19.6
Sector público	4 307	4 790	4 354	43.3	32.3	-38.8	-20.2	11.2	-9.1
Sector privado	4 244	6 464	9 106	56.7	67.7	-40.7	-53.0	53.1	40.9
Bienes de consumo	614	848	1 075	12.8	8.0	-46.0	-59.5	38.1	26.8
Alimentos manufacturados	381	286	304	5.0	2.3	-45.4	-21.7	-24.9	6.3
Leche	111	89	108	1.0	0.8	15.1	-23.4	-19.9	21.3
Carne	17	45	96	0.1	0.7	-31.9	-63.8	164.7	113.3
Azúcar	188	73	-	3.0	-	-60.9	33.3	-61.2	-100.0
Gas butano y propano	41	227	319	0.8	2.4	-23.8	-62.4	453.5	40.5
Bienes intermedios	5 740	7 833	9 162	58.4	68.1	-37.9	-31.8	36.5	17.0
Productos agrícolas	1 576	1 553	1 170	8.0	8.7	-56.2	103.4	-1.5	-24.7
Semilla de soya	218	403	275	1.6	2.0	-56.1	39.7	84.8	-31.8
Sorgo	434	363	264	0.9	2.0	-54.9	122.6	-16.4	-27.2
Maíz	630	367	255	3.1	1.9	-91.5	1 602.7	-41.7	-30.6
Papel, imprenta y editorial	250	315	356	2.7	2.6	-35.0	-27.1	26.0	13.0
Derivados del petróleo	184	235	331	0.8	2.5	14.7	-28.4	27.7	40.9
Productos petroquímicos	385	468	691	2.8	5.1	-28.9	-15.0	21.6	47.6
Productos químicos	863	1 176	1 351	7.5	10.0	-26.3	-29.1	36.3	14.9
Mezclas y preparados industriales	158	202	228	1.2	1.7	-23.4	-23.3	27.8	12.9
Mezclas y preparados farmacéuticos	77	101	131	0.6	1.0	-24.8	-9.4	31.2	29.7
Abonos y fertilizantes	62	106	121	0.5	0.9	-17.8	-52.0	71.0	14.2
Productos siderúrgicos	418	738	732	9.4	5.4	-52.3	-59.8	76.6	-0.8
Productos metálicos, maquinaria y equipo	1 378	2 189	3 011	18.7	22.4	-32.9	-54.4	58.9	37.6
Material automotriz	357	573	748	7.6	5.6	-42.7	-63.3	60.5	30.5
Bienes de capital	2 197	2 573	3 223	26.6	23.9	-40.6	-51.2	17.1	25.3
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2 114	2 453	2 966	26.1	22.0	-40.9	-51.8	16.0	20.9
Embarcaciones	309	383	221	1.8	1.6	10.3	-3.8	23.9	-42.3
Maquinaria para metales	249	239	185	2.1	1.4	-16.8	-51.1	-4.0	-22.6
Otros no clasificados	3	-	-	2.2	-	...	...	...	...

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

^aCifras preliminares.

d) *El comercio de servicios y los pagos a factores*

El superávit logrado por el sector servicios en años anteriores se redujo en 1985. Ello obedeció principalmente al aumento de los gastos por importación y en menor medida a la merma de los ingresos por concepto de exportaciones. De esta última tendencia sólo se exceptuaron los servicios de transformación de las empresas maquiladoras, que aportaron 1 300 millones de dólares, monto 11% más alto que el de 1984.¹² En cambio, los ingresos por turismo al país se contrajeron 12%. Esta merma fue consecuencia de la sobrevaluación del peso durante el primer semestre, de campañas publicitarias externas tendientes a desviar el turismo de México, así como del temor que los terremotos de septiembre infundieron en los potenciales visitantes. Los ingresos por los viajeros fronterizos (1 200 millones de dólares) descendieron casi 11%, a causa, principalmente, de las bruscas variaciones cambiarias. (Véase el cuadro 13.)

Por otro lado, los egresos por concepto de viajes crecieron ligeramente (4%). De hecho, la salida de turistas mexicanos al exterior se frenó en el segundo semestre a causa de las devaluaciones, las cuales afectaron también los gastos por transacciones fronterizas.

Así, el superávit comercial generado en 1985 alcanzó apenas para financiar el pago neto a los factores del exterior, a pesar de que los pagos por intereses de la deuda externa (casi 10 000 millones de dólares) se redujeron 17%, principalmente por efecto de la baja en las tasas internacionales de interés. A ello se sumó el envío al exterior de 600 millones de dólares por concepto de utilidades de la inversión extranjera, nivel 35% superior al de 1984. En cambio, ingresaron sólo 1 700 millones (16% menos que el año anterior) por concepto de intereses.

e) *La cuenta de capital*

El déficit en la cuenta de capital se incrementó sustancialmente, al situarse en 2 700 millones de dólares. De hecho, se habría elevado todavía más si no se hubiera pospuesto la amortización de 950 millones de dólares de la deuda pública externa, a raíz del desastre sísmico de septiembre. Con todo, los pagos de amortización de la deuda externa fueron cuantiosos —3 100 millones de dólares— y superaron por amplio margen los efectuados el año anterior.

El saldo favorable de las operaciones de la inversión extranjera directa mostró un repunte de 25%. Ello se debió más bien a reinversiones importantes y a menores transferencias hacia las matrices del exterior, ya que los nuevos flujos se redujeron a la mitad, pese a las facilidades otorgadas (270 millones).

El clima de desconfianza de los agentes económicos alentó salidas de capital a corto plazo por cerca de 1 600 millones de dólares y elevó el renglón de errores y omisiones a casi 1 700 millones. No obstante, la suma de ambas partidas resultó inferior a la del año previo.

En estas circunstancias, el balance de pagos, que en los dos años anteriores había generado saldos positivos muy considerables, cerró en 1985 con un déficit de 2 400 millones de dólares. Ello causó una contracción de 30% en las reservas monetarias internacionales del Banco de México, las cuales al finalizar el año eran del orden de 5 800 millones de dólares, suma suficiente para cubrir algo más de tres meses de importaciones.

f) *La deuda externa*

En agosto concluyó la última ronda de renegociaciones de la deuda pública externa con los acreedores extranjeros. Esta consideró los vencimientos entre 1985 y 1990, por unos 20 mil millones de dólares, cuyo servicio fue reescalonado hasta 1998. Tales adeudos formaban parte de un paquete de 48 500 millones de dólares que se habían renegociado prácticamente en 1984. Sin embargo, el deterioro del sector externo a lo largo del año impidió que en el último trimestre se cumpliera el calendario previsto de pagos.

El servicio de la deuda externa absorbió 47% de los ingresos por concepto de exportaciones de bienes y servicios y triplicó el monto de los préstamos desembolsados en el año. (Véase el cuadro 14.)

¹² Este rubro es uno de los que más empleo generan y una de las formas más definidas de inserción de México en la economía mundial, debido tanto a la proximidad con los Estados Unidos como a los bajos salarios locales en términos comparativos internacionales (de 3 a 3.50 dólares al día).

Cuadro 13

MEXICO: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-5 553	-8 305	-14 074	-6 416	5 151	3 704	298
Balance comercial	-1 575	-2 225	-4 658	6 302	14 494	13 869	8 852
Exportaciones de bienes y servicios	15 129	23 458	28 884	26 168	27 183	30 025	27 658
Bienes fob	9 300	16 067	19 938	21 230	22 380	24 042	21 866
Servicios reales ^b	5 829	7 390	8 947	4 938	4 863	5 983	5 792
Transporte y seguros	321	446	476	425	467	530	548
Viajes	4 185	5 243	6 347	2 639	2 727	3 278	2 900
Importaciones de bienes y servicios	16 704	25 683	33 542	19 866	12 689	16 155	18 806
Bienes fob	12 130	18 897	24 038	14 434	8 553	11 287	13 460
Servicios reales ^b	4 573	6 789	9 505	5 431	4 136	4 868	5 346
Transporte y seguros	1 121	1 934	2 389	1 730	1 275	1 354	1 380
Viajes	2 931	4 174	6 155	2 208	1 581	2 174	2 262
Servicios de factores	-4 108	-6 209	-9 531	-12 815	-9 466	-10 339	-8 762
Utilidades	-945	-1 387	-1 898	-1 390	-380	-454	-618
Intereses recibidos	696	1 022	1 386	1 324	1 280	2 054	1 728
Intereses pagados	-3 709	-5 476	-8 384	-12 373	-10 286	-11 912	-9 917
Otros	-150	-368	-635	-377	-80	-27	45
Transferencias unilaterales privadas	130	132	114	98	123	175	208
Balance en cuenta de capital	5 868	9 262	15 151	2 843	-3 118	-1 570	-2 722
Transferencias unilaterales oficiales	94	144	175	198	179	201	243
Capital de largo plazo	5 178	7 776	13 044	10 404	4 730	2 636	295
Inversión directa (neta)	1 332	2 185	2 537	1 656	460	392	491
Inversión de cartera (neta)	-393	-75	987	946	-625	-625	-667
Otro capital de largo plazo	4 239	5 666	9 521	7 803	4 895	2 870	471
Sector oficial ^c	-180	655	618	2 775	4 256	2 849	-9
Préstamos recibidos	1 752	1 149	1 803	3 158	5 195	2 849	1 997
Amortizaciones	-1 933	-494	-1 185	-384	-938	-	-2 006
Bancos comerciales ^c	1 247	1 134	2 973	604	1 422	474	480
Préstamos recibidos	3 454	2 559	4 736	3 819	2 373	1 464	1 570
Amortizaciones	-2 206	-1 425	-1 764	-3 215	-951	-991	-1 090
Otros sectores ^c	3 172	3 877	5 929	4 424	-783	-452	...
Préstamos recibidos	6 124	5 491	7 912	7 979	1 417	907	...
Amortizaciones	-2 968	-1 627	-1 624	-3 387	-2 080	-1 366	...
Capital de corto plazo (neto)	-58	5 113	10 163	-2 442	-7 050	-4 170	-1 571
Sector oficial	-	-	-	1 217	-1 216	-	-
Bancos comerciales	1 077	2 317	6 127	-1 417	340	336	-800
Otros sectores	-1 135	2 796	4 036	-2 242	-6 174	-4 506	-771
Errores y omisiones netos	655	-3 770	-8 235	-5 316	-972	-238	-1 689
Balance global^d	315	956	1 076	-3 573	2 033	2 134	-2 424
Variación total de reservas (- significa aumento)	-356	-938	-762	3 469	-2 045	-2 143	2 328
Oro monetario	-3	-4	-7	7	-5	125	...
Derechos especiales de giro	-144	56	-34	172	-17	20	...
Posición de reserva en el FMI	-	-128	-60	187	-95	95	...
Activos en divisas	-46	-727	-662	2 881	-2 967	-3 488	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-163	-136	-	222	1 039	1 104	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1986; 1985: 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.

Cuadro 14

MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Miles de millones de dólares						
Deuda externa pública						
Saldos	33.8	53.0	58.9	62.6	69.4	72.1
Mediano y largo plazo	38.3	42.2	49.6	52.8	69.0	71.6
Corto plazo	1.5	10.8	9.3	9.8	0.4	0.5
Desembolsos	4.5	20.4	6.3	4.6	7.8	4.7
Servicio	4.5	6.6	8.8	8.2	9.6	6.3
Amortizaciones	0.5	1.2	0.4	0.9	1.0	2.0
Intereses	4.0	5.4	8.4	7.3	8.6	4.3
Deuda externa total						
Saldos	50.7	74.9	87.6	93.8	96.7	97.8
Desembolsos	14.5	28.8	17.5	12.5	5.3	4.2
Servicio	9.0	13.0	19.7	10.2	14.3	13.0
Amortizaciones	3.5	4.6	7.0	4.0	2.4	3.1
Intereses	5.5	8.4	12.4	10.3	11.9	9.9
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	216.1	259.3	334.8	345.1	222.1	353.6
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	38.3	22.9	75.3	37.5	59.1	47.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	23.4	29.1	47.4	38.0	39.6	35.8
Servicio/desembolsos	62.1	45.1	112.6	81.6	269.8	309.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, del Banco de México y del Fondo Monetario Internacional.
^a Cifras preliminares.

Como se indicó, el aumento de la deuda pública externa se limitó en medida importante. Con todo, ella superó los 72 000 millones de dólares, no tanto a causa de la obtención de nuevos préstamos (390 millones), sino por efecto del registro de pasivos asumidos por el gobierno y por la revaluación, en términos de dólares, de los préstamos expresados en otras monedas. A su vez, la deuda externa total del país se elevó a 98 000 millones de dólares, incrementándose apenas 1%. Así, por primera vez en muchos años, ella se contrajo en términos reales.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

La lucha contra la inflación continuó siendo uno de los objetivos principales de política económica. No obstante, la variación del índice nacional de precios al consumidor a diciembre fue de casi 64%, tasa superior a la del año precedente y muy distante de la fijada como meta en el programa de estabilización acordado con el Fondo Monetario Internacional para el trienio 1983-1985. Sin embargo, la inflación promedio anual se redujo de 65.4 a 57.7%. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 2.)

Esta dinámica derivó una vez más de presiones de costos, del propio impulso de la inflación del año anterior y de las expectativas desfavorables de los agentes. Dentro de las primeras destacaron las derivadas de la brusca elevación del tipo de cambio en el segundo semestre y del considerable incremento de las tasas de interés. Los trastornos cambiarios de julio y noviembre obligaron a decretar bruscas devaluaciones del peso, que si bien superaron considerablemente la tasa inflacionaria no eliminaron del todo la incertidumbre financiera. Para hacer atractivo y retener el ahorro interno, las

tasas de interés fueron aumentadas sustancialmente, hecho que incrementó los costos financieros de las empresas y se constituyó en una de las principales causas de la inflación.¹³

Por otra parte, se continuó adelante con una activa política de revisión de precios y tarifas de los bienes y servicios suministrados por el sector público. Sin embargo, algunos de estos ajustes resultaron a la postre insuficientes porque se basaron en la estimación inicial de inflación. Se gestaron así gradualmente importantes rezagos, que se trató de corregir con las fuertes alzas decretadas en diciembre, lo que, en todo caso, influyó poco en el promedio del año.¹⁴

También siguieron revisándose los precios de los artículos básicos sujetos a control. La variación media anual de los alimentos fue 60%. Varios de ellos subieron más que la inflación global, al liberarse sus precios o eliminarse los subsidios de que gozaban. Tal fue el caso del pan (88%) y de la tortilla de maíz (67%).

La variación del índice de precios mayoristas fue ligeramente más moderada que la de los precios al consumidor y lo propio ocurrió con los precios al productor y el costo de edificación de vivienda de interés social. (Véase otra vez el cuadro 15.)

b) *Las remuneraciones*

Después de dos años de deterioro sustancial de los salarios reales, el gobierno se propuso como parte de su política de estabilización defender el poder adquisitivo de los trabajadores e incluso otorgar algún aumento conforme a las mejoras de la productividad.

Mediante los reajustes del salario mínimo decretados en enero (30%) y junio (18%), se pretendió restituir a los asalariados las pérdidas ocasionadas por el alza en el nivel de precios. Sin embargo, el recrudecimiento de la inflación en el segundo semestre determinó a la postre una nueva

Cuadro 15

MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a	29.8	28.7	98.8	80.8	59.2	63.7
Alimentos	29.4	24.7	89.8	77.9	70.6	57.5
Indice de precios mayoristas ^b	26.4	27.2	92.6	88.0	63.2	63.4
Indice de precios al productor ^a	...	...	93.5	80.2	60.1	61.1
Bienes agropecuarios	...	...	45.8	80.5	75.4	74.7
Bienes de capital	...	...	78.6	79.2	58.6	57.1
Indice del costo de edificación ^c	29.5	31.2	73.7	75.6	56.0	60.6
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^a	26.3	27.9	58.9	101.9	65.4	57.7
Alimentos	25.0	26.2	53.5	91.1	74.9	59.8
Indice de precios mayoristas ^b	24.5	24.5	56.1	107.4	70.3	53.6
Indice de precios al productor ^a	...	25.5	57.5	99.3	63.6	55.2
Bienes agropecuarios	...	37.0	36.3	89.0	77.1	58.1
Bienes de capital	...	28.3	56.6	86.9	61.3	52.5
Indice del costo de edificación ^c	29.1	29.0	54.8	83.9	56.4	55.2

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

^aNacional.

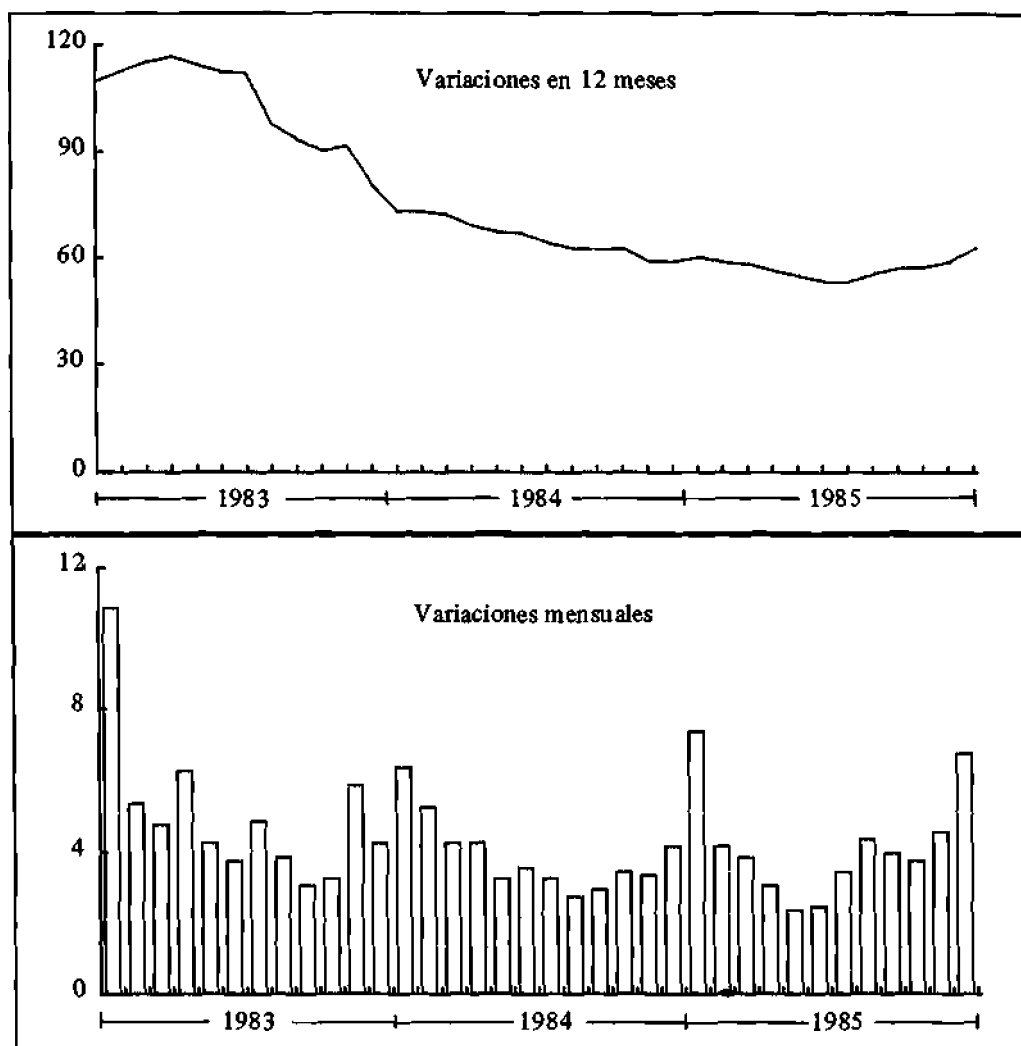
^bEn la ciudad de México.

^cDe la vivienda de interés social, a nivel nacional.

¹³El costo promedio de captación se fue elevando gradualmente, de 47% a fines de 1984 a 66% un año después. Ello implicó necesariamente aumentos en las tasas activas, las que subieron en forma más que proporcional.

¹⁴Tal fue el caso de la gasolina, cuyo precio medio subió 54%; 44% la de alto octanaje y 49% la diesel. Si se comparan los precios vigentes en diciembre de 1984 con los del mismo mes de 1985, los aumentos se elevan a 113%, 94% y 58%, respectivamente, frente a una variación de 64% en el nivel de los precios al consumidor.

Gráfico 2
MEXICO: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

baja en el poder de compra de las remuneraciones mínimas, cuyo promedio anual descendió 1.6%.¹⁵ Este deterioro se sumó al que viene observándose en forma casi ininterrumpida desde 1977, con lo que la pérdida acumulada en el poder de compra del salario mínimo en los últimos nueve años se aproximó a 40%. (Véase el cuadro 16.)

Pese a que es difícil cuantificar el deterioro de las remuneraciones reales de los estratos medios, es probable que haya sido aún mayor que el de los salarios mínimos en los últimos años y que él haya contribuido a la notoria baja que en ese período experimentó la participación de los asalariados en el producto interno bruto. Esta, que llegaba a 38% antes de la crisis, descendió a apenas 27% en 1985.

¹⁵ Para deflactar el salario mínimo, se usó el índice nacional de precios al consumidor. La representatividad de aquel indicador es limitada, en la medida en que su aplicación afecta a una proporción minoritaria de la fuerza de trabajo, y no siempre se paga cabalmente, sobre todo en épocas de crisis.

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

El sector financiero experimentó fuertes tensiones. El tipo de cambio real osciló bruscamente en un marco de incertidumbre generalizada y de salidas de capital, a las que se trató de poner coto elevando más que proporcionalmente las tasas de interés y, en la última parte del año, contrayendo el crédito.

Cabe recordar que durante 1984 el ritmo de devaluación del tipo de cambio (30%) resultó marcadamente inferior al incremento del nivel de precios (60%). Ello entrañó una pérdida considerable del grado de subvaluación que tenía el peso a comienzos de 1983, si bien, como contrapartida, contribuyó a suavizar transitoriamente las presiones al alza de los precios y de las tasas de interés. Ya en diciembre de 1984, la devaluación se había acelerado de 13 a 17 centavos diarios; y en marzo de 1985 subió de 17 a 21 centavos. No obstante, en ambos casos la tasa de devaluación anual resultó todavía más lenta que la inflación (35% y 38%, en comparación con aproximadamente 60%). En consecuencia, si bien estos movimientos crearon incertidumbre, no consiguieron eliminar la tendencia a la sobrevaluación de la moneda.

A mediados de 1985 se desataron fuertes corrientes especulativas que obligaron a las autoridades monetarias a introducir importantes modificaciones en la política cambiaria. A raíz de ellas, se abandonó el esquema de la devaluación programada de ambos tipos de cambio —el controlado y el libre— y se dejó que el segundo fluctuara efectivamente con arreglo a las fuerzas de la oferta y la demanda, sin la intervención del Banco Central.¹⁶ Además, la banca nacionalizada estableció sus propias casas de cambio, procurando así regular el mercado y cerrar la brecha entre los tipos de compra y de venta, la cual había aportado utilidades extraordinarias a las casas de cambio privadas.

En noviembre renació la inestabilidad cambiaria; sin embargo, ella fue corregida por las medidas adoptadas por el Banco de México de prohibir las operaciones pasivas en pesos con los bancos y casas de cambio del exterior, lo que significó en la práctica reducir el mercado de pesos en el extranjero. Así, en diciembre el mercado cambiario había recobrado la calma e incluso experimentó un repunte gracias a la repatriación de ciertos capitales del exterior para hacer frente a problemas de caja de las empresas, ante la astringencia crediticia interna. En suma, a fines de año el tipo de cambio libre había subido 113% y el controlado, 93%.¹⁷ De hecho, en el segundo semestre ambos volvieron a

Cuadro 16

MEXICO: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1981	1982 ^a	1983	1984	1985
Indices (1976 = 100)					
Sueldos y salarios mínimos					
Promedios anuales					
Nominales	261.2	397.3	617.4	955.5	1 482.0
Reales	90.2	86.4	66.5	62.2	61.2
Tasas de crecimiento					
Sueldos y salarios mínimos					
Promedios anuales					
Nominales	30.9	52.1	55.4	54.8	55.1
Reales	2.4	-4.3	-23.0	-6.4	-1.6

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 aplicado por un 40% de las empresas y que gradualmente fue generalizándose, hasta volverse obligatorio el 1º de noviembre.

¹⁶Ello significó una devaluación de cerca de 30% sólo en julio, que obligó a devaluar 20% el tipo de cambio controlado y luego a acelerar su deslizamiento diario para evitar que siguiera ensanchándose la brecha entre éste y el libre.

¹⁷Considerando los promedios anuales, se tiene que el tipo libre se elevó 68% y el controlado 53%; este último, ligeramente por debajo de la inflación media (58%).

Cuadro 17

MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimes- trales	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		133.2	
1983	150.30	120.09	173.2	136.2	176.9	139.2
1984	185.19	167.83	124.7	112.9	127.3	115.3
1985	310.17	256.87	132.7	110.9	135.1	112.9
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	102.02	214.3	147.0	218.4	149.8
II	148.63	114.20	175.3	134.7	179.1	137.6
III	148.41	126.12	155.3	132.0	159.0	135.1
IV	155.44	138.04	147.6	131.1	150.9	134.0
1984						
I	167.33	149.96	134.8	120.8	137.6	123.3
II	179.16	161.87	125.6	113.5	128.2	115.8
III	191.10	173.73	122.0	110.9	124.5	113.2
IV	203.17	185.74	116.5	106.5	118.9	108.7
1985						
I	217.86	200.57	109.6	100.9	112.0	103.1
II	235.97	218.57	107.2	99.3	109.4	101.3
III	336.20	274.75	142.2	116.2	144.6	118.2
IV	450.63	333.60	171.6	127.1	174.5	129.2

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, 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 de esos mismos años. 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*. ^bA partir de agosto de 1982 se adoptó un tipo de cambio dual, primeramente denominado "preferencial" y después "controlado".

registrar un grado considerable de subvaluación del peso y al concluir 1985 la brecha entre los dos tipos de cambio se había reducido. (Véase el cuadro 17.)

Estos movimientos cambiarios influyeron sobre la trayectoria de las tasas de interés y la inflación. Para contrarrestar el clima de incertidumbre y competir con los mercados financieros externos, se prosiguió con la política de ofrecer elevadas tasas reales de interés al ahorro interno, que

llegaron a 13% (base anual) en los instrumentos bancarios. (Véase el cuadro 18.)¹⁹ A ello se sumaron las presiones del sector público, al que el Banco de México, con arreglo a su Nueva Ley Orgánica, le limitó por primera vez el financiamiento. Además de demandar más crédito a la banca nacional, el sector público compitió con ella mediante una colocación creciente de valores con rendimientos reales hasta seis puntos superiores a los ofrecidos por el sistema bancario. Entre estos documentos, destacaron los Certificados de la Tesorería (CETES), cuyo saldo en circulación se triplicó en el transcurso del año.¹⁹

No obstante las ventajosas condiciones ofrecidas a los ahorrantes, la captación bancaria sufrió una disminución sustancial (-12% en términos reales), con lo que se produjo un proceso de desintermediación financiera. El espectacular crecimiento (cerca de 30%) de la circulación entre el público de activos no bancarios no logró compensar esa caída. En total, la captación de recursos del público sufrió una contracción real de 10%.

La evolución de los principales agregados monetarios fue disímil. Debido al descenso de los activos internacionales netos y a la restrictiva política monetaria, la base monetaria se contrajo más de 25% en términos reales. Al acentuarse a fines de año la política monetaria contraccionista, la oferta

Cuadro 18

MEXICO: TASAS DE INTERES PASIVAS

	Costo promedio de captación ^{ab}	Pagarés bancarios a tres meses con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de la Tesorería a tres meses	
		Nominales ^b	Reales ^c	Nominales ^b	Reales ^c
1982	40.2			45.7	-27.4
I	33.2			35.1	-20.6
II	35.7			44.4	-29.0
III	45.8			52.9	-22.3
IV	45.9			50.6	-37.5
1983	56.7			59.2	0.8
I	53.6			61.6	-3.2
II	58.0			62.9	9.5
III	58.2			58.4	7.8
IV	56.8	57.3	-8.9	54.0	-11.1
1984	50.9	49.9	1.0	49.3	0.3
I	54.1	51.4	-	49.7	-1.2
II	50.5	50.4	10.0	49.1	8.2
III	50.7	50.4	7.8	50.3	7.8
IV	48.4	47.5	-14.0	48.2	-13.6
1985	56.1	59.5	4.9	62.4	8.5
I	48.0	48.9	9.5	51.3	11.7
II	53.5	56.0	13.0	58.1	18.3
III	59.0	64.2	7.8	70.5	13.9
IV	63.8	68.8	-10.7	69.8	-10.0

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

^aNo se proporcionan tasas reales del costo promedio de captación por la imposibilidad de deflactarlo sobre una base temporal adecuada, y por ser un promedio de tasas de interés a distintos plazos. ^bTasas netas expresadas en porcentaje anual. ^cTasas anualizadas. Para deflactarlas, se utilizó el índice de precios al consumidor sobre una base trimestral.

¹⁸ Las tasas reales de interés consignadas en el cuadro respectivo fueron calculadas de acuerdo a la inflación efectiva, en tanto que las tasas nominales se fijaron en términos de la proyectada. El resurgimiento inesperado de la inflación en los últimos meses explica la caída de las tasas reales de interés en el último trimestre, fenómeno que no obedeció pues a un cambio de política.

¹⁹ Las tasas reales que ofrecieron los CETES superaron el 18% (base anual) durante el segundo trimestre. Entre tanto, los pagarés bancarios liquidables al vencimiento, también a tres meses, ofrecían 13%.

Cuadro 19
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Base monetaria	1 983	3 136	4 834	5 679	90.3	58.1	54.1	17.5
2. Dinero (M ₁)	993	1 402	2 287	3 540	62.1	41.4	63.0	54.8
Efectivo en poder del público	504	678	1 119	1 771	78.7	34.5	65.0	58.3
Depósitos en cuenta corriente	489	725	1 168	1 769	47.9	48.6	61.1	51.5
3. Cuasidinero	789	1 241	3 893	4 768	121.0	57.3	213.7	22.5
4. Dinero más cuasidinero (M ₂)	1 801	2 670	6 214	8 308	78.0	48.3	132.7	33.7
5. Depósitos a plazo ^b	1 538	2 670	2 691	4 547	61.4	73.6	0.8	69.0
6. Instrumentos bancarios de ahorro (4 + 5)	3 339	5 340	8 904	12 973	69.9	59.9	66.7	45.7
7. Otros activos financieros ^c	304	605	1 082	1 896	289.7	99.0	78.8	75.2
8. Total instrumentos de ahorro (6 + 7)	3 643	5 945	9 987	14 870	78.3	63.2	68.0	48.9
9. Crédito interno	6 703	10 229	15 301	27 155	...	52.6	50.0	77.5
Al sector público	4 973	7 605	10 594	19 641	...	52.9	39.3	85.4
Gobierno ^d	3 727	5 632	7 660	15 001	...	51.1	36.0	95.8
Instituciones públicas	1 276	1 973	2 934	4 640	...	54.6	48.7	58.1
Al sector privado	1 505	2 251	4 165	6 558	...	49.6	85.0	57.5
A sectores financieros	196	286	418	736	...	45.4	46.7	76.1
A otros	30	87	124	220	...	186.7	45.3	76.0
Coefficientes								
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /base monetaria	0.50	0.45	0.47	0.62				
M ₂ /base monetaria	0.91	0.85	1.29	1.46				
Velocidad de circulación								
PIB/M ₁	13.30	16.60	18.00	18.20				

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

^aCifras preliminares.

^bA tres meses y más.

^cCETES, aceptaciones bancarias, papel comercial, petrobonos, etc., en poder de sectores no bancarios.

^dIncluye el gobierno federal, los gobiernos estatales y municipales y el Departamento del Distrito Federal.

monetaria (M₁) evolucionó con menor dinamismo que el producto interno bruto a precios corrientes, con lo que el multiplicador monetario aumentó levemente. Este menor crecimiento de la oferta monetaria se debió más bien a la disminución real de los depósitos en cuenta corriente, al transferir los tenedores sus recursos a CETES u otros instrumentos líquidos para obtener mayores ganancias. De hecho, la emisión de dinero tuvo un comportamiento más bien restrictivo y decreciente a lo largo del año. (Véase el cuadro 19.)

La política de tasas de interés buscó premiar los instrumentos de más largo plazo. Así, el cuasidinero y los depósitos a corto plazo disminuyeron cerca de 25% en términos reales, mientras que los depósitos a 90 o más días acusaban un ligero crecimiento real, insuficiente sin embargo para compensar la reducción de las variables anteriores.

La política crediticia estuvo sujeta a nuevas modalidades en cuanto a sus instrumentos de regulación, en el sentido de sustituir las operaciones de encaje legal por las de mercado abierto. Formalmente, el encaje legal decreció de 49 a 10%; a cambio, las instituciones de crédito quedaron obligadas a invertir el 35% de los recursos excedentes captados del público en valores gubernamentales, negociables por las instituciones entre sí y con el Banco de México, y que se mantendrían en custodia en ese organismo central. También se obligó a la banca a destinar 3% de los recursos a la adquisición de bonos emitidos por la banca de desarrollo.

Con todo, el financiamiento interno evolucionó dinámicamente, al expandirse 8% en términos reales. Dado que el sector público tuvo que prescindir prácticamente de los recursos externos para financiar su déficit, debió apoyarse en forma creciente en préstamos de la banca comercial. El crédito

al gobierno fue el más dinámico, al aumentar casi 20% en términos reales, en contraste con el canalizado a las empresas públicas, que declinó 4%. En conjunto, el volumen de recursos obtenidos por el sector público aumentó 13% en términos reales, en circunstancias que el captado por los particulares disminuyó 4%. Sin embargo, hasta noviembre el sector privado contó con una relativa holgura de créditos y sólo resultó afectado, aunque en forma severa, por las medidas contraccionistas aplicadas en diciembre.

El crédito global otorgado a las empresas —públicas y privadas— y a los particulares fue igualmente fluido hasta diciembre, mes en el que sufrió una fuerte contracción real. Durante el año se favoreció a la minería, a los servicios y a la vivienda de interés social. En cambio, se restó preferencia a la industria (en particular a la de la construcción) y al comercio. (Véase el cuadro 20.) En casi todos los casos las tasas de interés activas resultaron particularmente elevadas (25% en términos reales en ciertos períodos y más de 100% en términos nominales), constituyéndose en un elemento inflacionario de primer orden al aumentar los costos financieros de las empresas.

Debido posiblemente al exceso de demanda de crédito bancario por parte de las empresas y los particulares, y sobre todo a la ampliación de la brecha entre las tasas de interés pasivas y activas, alcanzó cierta importancia un sistema de captación y financiamiento paralelo al de la banca oficial a tasas de interés intermedias.

Por último, continuó la fusión de las sociedades nacionales de crédito, las cuales se redujeron de 29 a 20. La banca registró elevados márgenes de utilidad. Paralelamente, siguieron expandiéndose las operaciones de las bolsas y de las casas de cambio privadas, no sólo en virtud de la mayor importancia que alcanzó la colocación de CETES entre el público, sino también gracias al vigoroso repunte del mercado accionario, cuyo índice de cotizaciones prácticamente se triplicó durante el año.

b) *La política fiscal*

El comportamiento de las finanzas públicas se ciñó al acuerdo de servicio ampliado suscrito con el FMI para el trienio 1983-1985. Se consideró nuevamente que la política fiscal debía asumir un papel central en el proceso de ajuste y, por ende, se programó disminuir a 5.1% el déficit financiero del sector público, que el año anterior había equivalido a 8.7% del producto interno bruto.²⁰

Cuadro 20
MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS EMPRESAS
Y LOS PARTICULARES^a

	SalDOS a fines de año (miles de millones de pesos)			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Total	4 647	7 778	12 067	71.4	62.8	67.4	55.1
Actividades primarias	591	1 148	2 016	59.1	53.5	94.2	75.6
Agropecuarias	427	801	1 267	42.0	37.3	87.6	58.2
Minería y otras	164	347	749	221.7	121.6	115.9	115.9
Industria	2 216	3 397	5 351	123.5	51.6	53.3	57.5
Energéticos	880	1 225	1 940	234.6	46.9	39.2	58.4
Industrias de transformación	1 151	1 873	3 026	94.6	53.2	62.7	61.6
Construcción	185	299	385	25.8	65.2	61.6	28.8
Vivienda de interés social	168	374	657	-2.0	250.0	122.6	75.7
Servicios y otras actividades	1 201	1 838	2 668	59.0	85.6	53.0	45.2
Comercio	471	1 021	1 375	-0.3	50.5	116.8	34.7

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

^aIncluye empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México, y de los fondos de fomento.

^bCifras preliminares.

²⁰La disminución del déficit del sector público había tropezado con fuertes resistencias en años anteriores, habiéndose rebasado largamente las metas fijadas, sobre todo en 1984 (8.7% del PIB, frente a 5.5% inicialmente establecido). La meta contemplada para 1985 al iniciarse el Programa Inmediato de Reordenación Económica en 1983 fue 3.5%; sin embargo, esta cifra fue posteriormente aumentada a 5.1%.

Cuadro 21

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingresos totales	2 816	5 895	9 818	14 690	32.5	74.3	109.3	66.5	49.6
Gobierno federal	1 532	3 181	4 975	7 896	36.7	63.9	107.6	56.4	58.7
Organismos y empresas controlados	1 971	4 434	7 348	10 930	34.4	92.4	125.0	65.7	48.7
PEMEX	968	2 545	3 844	5 464	25.8	115.6	162.9	51.0	42.1
Otros	1 003	1 889	3 504	5 466	42.0	74.4	88.3	85.5	56.0
Sector no presupuestado ^b	171	296	529	757	33.7	39.0	73.1	78.7	43.1
Menos: operaciones compensadas	859	2 016	3 034	4 894	46.1	84.3	134.7	50.5	61.3
Gastos totales	4 343	7 321	11 925	18 499	59.1	80.1	68.6	62.9	55.1
Gobierno federal	2 703	4 599	7 111	11 478	63.2	102.5	70.1	54.6	61.4
Organismos y empresas controlados	2 179	4 314	7 133	10 742	53.0	61.3	98.0	65.3	50.6
PEMEX	1 103	2 217	3 340	5 045	59.9	63.9	101.0	50.7	51.0
Otros	1 076	2 097	3 793	5 697	46.4	58.7	94.9	80.9	50.2
Sector no presupuestado ^b	320	424	714	1 173	43.0	65.8	32.5	68.4	64.3
Menos: operaciones compensadas	859	2 016	3 034	4 894	46.1	84.3	134.7	50.5	61.3
Déficit económico	1 527	1 426	2 106	3 809	168.4	91.6	42.6	47.7	80.9
Gobierno federal	1 171	1 418	2 136	3 581	198.5	192.8	21.1	50.6	67.6
Organismos y empresas controlados	208	-121	-215	-188	170.2	-26.4	...	77.7	-12.6
PEMEX	135	-328	-504	-419	250.0	-39.7	...	53.7	-16.9
Otros	73	207	289	231	77.6	-20.1	183.6	39.6	-20.1
Sector no presupuestado ^b	149	128	185	416	66.7	112.9	-14.1	44.6	124.9
Intermediación financiera ^c	129	95	399	726	60.5	87.0	-26.4	320.0	82.0
Déficit financiero	1 655	1 521	2 505	4 535	154.7	91.1	-8.1	64.7	81.0
Financiamiento									
Interno	1 303	1 011	2 128	4 413					
Banco de México	700	911	1 029	1 854					
Otros	603	100	1 099	2 559					
Externo	352	510	377	122					
Relaciones (porcentajes)									
Ingresos totales/PIB	29.9	34.4	34.2	32.2					
Gastos totales/PIB	46.1	42.7	41.5	40.6					
Gastos totales sin intereses/PIB	37.5	30.0	24.9	23.4					
Déficit financiero/PIB	17.6	8.9	8.7	9.9					
Financiamiento interno/déficit	78.7	66.4	85.0	105.4					
Financiamiento externo/déficit	21.3	33.6	15.0	-5.4					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

^aCifras preliminares.^bIncluye Teléfonos de México, Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal y, hasta fines de 1983, Altos Hornos de México, S.A.^cFondos de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo para el beneficio del sector social y privado.

En la formulación del presupuesto se tomó en cuenta la rigidez que involucraba el elevado servicio de la deuda (que absorbía 37% de los gastos presupuestales). Así, la meta de disminución del déficit se procuró por dos vías: un aumento de los ingresos que descansara no en mayores impuestos, sino en una activa revisión de los precios y tarifas de los bienes y servicios públicos; y una racionalización de los gastos, tanto corrientes como de inversión.

Si se excluye el pago de intereses, la participación del gasto público en el producto interno bruto descendió a 23%, después de haber representado 38% en 1982. Por sí sola, esta carga financiera significó dos veces y media el programa de inversiones; con todo, se procuró sustraer de los nuevos sacrificios presupuestarios a los sectores de salud, educación, abasto e infraestructura básica.

Sin embargo, desde principios de año el esquema original quedó en entredicho, a causa principalmente de los desajustes provocados por la caída de la exportación de petróleo, que significó una merma importante de los ingresos tanto de PEMEX como del gobierno. Ello obligó a introducir en el transcurso del primer semestre una serie de recortes adicionales al presupuesto original, ya de por sí austero, que culminaron con medidas aún más drásticas en agosto. Además, las previsiones de una inflación anual de 35% en las que se basó el presupuesto quedaron muy cortas desde los primeros meses. En consecuencia, se generaron distorsiones en el volumen de ingresos y de gastos y en las tasas de interés internas. Al mismo tiempo, la mayoría de los precios y tarifas de los bienes y servicios del sector público se rezagaron, siendo actualizados recién a fines de año. Adicionalmente, los efectos de los terremotos demandaron gastos extraordinarios de urgencia que incidieron sobre el déficit fiscal. En suma, los ingresos totales del sector público se contrajeron más de 5% en términos reales, mientras que los gastos sólo se pudieron bajar algo menos de 2%. Esto provocó que a la poste el déficit del sector público se elevara casi 15% en términos reales y equivaliera a 10% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 21.)

Fueron varias las causas que provocaron esa imprevista merma de ingresos. La política fiscal no contempló un incremento de la carga tributaria, sino que se apoyó en el combate a la evasión. La mayor captación esperada por aumento de precios y tarifas del sector público no se logró cabalmente, lo que, junto con el menor volumen de ventas, determinó la caída de los ingresos reales de las empresas públicas (-12%). Esta pérdida se atenuó gracias a las mayores transferencias que aquéllas recibieron del gobierno federal (3%). Por su parte, el incremento real de las ventas internas de PEMEX (3%) no logró compensar el descenso en sus exportaciones (-12%) y, por lo tanto, los ingresos totales de la empresa se redujeron más de 8%.

En los ingresos del gobierno federal, los impuestos pagados por PEMEX se elevaron por efectos cambiarios, y no por mayores operaciones. Dentro de la recaudación restante, los ingresos tributarios se mantuvieron estables en términos reales. Se advirtió un notable dinamismo en las percepciones procedentes del comercio exterior (25%), como fruto de la sustitución de los permisos previos por tarifas arancelarias. También se observó un estancamiento de los impuestos directos, así como una contracción (-3%) de los indirectos. En cambio, los ingresos no tributarios registraron incrementos más que proporcionales (11%) por haberse revisado activamente los derechos y aprovechamientos. En total, la carga tributaria se mantuvo en un nivel del orden de 17%. (Véase el cuadro 22.)

El decremento real de 2% en los gastos del sector público se tradujo en una menor participación de ellos dentro del PIB y contrastó con un aumento del pago de intereses de la deuda pública, que llegó a representar el 42% de los gastos, en vez del 37% previsto a comienzos del año. Ello significó que los demás gastos corrientes y de capital sufrieran contracciones mayores, estimadas en 3 y 7%, respectivamente.

Los gastos totales del gobierno federal mostraron cierto dinamismo (2%), pese a que los recortes ascendieron a unos 850 000 millones de pesos. Dentro de las erogaciones corrientes —cuyo nivel se mantuvo en términos reales— destacó el descenso de 5% en el pago de remuneraciones a los empleados públicos, atribuible a la restrictiva política salarial, la congelación de plazas y el despido de unos 20 000 servidores públicos.²¹ En marcado contraste, los pagos de intereses experimentaron un crecimiento real de 4%, constituyéndose en una de las causas principales del abultado déficit público.²² Las transferencias corrientes se elevaron 2% y las adquisiciones disminuyeron 9%.

Los gastos de capital del gobierno federal, el renglón más dinámico de las finanzas públicas, se expandieron 17%. A este resultado contribuyó el aumento de 26% en las transferencias del gobierno al sector paraestatal. Sin embargo, ello no bastó, pues la inversión pública total se redujo sustancial-

²¹ Ello ocurrió al desaparecer 15 subsecretarías de Estado y 50 direcciones generales.

²² El aumento de 4% (64% a precios corrientes) parece anormalmente bajo y deriva de una revisión de las cifras de los intereses pagados en 1984 por el gobierno federal. Antes de ella, el crecimiento consignado era de 96% (24% en términos reales), tal como aparece en el *Informe sobre la situación económica y finanzas públicas; acciones y resultados del cuarto trimestre de 1985*, que publican conjuntamente la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la de Programación y Presupuesto (pág. 23). Esta tasa parecería corresponder mejor a la tasa de devaluación del peso frente al dólar y al crecimiento más que proporcional de las tasas de interés internas.

Cuadro 22

MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	1 532	3 181	4 975	7 896	36.7	63.9	107.6	56.4	58.7
Ingresos por PEMEX	458	1 170	1 708	2 741	42.7	95.7	155.5	46.0	60.5
Ingresos sin PEMEX	1 074	2 011	3 267	5 155	34.8	53.2	87.2	62.5	57.8
Tributarios	967	1 828	3 036	4 750	33.4	49.5	89.0	66.1	56.5
Directos	464	727	1 204	1 890	37.2	36.9	56.7	65.6	57.0
Indirectos	418	1 015	1 695	2 580	24.9	73.4	142.8	67.0	52.2
Sobre el comercio exterior	85	86	137	280	45.7	26.9	1.2	64.0	96.5
No tributarios	107	183	231	405	54.3	98.1	71.0	26.2	75.3
2. Gastos corrientes	2 182	3 916	6 226	9 776	54.4	132.9	79.5	59.0	57.0
Remuneraciones	399	580	999	1 495	41.5	77.3	45.4	72.2	49.6
Intereses	891	1 595	2 573	4 231	126.0	412.1	79.0	61.3	64.4
Transferencias	504	997	1 319	2 127	28.4	74.4	97.8	32.2	61.3
Otros gastos corrientes	388	744	1 335	1 923	70.5	55.8	91.8	79.4	44.0
3. Ahorro corriente (1-2)	-650	-735	-1 251	-1 880					
4. Gastos de capital	476	680	951	1 759	88.6	24.9	43.2	39.9	85.0
Inversión real	145	139	263	429	32.3	61.1	-4.1	89.2	63.1
Transferencias de capital	253	441	540	1 077	132.4	3.7	74.3	22.4	99.4
Otros gastos de capital	77	100	148	253	62.1	63.8	44.2	48.0	70.9
5. Gastos totales (2 + 4)	2 658	4 597	7 177	11 535	62.9	101.7	73.0	47.2	70.4
6. Déficit presupuestal (1-5)	1 126	1 415	2 202	3 639	206.4	194.0	25.9	55.6	65.3
7. Cuentas ajenas	-44	-3	-66	-58					
8. Déficit total (6 + 7)	1 170	1 418	2 136	3 581	146.6	256.7	21.2	50.6	67.6
	Porcentajes								
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	-136.6	-108.1	-131.5	-106.9					
Déficit fiscal/gastos totales	44.1	30.8	29.8	31.0					
Ingresos tributarios (con PEMEX)/PIB	15.1	17.5	17.3	17.3					
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/PIB	10.3	10.7	11.4	11.3					
Gastos totales/PIB	28.2	26.9	25.0	25.3					
Déficit fiscal/PIB	12.4	8.3	7.4	7.9					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

^aCifras preliminares.

mente. Con todo, la acumulación de capital real del gobierno federal creció más de 3%, merced principalmente a la continuación de las obras de mantenimiento.

En contraste con los gastos gubernamentales, los efectuados por los organismos y empresas declinaron significativamente (-5%), baja que no fue mayor debido a las crecientes transferencias que recibieron del gobierno federal. Con el propósito de lograr una mayor eficiencia y reducir el tamaño del aparato estatal, cerca de 170 empresas consideradas no estratégicas fueron ofrecidas en venta. No obstante, sólo se lograron vender algunas turísticas, unas 55 se liquidaron y otras fueron transferidas a los gobiernos de las entidades federativas. En conjunto, los gastos corrientes del sector paraestatal se redujeron casi 6%. Dentro de ellos, las remuneraciones pagadas crecieron 3%, por efecto del excepcional dinamismo que se observó todavía en PEMEX en este campo (16%), lo cual contrastó con la austeridad de las demás empresas. Por otro lado, el pago de intereses acusó un pronunciado descenso (-20%), en parte por haber asumido ciertos pasivos el gobierno federal.

Los gastos de capital de las empresas públicas fueron el renglón más castigado (11% de baja real), pese también a las transferencias recibidas. Ante el desplome del mercado petrolero, PEMEX suspendió su política de expansión y limitó sus inversiones —que se redujeron 20%— a obras de mantenimiento. La formación de capital de las demás empresas fue 8% inferior a la de 1984.

El déficit resultante de las operaciones del sector público ascendió a casi 3.9 billones de pesos. A ellos se sumaron 0.7 billones de recursos de los fideicomisos oficiales y de la banca de desarrollo para el financiamiento del sector privado y social (intermediación financiera). En total, el déficit financiero del sector público excedió los 4.5 billones de pesos.

Este saldo negativo fue financiado con 4.4 billones de pesos provenientes de fuentes internas, de los cuales el Banco Central aportó casi 1.9 billones. De esta cifra, 843 000 millones correspondieron al financiamiento directo (no se rebasó el tope establecido) y el saldo, al uso que se hizo de la cuenta de la Tesorería. La colocación de valores gubernamentales contribuyó con 400 000 millones de pesos, y aproximadamente 2.2 billones provinieron del crédito de la banca comercial y de desarrollo. El financiamiento externo ascendió a 122 000 millones de pesos (390 millones de dólares).

Al haber recurrido el sector público en medida creciente al financiamiento interno, que se otorgaba a tasas reales de interés excepcionalmente altas, la deuda pública interna se elevó a 10.5 billones de pesos, cifra equivalente a 23% del producto interno bruto. Esta fue la causa, junto con la deuda externa, tanto de las rigideces de las finanzas públicas, las dificultades para generar mayores ingresos y, consecuentemente, los recortes al gasto público, como de la imposibilidad de llevar adelante los proyectos de inversión necesarios para atender las carencias sociales y el desarrollo económico del país.

NICARAGUA

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

En 1985 la actividad económica de Nicaragua continuó mostrando una tendencia recesiva; el producto interno bruto bajó cerca de 3%, lo que colocó el producto interno bruto por habitante en un nivel similar al registrado un cuarto de siglo antes. (Véase el cuadro 1.)

Los factores que contribuyeron a profundizar la recesión fueron en buena medida los mismos de los últimos años: elementos de carácter económico y extraeconómico, cuyos efectos negativos se reforzaron mutuamente. De hecho, las circunstancias ajenas al quehacer económico adquieren en el análisis de la crisis económica nicaragüense una trascendencia que no es habitual en el examen de la coyuntura de otros países.

Desde el triunfo de la revolución en 1979, el gobierno ha tenido que enfrentar no sólo la reparación de los daños causados por el conflicto civil, sino también la urgente reconstrucción del Estado mismo con orientaciones diferentes a las del régimen anterior. Al mismo tiempo, se ha aplicado una política expansionista, que dio prioridad al gasto social y a las inversiones para recomponer y ampliar el aparato productivo. Por otra parte, la economía internacional evolucionó de manera muy desfavorable para Nicaragua. La vertiginosa caída de la relación de precios del intercambio generó enormes brechas, cada vez más difíciles de cubrir, en las cuentas externas. Además, el hostigamiento armado condicionó significativamente la asignación del gasto público y las disponibilidades de mano de obra y tuvo elevados costos directos e indirectos sobre la actividad económica.¹ La confrontación con los Estados Unidos ha ido cerrando las posibilidades de acceso a las fuentes multilaterales de crédito. En mayo de 1985 el embargo decretado por el gobierno estadounidense representó la culminación de la ruptura de relaciones económicas entre ambos países, con lo que Nicaragua quedó marginada del mercado tradicional en que colocaba buena parte de sus exportaciones y en el cual obtenía bienes y tecnología de difícil sustitución.

La economía vio agudizarse durante 1985 sus desequilibrios financieros internos y externos, al tiempo que persistía la insuficiencia de la oferta. En efecto, el déficit de la cuenta corriente aumentó 12%, llegando a representar 160% de las exportaciones de bienes y servicios. Pese a las medidas de control del gasto público y los esfuerzos por mejorar la recaudación, el déficit fiscal continuó significando más de 40% de los gastos totales del gobierno y sobre 22% del producto interno bruto. Las presiones inflacionarias, que habían mostrado una tendencia ascendente en los últimos dos años, se agudizaron, al combinarse la escasez de oferta con una fuerte expansión en la cantidad de dinero y un aumento en su velocidad de circulación. De esta forma, el alza del nivel de los precios al consumidor llegó en diciembre a 334%. (Véase el gráfico 1.)

El retroceso de la producción de la industria manufacturera (-5%) y el virtual estancamiento del sector agropecuario determinaron la caída de la oferta. Algunas de las causales de tal comportamiento fueron: la baja de la productividad del trabajo, que siguió presente a pesar de las medidas adoptadas durante el año² para estimularla; la aguda escasez de divisas, que dificultó la obtención de insumos para la producción y, en muchos casos, impidió la compra de bienes de capital necesarios para el mantenimiento y reposición del capital instalado; las desfavorables condiciones del mercado internacional, que desestimularon el cultivo de algunos productos exportables; la movilización militar y el reasentamiento poblacional, que repercutieron negativamente sobre el mercado de mano de obra; la continuada renuencia de amplios estratos empresariales a invertir en la mantención o expansión de sus actividades; y los efectos directos del conflicto armado, el cual, aparte de causar pérdidas de vidas humanas, ocasionó a distintas actividades productivas daños que podrían estimarse de monto semejante a los de 1984.

¹Al respecto, véase el capítulo Nicaragua en CEPAL, *Estudio Económico de América Latina*, 1984.

²Esta disminución, observable a partir de 1979, obedece a las transformaciones sociales efectuadas y, en parte, a la insuficiencia de los ingresos salariales en relación a los que pueden obtenerse en el sector informal de la economía.

En materia de exportaciones, la insuficiencia de la oferta se combinó con una creciente limitación al ingreso de los productos nicaragüenses a determinados mercados. La política de diversificación de destinos del comercio exterior se vio estimulada por el cierre del mercado norteamericano, debiendo desplegar el país importantes esfuerzos para generar sus propios mecanismos de distribución. Estos fueron relativamente exitosos, en especial en el caso del banano. No obstante, como consecuencia de la contracción del volumen exportado y de la baja del valor unitario, el monto de las ventas externas de bienes cayó 24%. El valor de las importaciones aumentó, en cambio, levemente. La carencia de divisas y las características de buena parte del crédito recibido pesaron sobre la

Cuadro 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	95.6	100.0	105.4	104.5	109.1	107.6	104.8
Ingreso nacional bruto	96.2	100.0	103.2	99.2	106.1	108.7	105.9
Población (millones de habitantes)	2.7	2.8	2.9	3.0	3.1	3.2	3.3
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	98.5	100.0	102.0	97.9	98.9	94.3	88.7
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	-26.5	4.6	5.4	-0.8	4.4	-1.4	-2.6
Producto interno bruto por habitante	-28.5	1.5	2.0	-4.0	1.0	-4.7	-5.9
Ingreso nacional bruto	-28.7	4.0	3.2	-4.0	7.0	2.4	-2.6
Tasa de desocupación ^b	22.9	22.4	19.0	22.2	18.9	21.1	22.3
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	70.3	24.8	21.2	22.2	32.9	50.2	334.3
Variación media anual	48.2	35.3	21.9	24.8	31.1	15.4	219.5
Sueldos y salarios reales ^c	-13.6	-15.0	1.4	-12.7	-12.7	0.1	-18.9
Dinero	28.0	15.0	28.0	22.1	64.7	53.1	189.1
Ingresos corrientes del gobierno							
Gastos totales del gobierno	16.7	139.2	21.4	34.6	40.9	54.2	136.4
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	-9.3	111.4	12.7	32.1	80.8	13.9	133.8
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	36.5	30.3	36.0	34.8	49.1	41.4	40.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-6.7	-26.4	11.8	-19.2	3.6	-8.9	-16.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-22.3	77.9	14.1	-20.0	11.6	-4.2	-0.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-10.0	-3.6	-8.2	-4.4	-4.2	15.2	-0.5
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	162	-414	-484	-382	-462	-464	-527
Pago neto de utilidades e intereses	-72	-89	-93	-140	-61	-46	-44
Saldo de la cuenta corriente	90	-491	-563	-514	-519	-508	-569
Saldo de la cuenta capital	-93	289	617	416	586	518	592
Variación de las reservas internacionales netas							
Variación de las reservas internacionales netas	9	-235	62	-97	48	10	23
Deuda externa ^d	1 136	1 571	2 163	2 578	3 263	3 901	4 495

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

variación del promedio enero-octubre.

^cPercibidos por los afiliados al Instituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

^dDesembolsada de mediano y largo plazo. Incluye la deuda pública y la privada garantizada por el Estado.

determinación del origen de los productos importados, en el cual adquirió creciente importancia el comercio con los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME) y de la Comunidad Económica Europea (CEE).

Por el contrario, Centroamérica perdió importancia como destino de las ventas nicaragüenses y como origen de sus compras. Por una parte, la merma de la producción manufacturera redujo las posibilidades de exportar a los países miembros del Mercado Común y, por otra, Nicaragua enfrentó grandes dificultades para utilizar los mecanismos de pagos previstos en la Cámara de Compensación Centroamericana. De no haberse recurrido cada vez con mayor frecuencia al comercio compensado y al que efectúan los denominados "buhoneros",³ el intercambio con otros países centroamericanos habría sido aún menor.

Las condiciones externas adversas para el comercio se presentaron también en el ámbito financiero. Si bien el saldo desfavorable de la cuenta corriente fue cubierto con el registro contable de importantes ingresos de capital, ello fue posible en buena parte por el incumplimiento de los compromisos de la deuda externa y la obtención de créditos ligados a la compra de mercancías en el país vendedor.

Ante el estancamiento de la economía, el gobierno comenzó a aplicar en febrero una política de ajuste y estabilización cuyos objetivos básicos eran: el fomento ordenado de la producción prioritaria (exportación y consumo básico); la elevación de la eficiencia de las empresas; la corrección de los desequilibrios financieros y del desabasto del mercado interno; y la consolidación de los avances logrados en el campo de la equidad.

Con miras a contrarrestar la expansión del gasto público, se procedió a eliminar los subsidios en favor de los productos básicos y a reducir los del transporte; se decretó un congelamiento de plazas en el aparato burocrático del Estado y se instauró un criterio selectivo para asignar las inversiones. Asimismo, se buscó un aumento de los ingresos del gobierno, mediante una mejor administración de las leyes de reforma tributaria dictadas en diciembre de 1984.

Estas medidas fueron acompañadas por un alza del tipo de cambio, la que fue empero insuficiente para corregir la sobrevaluación preexistente del córdoba. También se aumentaron las tasas de interés activo y pasivo, aunque ellas siguieron siendo negativas en términos reales. El sistema de tasas de cambios múltiples se mantuvo.

Para estimular a los productores, se elevaron apreciablemente los precios de garantía, incluyendo en el caso de los bienes de exportación el porcentaje de los ingresos provenientes de su venta pagado en dólares. Al sector laboral, a su vez, se le concedió un sustancial aumento de salarios, buscando compensar las pérdidas en el poder adquisitivo. Como complemento, se inició un proceso de reestructuración del comercio de productos básicos, con el objeto de garantizar el abasto y desestimular la especulación.

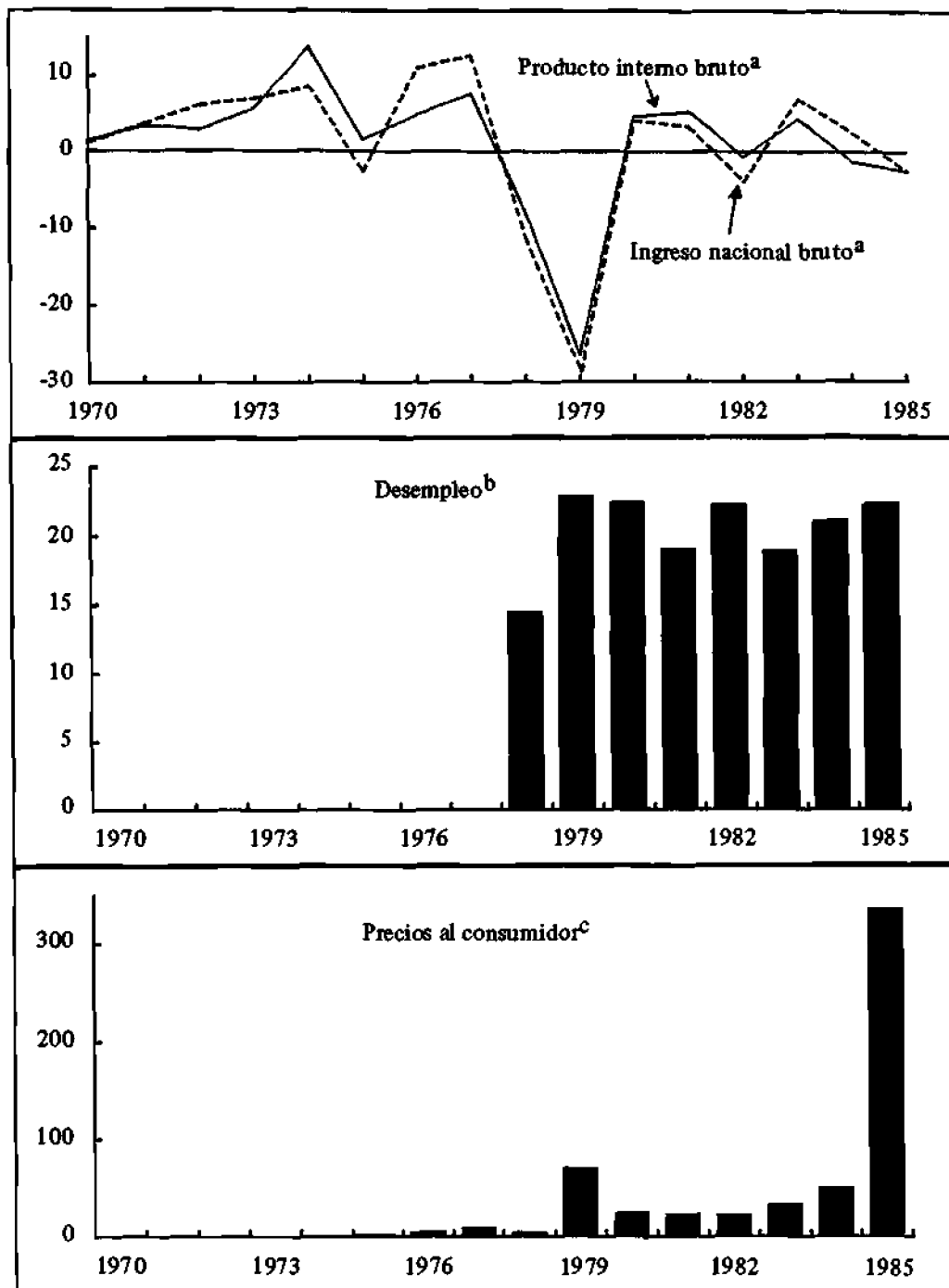
La aplicación del programa condujo a una disminución del gasto público en términos reales. Así, pese al comportamiento recesivo de la economía, la significación del gasto público en el producto interno bruto declinó, con la reducción consiguiente en el déficit fiscal. El principal obstáculo para lograr avances más significativos en esta materia fue el creciente peso que los requerimientos de la defensa tienen en el presupuesto gubernamental, los cuales son bastante inflexibles a la baja, debido a la prioridad que les concede el gobierno.

En cambio, la inflación fue superior a la prevista, tanto como consecuencia del efecto directo de las medidas señaladas como de las expectativas que la forma en que ellas se aplican suscitó en la población. Por otro lado, la expansión del gasto militar, el aumento de liquidez en manos del público y la persistencia de una oferta insuficiente intensificaron el ritmo de aumento de los precios, de manera que los salarios continuaron perdiendo poder de compra. Al mismo tiempo, la imposibilidad de garantizar el abasto de determinados bienes debilitó la capacidad de administración del mercado y redundó en el crecimiento del comercio informal especulativo.

Las distorsiones en el empleo y la actividad productiva persistieron. La transferencia de asalariados al comercio informal, la creciente movilización para la defensa y las emigraciones provocadas por el conflicto armado llevaron a que se mantuviera la paradójica situación en que un porcentaje elevado de la mano de obra permanece subutilizada, en tanto que hay carencias de oferta para la realización de actividades productivas de importancia para la economía. Este último fenómeno obliga a la movilización de contingentes de voluntarios para la cosecha del café.

³Comerciantes informales que efectúan transacciones relativamente pequeñas.

Gráfico 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial

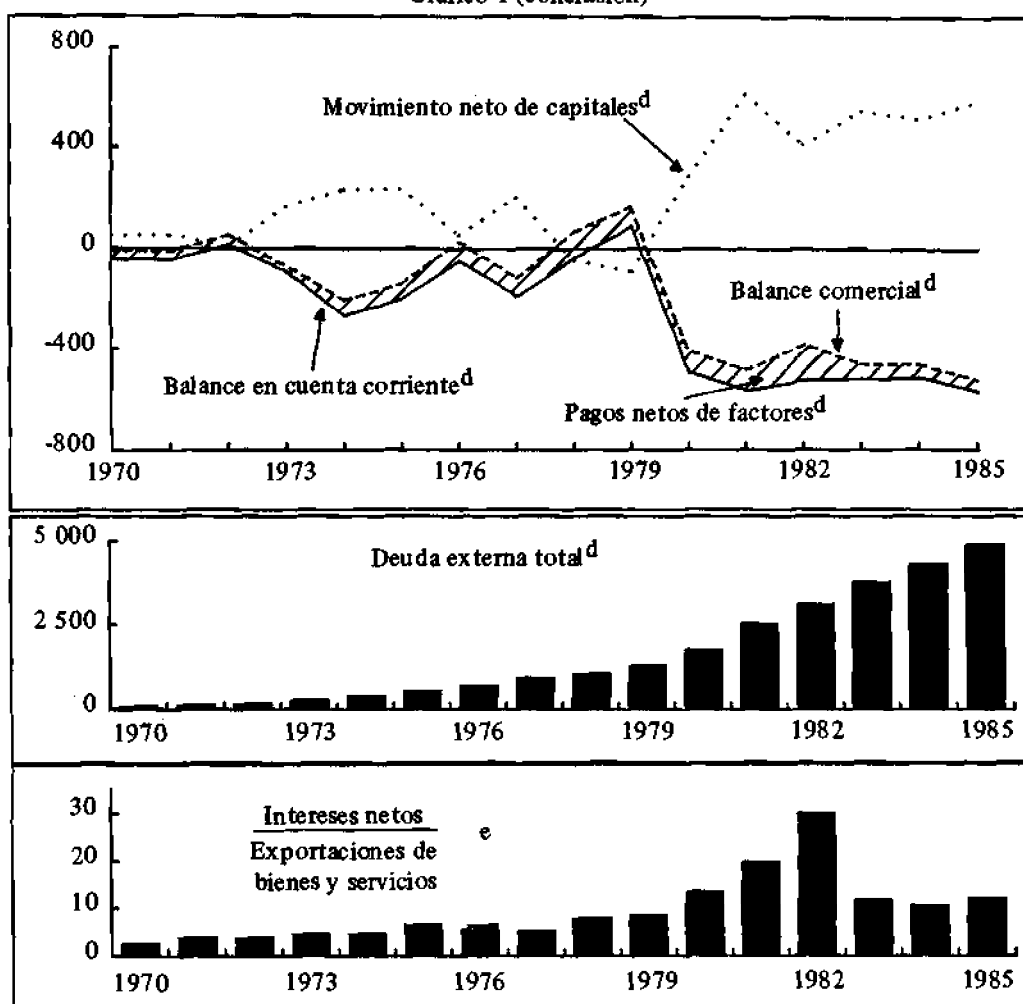
^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media total país.

^cVariación porcentual de

diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)



^dMillones de dólares. ^ePorcentajes.

2. Evolución de la actividad económica

a) La oferta y la demanda globales

En 1985 se agudizaron las tendencias recesivas observadas el año anterior. Ellas se reflejaron en una baja del producto interno bruto de 2.6% —el cual cayó así a niveles inferiores a los alcanzados en 1981⁴— y en una disminución de casi 3% en el volumen de las importaciones. (Véase el cuadro 2.)

Los factores económicos y extraeconómicos de años anteriores continuaron presentes en 1985 y en algunos casos se agudizaron. Las pérdidas directas provocadas por la guerra; los efectos de la movilización militar y los reasentamientos poblacionales; la escasez de divisas y el inadecuado abastecimiento de insumos; y, a partir de mayo, el embargo impuesto por el gobierno de los Estados Unidos se sumaron a factores internos, vinculados a la estructura económica del país, para generar restricciones en la oferta.

De los componentes de la demanda interna, sólo el consumo del gobierno general y la inversión en construcciones mostraron un comportamiento favorable. La inversión bruta fija cayó 15%, a causa

⁴La Secretaría de Programación y Presupuesto de Nicaragua revisó las cifras de la actividad económica desde 1980, modificando a la baja los datos del PIB que utilizaba anteriormente.

de la sustancial merma experimentada por el rubro maquinaria y equipo (-25%). Al igual que en 1984, este resultado fue en parte fruto de la decisión de seleccionar escrupulosamente los gastos de inversión de acuerdo con criterios de prioridad; así, las autoridades continuaron materializando proyectos de carácter económico considerados de importancia y obras destinadas principalmente a la defensa (en especial para el transporte y las comunicaciones). En cambio, se contrajo fuertemente la inversión en maquinaria y equipo, lo que implica una falta de reposición y de mantenimiento adecuado del capital disponible.

El consumo del gobierno general se expandió 8%, tasa muy inferior a la de los cinco años anteriores, pero que lo llevó a representar sobre 40% del producto interno bruto. El gasto público continuó siendo pues un importante sostén e impulsor de la demanda, aunque su incremento en 1985 fue consecuencia en lo fundamental de los mayores requerimientos de las operaciones de defensa. Por otro lado, el consumo privado mantuvo su tendencia declinante, debido a que el Estado se hizo cargo de buena parte del consumo de los movilizados por el reclutamiento militar y se suscitaron numerosos problemas de acopio. Como resultado, el consumo agregado aumentó 3%, tasa poco inferior a la del crecimiento poblacional (3.4%). Sin embargo, los esfuerzos por garantizar una adecuada distribución permitieron que el consumo per cápita de productos básicos fuese relativamente satisfactorio, en tanto que en los bienes no básicos continuaron observándose serios problemas.

El volumen de las exportaciones de bienes y servicios sufrió una nueva y considerable contracción. Los problemas que provocaron su caída en el año anterior persistieron en 1985, agregándose a ellos, a partir de mayo, el bloqueo económico impuesto por el gobierno de los Estados Unidos. Pese a que se trató de paliar la insuficiencia de la oferta exportable a través de estímulos a los productores (elevación del tipo de cambio, establecimiento de precios de garantía, etc.) y de incentivos a la productividad de la mano de obra, no se consiguieron los resultados deseados.

Cuadro 2

NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	106.7	106.1	103.3	143.9	141.9	-6.7	7.4	-0.6	-2.6
Producto interno bruto a precios de mercado	109.1	107.6	104.8	100.0	100.0	-0.8	4.4	-1.4	-2.6
Importaciones de bienes y servicios	101.2	102.5	100.0	43.9	41.9	-19.6	15.5	1.3	-2.5
Demanda global	106.7	106.1	103.3	143.9	141.9	-6.7	7.4	-0.6	-2.6
Demanda interna	106.0	108.7	108.6	120.0	124.4	-4.8	6.5	2.6	-0.1
Inversión bruta interna	134.0	127.8	109.0	16.8	17.5	-19.4	8.7	-4.6	-14.7
Inversión bruta fija	130.7	125.5	106.9	14.6	14.9	-21.7	4.3	-4.0	-14.8
Construcción	96.0	104.3	113.3	5.5	5.9	-25.5	16.7	8.7	8.6
Maquinaria y equipo	151.9	138.3	103.1	9.1	8.9	-20.4	0.3	-8.9	-25.5
Variación de existencias	...	...	...	2.2	2.6	...	...	...	...
Consumo total	101.4	105.6	108.6	103.2	107.0	-1.1	6.1	4.2	2.8
Gobierno general	181.7	213.2	230.5	19.7	43.4	16.9	37.1	17.3	8.1
Privado	82.4	80.3	79.9	83.5	63.6	-6.3	-5.1	-2.6	-0.5
Exportaciones de bienes y servicios	110.7	92.7	76.5	23.9	17.4	-15.0	-12.0	-16.3	-17.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación de Nicaragua.

^aCifras preliminares.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE
ACTIVIDAD ECONOMICA^o**

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	109.1	107.6	104.8	100.0	100.0	-0.8	4.4	-1.4	-2.6
Bienes	112.1	109.2	106.7	52.5	53.5	-0.4	5.8	-2.6	-2.2
Agricultura ^c	118.3	110.8	111.1	23.2	24.6	2.8	5.1	-6.4	0.2
Minería	93.4	72.0	54.0	0.7	0.4	-14.8	1.9	-22.9	-25.1
Industria manufacturera	108.9	109.3	103.6	25.6	25.4	0.1	5.6	0.4	-5.2
Construcción	96.0	104.3	113.3	2.9	3.2	-25.5	16.7	8.7	8.6
Servicios básicos	97.8	100.0	91.6	7.9	6.9	-2.0	-0.4	2.2	-8.4
Electricidad, gas y agua	82.5	90.7	93.8	2.1	1.9	-2.6	-4.8	9.9	3.4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.5	103.4	90.7	5.7	5.0	-1.8	0.9	-	-12.3
Otros servicios	107.4	107.1	104.7	39.6	39.6	-1.2	3.5	-0.4	-2.2
Comercio, restaurantes y hoteles	103.5	98.6	94.0	18.9	17.0	-1.8	0.9	-4.8	-4.6
Establecimientos finan- cieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	98.6	103.4	103.3	7.1	7.0	-5.9	-2.5	4.9	-0.1
Propiedad de vivienda	99.4	110.9	115.3	3.7	4.1	4.7	-9.3	11.5	4.0
Servicios comunales, sociales y personales	117.5	120.8	120.5	13.6	15.6	2.2	9.9	2.8	-0.3
Servicios gubernamentales	126.1	133.9	135.7	8.7	11.3	4.4	14.9	6.2	1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Planificación de Nicaragua.

^aA precios de mercado de 1980.

^bCifras preliminares.

^cIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

b) Los principales sectores productivos

La disminución del producto interno bruto se dio en forma disímil en los distintos sectores, si bien muy pocos pudieron escapar de la tendencia recesiva de la actividad económica global. (Véase el cuadro 3.) El descenso de 5% de la industria manufacturera resultó decisivo en el comportamiento global de la economía, tanto porque dicho sector aporta poco más de la cuarta parte del producto interno bruto, como por el hecho que la agricultura, la actividad que genera alrededor de una cuarta parte del producto total, permaneció estancada.

Por el contrario, la construcción mostró bastante dinamismo, al crecer casi 9%. Incrementos más modestos se observaron en los servicios de electricidad, la propiedad de vivienda y los servicios gubernamentales, en tanto que las actividades financieras y comerciales, así como el transporte, el almacenamiento, las comunicaciones y la minería mostraron caídas apreciables.

i) *El sector agropecuario.* La agricultura se incrementó apenas 0.3%. (Véase el cuadro 4.) Los efectos positivos que pudieron haber tenido las medidas adoptadas para incentivar la producción (ajustes de precios, financiamiento a bajas tasas de interés, pago parcial en dólares en los casos de los productos de exportación) no lograron compensar a factores negativos, tales como la prolongación de la temporada sin lluvias; los bajos precios internacionales de algunos productos de exportación, especialmente el algodón y el azúcar; las limitaciones en las compras de insumos, repuestos y maquinaria, derivadas de las carencias de divisas; y los efectos de la lucha armada y el bloqueo económico impuesto por los Estados Unidos que, aparte de cerrar el mercado de algunos rubros, impidió el abastecimiento oportuno de insumos y repuestos.

Así, el área cultivada disminuyó 8.5%; de 908 000 manzanas en el ciclo anterior a 831 000 en el de 1985/1986.⁵ Destacaron las caídas observadas en los rubros de exportación como el algodón, que pasó de 164 000 a 123 000 manzanas y la del ajonjolí, de 22 000 a 14 000. El área destinada a productos de consumo interno se redujo 6%.

La producción algodonera fue 20% inferior, como consecuencia de condiciones climáticas desfavorables, la aparición de plagas de difícil control y las dificultades para el abastecimiento de insumos, factores éstos que contribuyeron a reducir el rendimiento de la superficie cultivada y a un descenso de la productividad.

Cuadro 4

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Índice de la producción agropecuaria (1980 = 100)	117.9	113.4	121.9	120.7	121.1	4.7	7.5	-1.0	0.3
Agrícola	125.3	123.4	139.2	136.6	138.0	1.0	12.8	-1.9	1.0
Pecuaria	110.0	100.7	101.1	103.5	102.5	11.7	0.4	2.4	-1.0
Silvicultura	...	137.0	143.0	106.5	98.2	-32.7	4.4	-25.5	-7.8
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)									
De exportación									
Algodón	118.0	67.1	81.0	85.0	68.4	-6.5	20.7	4.9	-19.5
Semilla de algodón	189.4	100.8	120.4	129.1	105.7	-5.9	19.5	7.2	-18.1
Café (oro)	42.4	63.0	64.5	44.9	50.7	9.4	2.4	-30.4	13.0
Caña de azúcar	2 304.0	2 750.0	2 789.0	2 975.0	2 660.1	9.4	1.4	6.7	-10.6
Banano	169.5	140.6	128.1	127.9	127.3	-7.8	-8.9	-0.2	-0.5
Tabaco habano	1.5	1.3	1.3	1.6	1.5	17.5	5.3	18.5	-6.3
Ajonjolí	3.9	5.0	10.7	11.2	7.0	-30.6	111.5	5.4	-38.0
De consumo interno									
Maíz	189.4	177.7	218.2	212.7	197.1	-10.2	22.8	0.5	-7.3
Arroz (oro)	58.3	91.2	98.7	84.8	96.5	22.7	8.2	-14.0	13.8
Frijol	43.7	49.9	57.2	58.5	66.0	-8.6	14.6	2.3	12.8
Sorgo	60.4	56.6	95.7	112.2	194.3	-31.8	19.0	17.2	73.2
Tabaco rubio	1.5	1.4	3.3	2.7	3.4	-3.2	135.9	-16.6	26.0
Indicadores de la producción pecuaria									
Variación de existencias									
Vacunos ^b	...	65	...	...	...	16.1	...	...	...
Porcinos ^b	...	48	47	45	...	20.0	-2.1	-4.3	...
Aves ^c	...	425	449	455	...	74.9	5.6	1.3	...
Beneficio									
Vacunos ^b	325	311	341	340	340	14.1	9.5	1.2	-
Porcinos ^b	168	279	270	271	276	15.1	-3.4	3.5	-1.1
Aves ^c	...	12.2	12.9	14.4	14.0	19.2	-2.4	11.2	-2.8
Otras producciones									
Leche ^d	433	315	301	322	328	2.8	-4.7	7.1	1.8
Huevos ^e	...	43	42	44	43	33.6	-0.5	3.3	-2.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bMiles de cabezas.

^cToneladas.

^dMillones de litros.

^eMillones de docenas.

⁵Una manzana equivale a aproximadamente 0.7 hectáreas.

También la cosecha de la caña de azúcar registró un deterioro apreciable (-11%), atribuible en lo fundamental a una baja en los rendimientos. Ante el cierre del mercado de los Estados Unidos, se procuró colocar la producción de azúcar en países árabes y socialistas y establecer nuevas modalidades de intercambio con ellos. Las inversiones efectuadas en los últimos años comenzaron a madurar y se continuó con los proyectos de ampliación de la capacidad productiva.

La producción de banano se mantuvo en los niveles alcanzados en los dos años anteriores (127 mil toneladas). Este producto fue otro de los afectados por el cierre del mercado estadounidense, viéndose obligado el gobierno a montar una red para comercializar el banano en los países europeos.

El café fue el único cultivo exportable cuya cosecha aumentó (13%). Ello fue consecuencia de un régimen de lluvias favorable y de la importante movilización de recursos humanos con el doble propósito de colaborar en la cosecha y defender las plantaciones en las zonas amenazadas por grupos armados. El aumento de la productividad permitió compensar el abandono del 5% del área cafetalera.

En lo que respecta a los cultivos destinados al consumo interno, la cosecha de maíz disminuyó de 213 000 a 197 000 toneladas, a causa de la notable contracción del área cultivada y pese a que la superficie bajo riego más que se duplicó (de 9 000 manzanas el año anterior a 21 000 en 1985). Por su lado, las producciones de frijol, de arroz y de sorgo tuvieron significativos aumentos (13%, 14% y 73%). En los dos primeros casos, los aumentos derivaron de la creciente utilización de áreas regadas, mientras que en el del sorgo el factor preponderante fue la expansión de la superficie cultivada, en ocasiones usando tierras normalmente destinadas al algodón.

En la actividad pecuaria siguió observándose un alto grado de extracción, que pone en peligro la estabilidad del hato ganadero. La presión sobre la oferta fue determinante para decretar aumentos de precios, sobre todo en el caso de la leche, lo que llevó a una marcada preferencia por este producto en aquellos hatos de doble propósito, en desmedro de la lactancia y el desarrollo de los terneros. Ante estos hechos, el nivel de matanza de ganado vacuno se mantuvo alto por tercer año consecutivo, y la producción de leche se incrementó 2%. En tanto, la actividad porcina y la avícola perdieron el dinamismo logrado en años anteriores. (Véase de nuevo el cuadro 4.)

Dada la ubicación de las explotaciones forestales, la silvicultura siguió siendo una de las actividades más afectadas por la confrontación militar, con lo que se mantuvo en los deprimidos niveles de años anteriores.

ii) *La pesca.* De acuerdo a cifras preliminares, la pesca aumentó significativamente, debido a una mayor captura de camarón y de langosta, mientras que la de pescado se mantuvo estancada. Los esfuerzos del Instituto Nicaragüense de la Pesca (INPESCA) por aprovechar en mejor medida el amplio potencial que ofrecen las costas del país lograron cierto éxito, a pesar de las dificultades que las condiciones económicas y extraeconómicas plantean al mantenimiento de la flota y a la actividad de captura propiamente tal. Con todo, la producción pesquera medida a precios constantes equivale en la actualidad a un tercio, aproximadamente, de lo que fue en 1975 y es bastante inferior a la registrada en 1980. (Véase el cuadro 5.)

iii) *La minería.* La producción minera cayó por segundo año consecutivo en alrededor de 25%. De esta forma, su nivel resultó inferior a la mitad del alcanzado en 1980, con la consiguiente pérdida de importancia relativa del sector dentro del producto interno bruto. La extracción de oro y plata siguió cayendo a una velocidad superior a la del conjunto de la minería, debido al agotamiento de algunas minas, las dificultades para reponer equipos obsoletos y mantener adecuadamente la maquinaria en funcionamiento, y los efectos del conflicto armado en zonas donde se ubican centros de producción. (Véase el cuadro 6.)

iv) *La industria manufacturera.* El valor bruto de la industria manufacturera disminuyó 6%, volviendo prácticamente a los niveles de 1982. (Véase el cuadro 7.)

Diversos factores contribuyeron a deprimir al sector, que en el bienio precedente había crecido a una tasa media anual de 3%. Entre ellos destacaron la carencia general de divisas, que dificultó la obtención de materias primas importadas; el alistamiento militar y el movimiento de trabajadores hacia el sector informal, que privaron de obreros calificados a las empresas; la creciente distorsión de la estructura de precios y salarios; y el bloqueo económico impuesto por los Estados Unidos, que creó graves problemas a una actividad muy dependiente de insumos y bienes de capital provenientes de ese mercado.

Las ramas más importantes de la actividad manufacturera se contrajeron. La producción de alimentos, bebidas y tabaco, que representa el 52% de la producción total del sector, disminuyó 6%.⁶ La industria de la madera y muebles fue la que mostró el deterioro más considerable (-28%), afectada en buena medida por las dificultades con que tropezaron los aserraderos ubicados en zonas conflictivas. Los productos químicos, que se habían recuperado en los dos años anteriores, volvieron a decaer, como consecuencia primordialmente de las dificultades para obtener insumos.

También siguieron declinando ramas con alta incidencia en el empleo —textiles y vestuario; calzado y cuero— al persistir limitaciones en el abastecimiento de materia prima.

La producción de derivados del petróleo experimentó en cambio un significativo repunte, estimulado por un suministro de insumos relativamente seguro.

Cuadro 5

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indices de la producción pesquera (1975 = 100)	100.00	57.80	33.00	32.30	36.10	-20.0	-15.2	-2.1	11.9
Captura^b									
Pescado	10.02	7.41	10.82	10.45	10.45	-	25.3	-3.4	-
Mariscos									
Camarón	3.42	2.64	0.91	0.95	1.18	-27.2	-43.6	5.0	23.8
Langosta	0.84	0.74	0.45	0.41	0.45	-18.0	12.5	-10.0	11.1
Exportación^b									
Camarones, langosta, pescado y otros	6.68	3.43	1.27	1.03	1.32	-17.6	-32.7	19.1	6.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares. ^bToneladas.

Cuadro 6

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indices de la producción de la minería (1970 = 100)	63.3	56.4	48.3	37.2 ^b	27.9 ^b	-7.1	-9.3	-22.9 ^b	-25.1 ^b
Producción de algunos minerales importantes (miles de onzas troy)									
Oro	69	60	47	33	24	-12.4	-13.1	-29.8	-27.3
Plata	142	164	58	48	25	-40.2	-31.8	-17.2	-47.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares. ^bEstimación sobre la base de la variación del valor agregado.

⁶Dentro de esta rama, los alimentos cayeron 9%, en tanto que bebidas y tabaco continuaron el ritmo ascendente iniciado en 1983 (crecieron 3.3% cada uno).

Cuadro 7

NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción manufacturera (1980 = 100)	103.0	103.1	108.9	109.6	103.3	0.1	5.6	0.7	-5.8
Alimentos, bebidas y tabaco	100.1	106.0	108.1	113.0	106.6	5.8	2.0	4.5	-5.7
Textiles y prendas de vestir	112.1	104.8	125.1	122.4	111.6	-6.5	19.4	-2.1	-8.8
Calzado y cuero	104.1	94.3	86.3	73.7	68.7	-9.4	-8.5	-15.1	-6.2
Madera y muebles	104.1	84.7	89.2	90.8	65.7	-13.8	-0.5	1.8	-27.6
Químicos y caucho	104.8	94.7	118.3	121.9	103.7	-9.6	24.9	3.1	-14.9
Derivados del petróleo	101.2	98.0	88.8	74.6	79.3	-3.1	-9.4	-16.0	6.3
Minerales no metálicos	94.4	89.4	124.4	131.9	119.1	-5.4	39.2	6.0	-9.7
Productos metálicos	99.7	110.4	133.5	130.0	137.0	10.7	21.0	-2.7	5.4
Maquinaria y material de transporte	130.7	100.9	131.3	115.6	121.1	-22.8	30.1	-11.9	4.7
Diversos	123.9	112.2	106.8	103.1	104.0	-9.4	-4.8	-3.5	0.8
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^b	258	285	275	311	322	10.5	-3.5	13.1	3.5
Empleo ^c	...	86	90	90	87	...	4.7	-	-3.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bMillones de kWh.^cMiles de personas.

El consumo industrial de electricidad aumentó por segundo año consecutivo, en tanto que el empleo en este sector bajó más de 3%. (Véase de nuevo el cuadro 7.)

v) *La construcción.* El valor agregado de la construcción aumentó 9%, manteniéndose así la favorable tendencia observada después de la brusca caída de 1982. Gran parte del aumento de la actividad del sector estuvo destinada a atender necesidades originadas directa o indirectamente en la guerra. (Véase el cuadro 8.)

vi) *Electricidad.* La generación bruta de energía eléctrica aumentó 5%, aunque sin recuperar aun el nivel alcanzado en 1981. La de origen geotérmico mostró el crecimiento más dinámico (casi 9%), acrecentando su participación en el total. La hidroeléctrica se expandió casi 7%, pero no fue ni la mitad de la generada en 1981. La insuficiencia en la oferta interna fue cubierta una vez más con importaciones de electricidad a través de la red de interconexión centroamericana. (Véase el cuadro 9.)

vii) *Los demás sectores.* El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones sufrió un severo descenso (-12.5%), en gran medida por efecto de la contracción de la producción de bienes y del comportamiento del comercio exterior. Por otra parte, el sector comercial y financiero se vio afectado por la incesante proliferación de actividades informales y por el deterioro de la intermediación financiera.

De otro lado, los servicios gubernamentales crecieron 1%. A pesar de la política de recorte de los gastos gubernamentales, la satisfacción de los requerimientos de la defensa generó las condiciones de este leve ascenso.

c) *Empleo y desempleo*

El análisis del empleo presenta complejidades difíciles de evaluar cuantitativamente, dadas las consecuencias que en su trayectoria tienen las condiciones en que se desenvuelve la economía nicaragüense. En efecto, las cifras oficiales registran una tendencia al aumento del número de

Cuadro 8

NICARAGUA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Superficie edificada (miles de m ²) ^b									
Total	270	20	47	76	165	-21.1	9.3	61.7	117.1
Vivienda	171	11	17	52	66	-14.4	-68.5	205.9	26.9
Producción de algunos materiales de construcción									
Acero para construcción (miles de toneladas)	...	20.8	32.5	31.0	25.1	20.1	24.4	-4.8	-19.0
Cemento (miles de toneladas)	...	172	265	263	245	-0.3	44.8	-0.8	-6.8
Adoquines para carreteras (millones de unidades)	...	4.0	8.1	7.9	7.1	58.7	44.2	-3.5	-9.2

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.

Cuadro 9

NICARAGUA: INDICADORES DEL SECTOR ELECTRICO

	1975	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
							1982	1983	1984	1985 ^a
Generación bruta de energía eléctrica^b										
Hidroeléctrica	821	1 011	970	853	895	940	-4.1	-12.0	4.9	5.0
Térmica	335	485	412	239	226	241	-15.1	-42.1	-5.4	6.6
Geotérmica	466	513	544	537	387	393	5.9	-1.2	-27.9	1.6
Diesel y gas	-	-	-	67	271	295	-	...	304.4	8.9
Compras de energía eléctrica ^b	-	13	14	11	11	11	14.2	-26.2	0.9	-
Consumo de combustible "fuel oil" como insumo de la actividad ^c	-	-	111	330	265	198	-	204.5	-19.7	-25.3
Consumo de energía eléctrica ^b	...	972	1 045	1 020	800	793	7.5	-2.4	-21.6	-0.1
Residencial	681 ^d	835	881	971	988	988	5.5	10.2	1.8	-
Comercial	132	240	251	271	285	...	4.7	7.9	5.2	...
Industrial	61	67	68	73	71	...	1.5	7.2	-2.8	...
Gobierno	258	285	275	311	322	...	-3.6	13.1	3.5	...
Alumbrado público	28	94	110	120	115	...	16.3	9.2	-4.2	...
Irrigación	14	25	24	26	24	...	-1.2	6.5	-7.7	...
Bombeo	41	68	92	108	105	...	35.3	16.3	-2.8	...
	30	56	60	62	66	...	7.7	4.2	6.5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares. ^bMillones de MWh. ^cMiles de barriles. ^dIncluye 117 MWh distribuidos por intermediarios sin especificar el destino.

Cuadro 10

NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Miles de personas						
Fuerza de trabajo	872	904	939	973	1 010	1 047
Agricultura	380	386	392	399	406	414
Otras actividades	492	518	544	574	604	633
Ocupados	677	732	752	789	797	814
Agricultura	275	296	281	302	304	334
Otras actividades	402	436	471	487	493	480
Desocupados	195	172	187	184	213	233
Agricultura	105	90	111	97	102	80
Otras actividades	90	82	76	87	111	153
Índices						
Fuerza de trabajo	100.0	103.7	107.7	111.6	115.8	120.1
Ocupados	100.0	108.1	111.1	116.5	117.7	120.2
Desocupados	100.0	88.2	95.9	94.4	109.2	119.5
Porcentajes						
Desocupados	22.4	19.0	19.9	18.9	21.1	22.3
Agricultura	27.6	25.3	28.5	24.3	25.1	19.3
Otras actividades	18.3	15.8	14.0	15.2	18.4	24.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aCifras preliminares.

desocupados y de la proporción que ellos representan en la fuerza de trabajo (véase el cuadro 10), en tanto que para la realización de ciertas actividades productivas se advierte una grave carencia de mano de obra.

El reclutamiento militar ha absorbido una buena cantidad de jóvenes, especialmente campesinos, que han abandonado actividades productivas, obligando a movilizar masas de funcionarios y estudiantes para recoger las cosechas de los rubros de exportación, con consiguiente pérdida de productividad. Además, estos desplazamientos de población apartan la mano de obra de su actividad habitual, siendo muchas veces difícil incorporarla a las que se realizan en su nueva ubicación. Por otra parte, la posibilidad de ganancias especulativas en el comercio informal lleva a los trabajadores de la industria y de los servicios a abandonar sus actividades tradicionales.

3. El sector externo

En 1985 se agudizó el desequilibrio que venía mostrando el sector externo en los últimos años. Los déficit del balance comercial y la cuenta corriente se acrecentaron. Asimismo, la relación de precios del intercambio de los bienes sufrió un deterioro de 8%, que neutralizó buena parte de la mejoría del año anterior. (Véase el cuadro 11.)

Las negociaciones de la deuda externa siguieron caracterizándose por su falta de fluidez, al tiempo que continuaba aumentando la mora en el pago del servicio. En muchos casos, los nuevos créditos no significaron el ingreso de divisas, utilizándose los más bien para financiar la adquisición de bienes en el país otorgante.

A pesar de que la política de ajuste incluyó modificaciones en las tasas de cambio, el córdoba permaneció sobrevaluado, lo que no podía dejar de repercutir sobre el comportamiento del sector externo.

a) *El comercio de bienes*

El valor de las exportaciones de bienes cayó 24% y apenas superó los 290 millones de dólares, monto equivalente a menos de la mitad del alcanzado en 1979. Dado que los precios bajaron 6%, la disminución del volumen exportado llegó a 19%. Por su parte, el valor de las importaciones se mantuvo prácticamente estancado a causa de que la leve disminución del cuántum fue compensada por un alza igualmente pequeña del valor unitario. Así, la relación de precios de intercambio se deterioró 8% y el poder de compra de las exportaciones siguió reduciéndose. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

La política del gobierno en orden a diversificar su comercio exterior se vio impulsada por el cierre del mercado norteamericano a partir de mayo. A las medidas anteriormente adoptadas por el Gobierno de los Estados Unidos —que comprendieron una drástica rebaja de la cuota de importación de azúcar nicaragüense y obstáculos a la concesión de créditos por parte de organismos internacionales— se agregó en 1985 la absoluta prohibición del comercio entre los dos países. Ello obligó al Ministerio de Comercio Exterior a desviar algunas exportaciones hacia nuevos mercados; en el caso del banano, se buscó colocarlo en Europa, a través de rutas de comercialización propias.⁷ El azúcar fue vendida a países árabes y socialistas, obteniéndose en algunos casos condiciones favorables en negociaciones de trueque.

El cambio en el origen y destino del comercio exterior de Nicaragua durante 1985 fue notable. (Véase el cuadro 12.) La participación estimada de los países socialistas, que había sido 1% en 1980 y 20% en 1984, puede haber llegado a un tercio del total. Las de Europa Occidental y Japón fueron semejantes a las del año anterior (26% y 10%, respectivamente), en tanto que la de Estados Unidos disminuyó enormemente. Por otra parte, el comercio con América Latina se redujo a sólo 9%, en gran medida a causa de la contracción del intercambio con Centroamérica.

En efecto, las ventas a los países vecinos cayeron 41%, con lo que fueron apenas superiores a 22 millones de dólares. (Véase el cuadro 13.) A pesar de que algunas economías centroamericanas acusaron una tasa de crecimiento positiva, las limitaciones de la oferta nicaragüense impidieron que ello tuviera efectos positivos en sus ventas al Mercado Común. En especial, la disminución de la rama

Cuadro 11

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones de bienes						
Valor	-26.9	12.8	-20.1	5.5	-10.1	-23.9
Volumen	-42.4	19.5	-14.3	14.6	-16.1	-19.0
Valor unitario	27.1	-5.6	-6.8	-8.0	7.2	-6.0
Importaciones de bienes						
Valor	106.5	14.9	-21.6	7.6	-2.2	0.3
Volumen	50.2	10.4	-20.3	13.2	5.0	-1.7
Valor unitario	37.5	4.1	-1.6	-5.0	-6.9	2.0
Relación de precios del intercambio	-6.9	-9.6	-5.7	-3.5	13.7	-7.9
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	108.1	87.3	96.6	92.2	68.8
Quántum de las exportaciones	100.0	119.5	102.4	117.4	98.5	79.7
Relación de precios del intercambio	100.0	90.4	85.3	82.3	93.6	86.3

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

⁷Con tal propósito se fletaron barcos y se creó una empresa nicaragüense ubicada en Bélgica para concentrar carga.

Cuadro 12

NICARAGUA: EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES
POR PAISES

	Millones de dólares					Composición porcentual			
	1977	1982	1983	1984	1985 ^a	1977	1980	1984	1985 ^a
Exportaciones fob	637	406	429	386	292	100.0	100.0	100.0	100.0
MCCA ^b	134	52	33	37	22	21.0	16.7	9.6	7.5
ALADI ^c	17	15	9	7	-	2.6	0.1	1.8	-
Argentina	-	-	-	-	...	-	-	-	...
Brasil	-	-	-	-	...	-	-	-	...
México	8	14	9	7	...	1.2	-	1.8	...
Venezuela	9	-	-	-	...	1.4	-	-	...
Otros	-	-	-	-	...	-	-	-	...
CEE ^d	181	95	111	113	118	28.4	28.8	29.3	40.4
Estados Unidos	145	90	75	47	20	22.7	36.0	12.2	6.8
Japón	70	45	66	95	...	11.0	2.8	24.6	...
Canadá	3	18	6	12	...	0.4	6.3	3.1	...
CAME ^e	6	30	55	24	11	1.0	1.9	6.2	3.8
Otros	82	61	74	51	...	12.9	7.4	13.2	...
Importaciones cif	762	776	819	826	832	100.0	100.0	100.0	100.0
MCCA	164	117	124	74	47	21.6	33.9	9.0	5.6
ALADI	113	212	189	147	...	14.7	20.3	17.8	...
Argentina	1	3	5	...	...	0.1	0.4	...	...
Brasil	5	8	13	...	...	0.7	0.5	...	...
México	15	155	160	...	...	2.0	2.2	...	...
Venezuela	87	40	5	...	...	11.4	16.8	...	...
Otros	4	5	6	...	...	0.6	0.3	...	...
CEE	96	109	78	103	...	12.6	7.9	12.5	...
Estados Unidos	220	147	157	133	...	28.8	27.5	16.1	...
Japón	77	19	19	...	...	10.1	3.3	...	...
Canadá	6	13	20	...	...	0.7	1.2	...	...
CAME	2	89	134	213	...	0.3	0.2	25.8	...
Otros	85	71	98	...	...	11.2	5.6	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior.

^aCifras preliminares.^bMercado Común Centroamericano.^cAsociación Latinoamericana de Integración.^dComunidad

Económica Europea.

^eConsejo de Ayuda Económica Mutua.

de productos químicos pesó significativamente en la merma de la oferta exportable a la subregión. También las importaciones de productos centroamericanos mostraron un marcado descenso. La persistencia de los problemas de pagos de los saldos no compensados llevó a otros países a exigir a Nicaragua que comerciara en dólares o dentro de una norma de intercambio "uno a uno",⁸ dejándola así prácticamente fuera de la Cámara de Compensación Centroamericana. Dada la carencia de divisas y la declinante oferta nicaragüense, ello no podía dejar de suscitar el efecto señalado.

El deterioro hubiera sido aun mayor de no utilizarse procedimientos como el trueque y el denominado "comercio buhonero". El primero, usado mayormente con Guatemala, fue estimulado por el Ministerio de Comercio Exterior; el segundo, que forma parte del comercio informal, permitió transacciones (cada una de poco monto) en virtud de las cuales se trasladaron artesanías y pequeñas producciones industriales a otros países y se importaron bienes cuyo abastecimiento en el mercado interno era deficiente.

Entre los principales productos exportados, el café recuperó su sitial como el rubro de exportación que más divisas genera, a pesar de que mantuvo los mismos niveles de 1984, año en el que su valor

⁸Las exportaciones a Nicaragua fueron autorizadas en función del monto de las importaciones provenientes de ese país, sin que las operaciones estuvieran ligadas en forma directa.

había disminuido 20%. (Véase el cuadro 14.) Dada la persistencia de los problemas de recolección de la cosecha, acusó sólo un leve repunte, el cual fue neutralizado en parte por la caída de los precios.

El monto de divisas generadas por el algodón cayó 32%, debido a la fuerte baja tanto del volumen exportado (-19%) como de los precios (-16%). Las malas condiciones del mercado internacional de este producto llevaron a una contracción de la superficie sembrada; por otra parte, las dificultades para importar redujeron la productividad, combinándose para dar como resultado un sustancial deterioro de la producción.

El azúcar, que era el tercer rubro de exportación, sufrió un verdadero desplome, al reducirse sus exportaciones de 21 millones de dólares en 1984 a 7.5 millones en 1985. Esta cifra equivalió a apenas 15% del valor de las ventas de azúcar nicaragüense en el mercado internacional en 1981. La pérdida de la cuota que se colocaba en el mercado estadounidense, sumada al deterioro de los precios en el mercado internacional, provocaron un brusco descenso del precio medio recibido (5.47 centavos de dólar por libra en 1985, contra 9.43 en 1984 y 23.43 en 1981), en tanto que el volumen exportado bajó porcentualmente más que la producción.

También la carne presentó un comportamiento desfavorable. El aumento de la demanda interna y las dificultades para expandir el hato ganadero limitaron la producción exportable. Además, el bloqueo estadounidense impidió el acceso a ese mercado tradicional, efecto que no pudo ser compensado con la obtención de nuevos canales de comercialización.

En cambio, tanto los precios como el cuántum exportado de banano evolucionaron positivamente, con lo que la generación de divisas por este concepto repuntó 25%, recuperándose el nivel de 1983.

Por último, las ventas externas de manufacturas disminuyeron de 53 millones de dólares en 1984 a 29 millones en 1985, respondiendo en buena medida a la baja de producción del sector.

El valor de las importaciones, por su parte, se incrementó apenas 1%. (Véase el cuadro 15.) De hecho, sólo la agrupación que comprende las materias primas y los productos intermedios tuvo una tasa de crecimiento positiva (8%). Dentro de ésta, destacaron los rubros petróleo y combustibles —que aumentó casi 24%, presionado por las necesidades estratégicas— y los insumos para la agricultura, que aumentaron 52%. Los insumos para la manufactura registraron, en cambio, un descenso de 13%, como consecuencia de la aguda escasez de divisas para importarlos, lo que contribuyó a deprimir el sector manufacturero.

Cuadro 13

NICARAGUA: COMERCIO EXTERIOR CON LOS PAISES CENTROAMERICANOS

	Millones de dólares				Composición porcentual		
	1977	1980	1984	1985 ^a	1977	1980	1985
Exportaciones fob	134	75	38	22	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	48	37	15	8	36.1	48.6	37.6
El Salvador	34	10	3	3	25.1	13.2	9.9
Guatemala	35	16	16	10	25.9	21.6	43.9
Honduras	18	13	4	2	12.9	16.6	8.6
Importaciones cif	165	301	73	47	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	58	117	19	13	35.5	38.9	27.8
El Salvador	38	51	12	4	23.3	16.8	9.2
Guatemala	52	103	28	18	31.8	34.2	37.7
Honduras	16	30	14	12	9.4	10.1	25.3
Balance de bienes	-31	-225	-35	-25	100.0	100.0	100.0
Costa Rica	-10	-80	-4	-5	33.3	35.4	19.1
El Salvador	-5	-41	-8	-2	13.3	18.1	8.5
Guatemala	-18	-87	-12	-8	56.7	38.5	32.1
Honduras	-2	-18	-11	-10	-3.3	8.0	40.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Comercio Exterior de Nicaragua.

^aCifras estimadas por la CEPAL.

Cuadro 14

NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1970	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	406	429	386	292	100.0	100.0	100.0	-20.1	5.7	-10.2	-24.2
Centroamérica	52	34	38	22	25.8	16.8	7.5	-26.5	-35.7	12.5	-41.4
Resto del mundo	354	395	348	270	74.2	83.2	92.5	-19.0	11.6	-11.9	-22.4
Principales exportaciones	357	385	345	277	68.7	86.2	94.9	-17.7	7.8	-10.4	-19.7
Algodón	87	110	134	91	19.1	6.7	31.2	-28.5	25.6	22.2	-32.0
Café	124	154	122	123	18.0	36.9	42.1	-9.1	24.0	-20.4	0.2
Azúcar	36	34	21	7	5.5	4.4	2.4	-25.3	-5.5	-39.2	-64.6
Carne	34	31	18	12	14.9	13.1	4.1	59.4	-7.1	-43.9	-31.8
Camarón, langosta y otros productos de la pesca	22	17	13	12	3.4	6.0	4.1	21.2	-22.1	-25.4	-2.4
Oro	15	-	-	-	2.3	7.3	-	-37.0	-	-	-
Ajonjolí	6	6	6	6	-	1.3	2.1	-28.4	-	1.7	-6.8
Banano	10	15	12	15	0.2	1.8	5.1	-53.1	51.0	-19.6	25.2
Melaza	3	1	3	1	-	1.3	0.4	-46.3	-55.2	100.0	-61.5
Productos químicos	20	17	18	10	5.3	7.3	3.4	-32.8	-11.3	2.3	-43.5
Resto	49	44	39	15	31.3	13.8	5.1	-33.8	-10.2	-11.4	-61.5

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.

La importación de bienes de consumo se redujo en forma muy marcada por segundo año consecutivo a causa de la fuerte caída que mostraron una vez más las compras externas de no durables. A su vez, la agrupación de bienes de capital acusó un ligero descenso, a pesar del crecimiento de las importaciones de este tipo de bienes destinadas a la agricultura.

b) *El comercio de servicios y el pago de factores*

El balance de servicios reales continuó siendo deficitario, aunque menos que el año anterior. Por su parte, el pago neto de servicios de factores se redujo por tercer año consecutivo, gracias a la renegociación de los intereses de la deuda externa por un monto de 123 millones de dólares y el traslado a mora de otros 130 millones.

c) *El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento*

La cuenta corriente acumuló un déficit de casi 570 millones de dólares, monto sin precedentes y 60% más alto que el valor de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 16.) Una vez más, la brecha fue cubierta por el ingreso de capitales de largo plazo (487 millones de dólares), al cual se agregó una entrada neta de capital de corto plazo por unos 45 millones de dólares.

Dada la restricción del crédito de fuentes privadas y de organismos multilaterales, el de mayor incidencia fue el de origen oficial contratado bilateralmente. Dentro de este último, el financiamiento para la importación de petróleo tuvo un peso muy importante, siendo proporcionado a Nicaragua en virtud del Acuerdo de San José y en proporciones crecientes por la Unión Soviética.

Las transferencias unilaterales oficiales aumentaron a 93 millones (casi 6%), llevando a casi 560 millones de dólares el total recibido por Nicaragua desde el cambio de régimen en 1979. Estas

transferencias siguieron proviniendo de las fuentes tradicionales del área de los países de economía de mercado, así como de las naciones socialistas, las cuales las proporcionan en especie.

d) *La evolución del endeudamiento externo*

El saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo se elevó a fines de 1985 a poco más de 4 900 millones de dólares, monto equivalente a casi 14 veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 17.) Como ha sucedido desde 1980, aunque con distinta intensidad cada año, gran parte del crecimiento de la deuda (alrededor de 570 millones de dólares) se originó en la acumulación de servicios en mora.

Las amortizaciones e intereses pagados fueron aún menores que en el año anterior, debido a que la ya crónica escasez de divisas se vio agravada por el deterioro de la balanza comercial. El monto de los compromisos en mora aumentó a unos 900 millones de dólares. Durante el año se lograron renegociaciones por más de 200 millones de dólares.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

Las tendencias inflacionarias se exacerbaron en 1985, hasta el punto que la variación a diciembre del índice de precios al consumidor (334%) más que sextuplicó la registrada el año precedente. (Véase el cuadro 18.) Los aumentos de los precios, que habían tendido a moderarse a fines de 1984, recrudecieron en enero, y más aún en el curso de los seis meses siguientes, como consecuencia de la eliminación de los subsidios a los productos básicos, el alza de los precios de garantía a los productores,

Cuadro 15

NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	807	826	832	100.0	100.0	100.0	-22.4	4.0	2.3	0.8
Centroamérica	124	73	47	24.7	33.9	5.6	-44.5	5.7	-41.1	-35.9
Resto del mundo	683	753	785	75.3	66.1	94.1	-16.6	3.8	10.2	4.2
Bienes de consumo	173	156	144	23.6	29.1	17.2	-34.0	7.7	-9.7	-8.1
Duraderos	131	107	88	15.1	24.2	10.6	-40.4	12.3	-18.3	-17.7
No duraderos	42	49	55	8.5	4.8	6.7	-8.9	-4.3	17.2	12.8
Materias primas y bienes intermedios	430	456	492	53.3	58.6	59.2	-19.1	-4.1	6.0	8.1
Petróleo y combustibles	148	145	179	14.1	19.6	21.5	-9.4	-17.4	-1.8	23.5
Otros	282	311	313	39.2	39.0	37.6	-24.6	4.7	10.1	0.8
Para agricultura	56	59	90	...	7.0	10.8	-37.3	59.6	5.9	52.5
Para manufactura	204	229	199	...	28.0	23.9	-28.3	8.9	12.4	-13.1
Para construcción	22	22	24	5.4	3.3	2.9	37.8	-53.1	-0.9	10.6
Diversos	1	1	-	...	0.7	-	...	-	-	...
Bienes de capital	204	214	196	23.1	12.4	23.6	-16.9	22.4	4.7	-0.8
Para agricultura	17	28	42	2.3	2.7	5.0	-16.5	-31.0	66.7	45.6
Para manufactura	147	145	115	16.7	6.9	13.8	-9.9	35.2	-1.2	-20.9
Para transporte	40	40	40	4.1	2.8	4.8	-34.2	20.2	-0.2	0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Programación y Presupuesto y del Ministerio de Comercio Exterior.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 16

NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	90	-491	-563	-514	-519	-508	-569
Balance comercial	162	-414	-484	-382	-462	-464	-527
Exportaciones de bienes y servicios	672	495	553	447	463	422	353
Bienes fob	616	450	508	406	428	385	293
Servicios reales ^b	56	44	45	41	35	37	60
Transporte y seguros	22	13	15	12	10	5	4
Viajes	18	22	23	20	5	5	3
Importaciones de bienes y servicios	511	909	1 037	829	925	886	880
Bienes fob	389	803	922	723	778	761	763
Servicios reales ^b	122	106	114	106	147	125	117
Transporte y seguros	31	51	58	49	50	49	51
Viajes	48	31	15	20	7	6	3
Servicios de factores	-73	-89	-93	-140	-61	-46	-44
Utilidades	-13	-21	-	-5	-1	-	-
Intereses recibidos	6	19	28	9	7	5	2
Intereses pagados	-65	-88	-121	-144	-66	-51	-46
Otros	-1	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	1	12	13	8	4	2	2
Balance en cuenta de capital	-93	289	617	416	586	518	592
Transferencias unilaterales oficiales	90	112	57	43	76	88	93
Capital de largo plazo	122	343	596	442	557	517	487
Inversión directa (neta)	3	-	-	-	8	2	-
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	120	343	596	442	549	515	487
Sector oficial ^c	69	321	509	425	552	538	...
Préstamos recibidos	85	335	566	469	580	554	...
Amortizaciones	-17	-14	-57	-44	-28	-16	-12
Bancos comerciales ^c	56	17	82	20	33	8	...
Préstamos recibidos	56	22	86	29	38	20	...
Amortizaciones	-	-4	-4	-8	-4	-12	-13
Otros sectores ^c	-5	4	5	-4	-36	-31	-59
Préstamos recibidos	1	9	15	17	14	-	-
Amortizaciones	-6	-5	-9	-21	-50	-31	-59
Capital de corto plazo (neto)	-267	-137	-37	-49	-20	-33	44
Sector oficial	-	-	-	-	-	-	-
Bancos comerciales	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores	-267	-137	-37	-49	-20	-33	44
Errores y omisiones netos	-39	-28	1	-20	-26	-54	-31
Balance global ^d	-3	-201	54	-98	67	10	23
Variación total de reservas (- significa aumento)	-9	235	-62	97	-48	-10	-23
Oro monetario	-1	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	6	-	-	-1	1	1	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-75	120	-47	-59	-86	...	...
Otros activos	7	123	9	162	42	...	...
Uso de crédito del FMI	55	-8	-25	-5	-5	-5	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

las variaciones en las paridades cambiarias y los aumentos de sueldos y salarios. (Véase el gráfico 2.) A pesar de los esfuerzos por aminorar el déficit fiscal, las rigideces originadas en las condiciones político-militares impidieron obtener los resultados apetecidos, con lo cual el desequilibrio de las cuentas públicas continuó siendo una de las principales fuentes de presiones sobre los precios. Las necesidades de alimentación y abastecimiento logístico crearon una fuerte presión de demanda y, por lo tanto, favorecieron las tendencias alcistas en el mercado. Al mismo tiempo, la persistencia del desabastecimiento y de mercados paralelos en los cuales los bienes se transaban a precios muy superiores a los oficiales generaron condiciones propicias para la especulación.

Una vez más el grupo de alimentos, bebidas y tabaco registró alzas agudas, a pesar que muchos de estos productos se vendieron en mercados oficiales a precios controlados legalmente. Estos fueron aumentados varias veces a lo largo del año, con lo que llegaron en algunos casos a quintuplicar los existentes doce meses antes.

El gobierno resolvió buscar la solución al problema creando los Centros de Abastecimiento de los Trabajadores (CAT), mediante un convenio entre el Ministerio de Comercio Interior (MICOIN) y la Central Sandinista de Trabajadores (CST). Para ello se aumentó también el número de los productos "de abastecimiento garantizado" y se intentó reducir la inflación suprimiendo intermediarios. Sin embargo, las metas establecidas no se cumplieron y el desajuste entre oferta y demanda persistió.

b) *Las remuneraciones*

En términos nominales, los salarios tuvieron notables alzas en 1985; los más bajos contemplados en el Sistema de Normas de Trabajo y Salarios (SNOTS) fueron aumentados desde 1 700 córdobas hasta 2 500 en febrero, pasando a 3 000 en marzo y a 4 500 en mayo, en tanto los salarios de los restantes 27 grupos obtenían también aumentos sustanciales. Sin embargo, estas medidas no fueron suficientes para impedir que una vez más el acelerado proceso inflacionario deteriorara severamente

Cuadro 17

NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^e
Millones de dólares						
Deuda externa total^b						
Saldos	1 825	2 566	3 139	3 788	4 362	4 936
Pública	1 820	2 561	3 134	3 783	4 357	4 931
Privada	5	5	5	5	5	5
Largo y mediano plazo ^b	1 571	2 163	2 578	3 263	3 901	4 495
Corto plazo ^b	255	403	561	525	461	440
Desembolsos ^c	281	424	380	374	400	620
Servicios	109	192	203	103	79	71
Amortizaciones ^d	21	71	59	40	28	25
Intereses ^e	88	121	144	63	51	46
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	366.0	463.8	702.6	817.6	1 033.0	1 381.0
Servicio/exportaciones de bienes y servicios	21.9	41.3	45.4	22.2	18.7	19.8
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	13.8	20.0	30.2	12.1	10.9	12.3
Servicio/desembolsos	38.9	45.2	53.4	27.5	19.7	11.4

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

^aCifras preliminares, incluyendo movimientos contables. ^bSaldos a fines de año. ^cDesembolsos de la deuda contratada a largo plazo. ^dAmortizaciones efectuadas de la deuda a largo plazo, incluyendo renegociaciones y cambios en mora. ^eIntereses efectivos, excluyendo renegociaciones y cambios en mora.

Cuadro 18

NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor ^a	24.8	33.4	22.2	32.9	50.2	334.3
Por destino del gasto						
Alimentos, bebidas y tabaco	36.8	39.6	23.9	45.1	58.6	386.9
Vestuario	21.0	34.0	22.5	24.2	64.7	141.5
Vivienda	9.7	30.2	21.5	14.5	43.1	218.5
Diversos	14.3	21.5	17.9	18.0	24.0	285.0
Por origen de los productos						
Nacional ^b	...	30.6	25.0	34.9	62.3	265.2
Importado	...	34.6	30.2	7.6	24.5	201.3
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor ^a	35.3	23.9	24.8	31.1	35.4	219.5
Por destino del gasto						
Alimentos, bebidas y tabaco	49.1	29.0	29.1	41.5	41.5	246.7
Vestuario	31.8	21.1	27.3	18.1	45.0	126.4
Vivienda	13.9	20.6	21.3	16.0	28.6	158.4
Diversos	28.2	15.2	16.5	17.6	18.3	192.6
Por origen de los productos						
Nacional ^b	34.9	23.4	26.3	36.8	37.1	206.9
Importado	38.6	22.9	28.5	16.8	16.4	124.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaragüense de Estadística y Censo.

^aEn el área metropolitana de Managua.^bProductos de consumo interno.

el poder adquisitivo de los trabajadores. (Véanse los cuadros 19 y 20.) De hecho, el poder de compra de los salarios mínimos se redujo 29% en los centros urbanos principales y 13% en el resto del país.

Una de las consecuencias de las tasas diferenciales que fueron aplicadas a cada tramo de salarios fue que la razón entre las remuneraciones máximas y mínimas disminuyó de 8.2 a 6.4, continuando la tendencia hacia una menor dispersión de las remuneraciones extremas.

5. Las políticas monetaria y fiscal

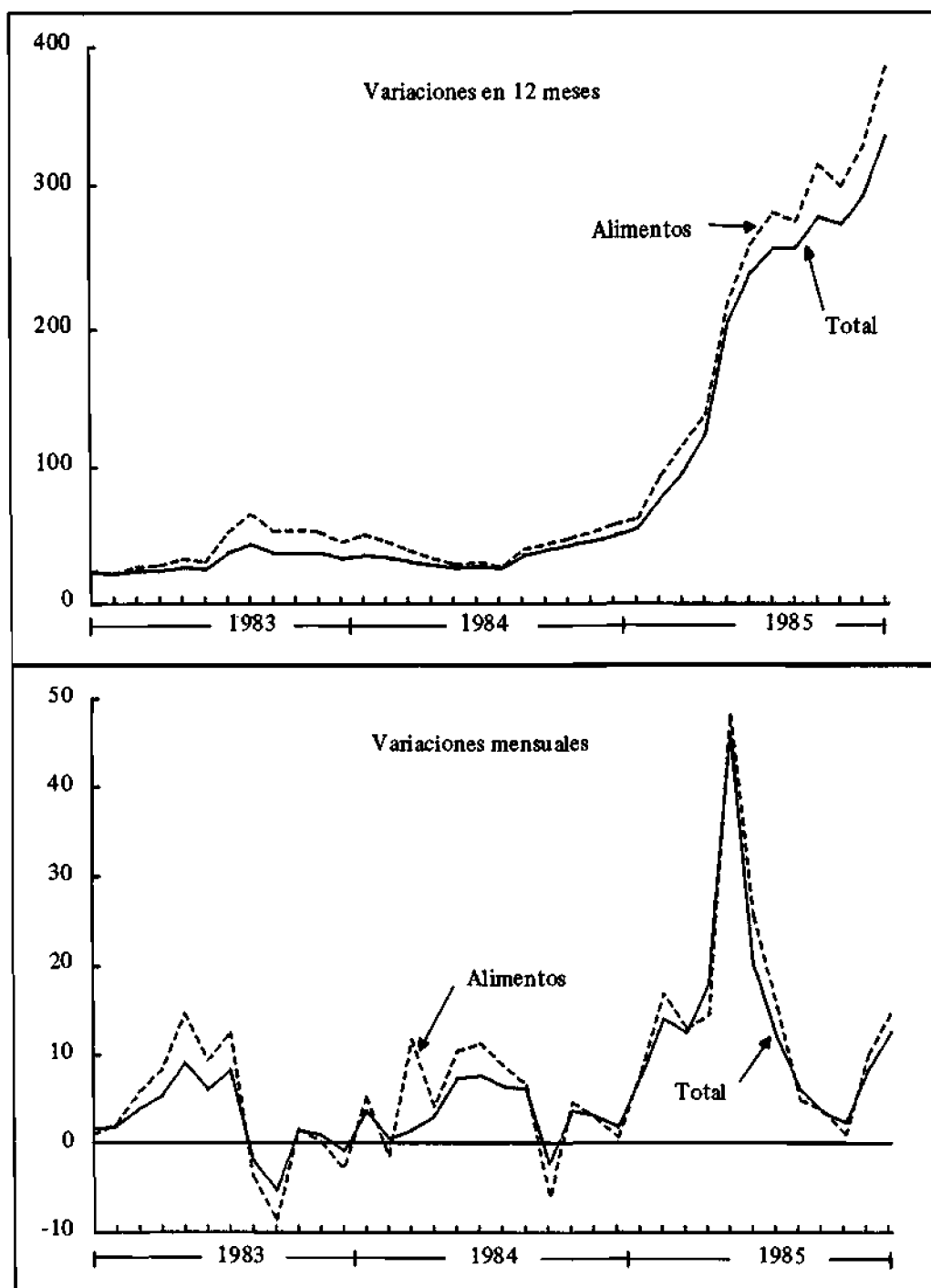
a) *La política monetaria*

El proceso iniciado en 1979, aunado a las condiciones de la economía internacional, generó presiones sobre el sistema bancario y financiero. Los requerimientos políticos derivados de la construcción del nuevo Estado llevaron a la formulación de objetivos que consultaban políticas fiscales y cambiarias muy activas, en tanto que la monetaria respondía pasivamente. La extensión de los servicios sociales, el otorgamiento de subsidios a bienes de consumo masivo y la realización de nuevas inversiones por parte de las empresas estatales tuvieron como consecuencia un creciente déficit fiscal. A su vez, las medidas relacionadas con el tipo de cambio del córdoba condujeron a pérdidas cambiarias cada vez mayores, mientras que la carrera de créditos morosos, muchos de ellos irrecuperables, iba en continuo aumento.

Como resultado, la economía registró entre 1978 y 1984 una expansión del circulante mucho mayor que la suma del crecimiento de los precios y la producción, con la consiguiente disminución de la velocidad de circulación del dinero y la gestación de un proceso inflacionario. (Véase el cuadro 21.)

Si bien anteriormente se habían adoptado medidas para corregir algunas de tales distorsiones, en 1985 entró en vigor un conjunto de políticas encaminadas a reordenar y coordinar los distintos

Gráfico 2
NICARAGUA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 19

NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1981 = 100)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
Afiliados al INSSBI^a								
Nacional								
Nominal	108.9	124.6	169.0	392.5 ^b	8.9	14.4	35.6	132.2 ^c
Real	87.3	76.2	76.3	61.9 ^b	-12.7	-12.7	0.1	-18.9 ^c
Agropecuario								
Nominal	115.1	125.2	161.4	400.3 ^b	15.1	8.8	28.9	148.0 ^c
Real	92.2	76.5	72.9	63.1 ^b	7.8	-17.0	-4.7	-13.4 ^c
Manufactura								
Nominal	113.1	136.6	166.0	391.9 ^b	13.1	20.8	21.5	136.1 ^c
Real	90.6	83.5	74.9	61.8 ^b	-9.4	-7.8	-10.3	-17.5 ^c
Construcción								
Nominal	118.1	159.3	211.3	500.4 ^b	18.1	34.9	32.6	136.8 ^c
Real	94.6	97.4	95.4	79.0 ^b	-5.4	3.0	-2.1	-17.2 ^c
Comercio								
Nominal	118.9	143.7	168.5	373.8 ^b	18.9	20.9	17.3	121.8 ^c
Real	95.3	87.9	76.1	59.0 ^b	-4.7	7.8	-13.4	-22.5 ^c
Gobierno Central								
Nominal	...	...	...	...	...	...	57.6	166.2 ^c
Real	...	...	...	...	...	...	16.3	-6.9 ^c
Algunos salarios mínimos legales								
Departamento de Managua								
Trabajadores de la industria								
Nominal	102.9	102.9	156.2	353.9	2.9	-	51.8	126.6
Real	82.5	62.9	70.5	50.0	-17.5	-23.8	12.1	-29.1
Trabajadores del campo								
Nominal	100.0	100.0	162.3	451.3	-	-	62.3	178.1
Real	80.1	61.2	73.3	63.8	-19.9	-23.6	19.8	-13.0
Otras cabeceras departamentales								
Nominal	100.0	100.0	193.2	437.5	-	-	93.2	126.4
Real	80.1	61.2	87.2	61.8	-19.9	-23.6	42.5	-29.1
Resto del país								
Nominal	101.6	101.6	164.9	458.4	1.6	-	62.3	178.0
Real	81.4	62.1	74.4	64.8	-18.6	-23.7	19.8	-12.9

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-octubre.^cVariación del promedio de 1984 al

del período enero-octubre de 1985.

campos de la conducción económica. En efecto, en diciembre de 1984 se aprobaron decretos en materia impositiva y se adoptaron acuerdos en lo tocante a austeridad presupuestaria, los cuales tuvieron su expresión más importante en febrero, al ser eliminados los subsidios a los alimentos básicos y reducidos los de los servicios de transporte, en un esfuerzo por disminuir el déficit fiscal. Al mismo tiempo se devaluó la moneda, manteniéndose empero un sistema de cambios múltiples y autorizándose el cambio libre en casas privadas.⁹ Las tasas de interés fueron incrementadas, aunque no llegaron a ser positivas en términos reales.

⁹Las tasas de cambio establecidas fueron de 10 córdobas por dólar para el pago de la deuda externa; 20 córdobas por dólar para la importación de materias primas, bienes de consumo esencial y repuestos; 28 córdobas por dólar para la importación de bienes de consumo no esenciales y para las exportaciones; 40 córdobas por dólar para la adquisición de bienes de capital; 50 córdobas por dólar para otras transacciones. Por su parte, el tipo de cambio de las casas privadas autorizadas se movió entre 500 y 700 a lo largo del año.

Como resultado de estas medidas, las variables monetarias crecieron a mayor velocidad que en el período precedente, aunque en la mayoría de los casos su variación anual fue inferior a la inflación. (Véase de nuevo el cuadro 21.) Si bien, al revés de lo sucedido en los tres años anteriores, los depósitos a la vista aumentaron más rápidamente que el numerario en poder del público, una vez más el dinero creció en porcentajes mayores que el cuasidínero, confirmándose así la creciente preferencia de los particulares por la liquidez. Las posibilidades de cuantiosas ganancias especulativas, las tasas de interés negativas en términos reales y las condiciones políticas imperantes estuvieron en la base de este fenómeno.

En lo que respecta al crédito, la participación de las empresas estatales de comercialización en el volumen total más que se duplicó, al ser el crecimiento de los recursos obtenidos casi cuatro veces superior al registrado por el crédito interno global. Ello sería consecuencia de los serios esfuerzos desplegados durante el año por el gobierno para garantizar el abastecimiento de productos básicos. Los préstamos al gobierno y a los sectores productivos crecieron apreciablemente en términos nominales, pero disminuyeron en términos reales, lo que fue coherente con la política de clarificación del sistema de precios y de las finanzas de las empresas estatales.

b) *La política fiscal*

Como ya se ha señalado, los objetivos políticos del gobierno y las circunstancias en que asumió el poder en 1979 implicaron una política fiscal expansiva, en la que los servicios sociales y los subsidios al abastecimiento jugaron un papel importante. También la necesidad de reconstruir el sector productivo a través de los esquemas de economía mixta entrañó para el Estado cargas muy significativas.

Al acentuarse el conflicto armado, nuevas demandas aumentaron las presiones sobre el gasto público y el déficit fiscal comenzó a ser percibido como uno de los principales problemas. Al elaborarse el presupuesto de 1984, se había intentado mejorar su balance mediante una mayor recaudación impositiva y una contracción selectiva de los gastos, pero los mayores requerimientos del sector social y de la defensa impidieron cumplir las metas señaladas. En la confección del presupuesto correspondiente a 1985 se tuvo como objetivo disminuir el déficit fiscal, esencialmente por la vía de la

Cuadro 20

NICARAGUA: NIVEL DE LAS REMUNERACIONES^a

(Córdobas)

	1981	1982	1983	1984	1985
Afiliados al INSSBI^b					
Nacional	2 529	2 754	3 152	4 275	9 927 ^c
Agropecuario	2 719	3 129	3 404	4 388	10 883 ^c
Minería y canteras	2 154	2 354	2 773	3 438	8 146 ^c
Manufactura	2 523	2 854	3 447	4 189	9 887 ^c
Construcciones	2 123	2 508	3 382	4 485	10 624 ^c
Electricidad, gas y agua	3 151	3 286	3 786	4 162	8 722 ^c
Transporte	2 404	2 403	3 373	4 263	10 355 ^c
Comercio	2 811	3 341	4 039	4 737	10 509 ^c
Finanzas	3 542	3 782	4 312	5 161	11 866 ^c
Gobierno Central	...	...	2 376	3 744	9 968 ^c
Otros servicios	2 400	2 376	3 276	4 020	9 157 ^c
Salarios mínimos legales					
Departamento de Managua					
Trabajadores de la industria	1 088	1 120	1 120	1 700	3 850
Trabajadores del campo	770	770	770	1 250	3 475
Otras cabeceras departamentales	880	880	880	1 700	3 850
Resto del país	758	770	770	1 250	3 475

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^aPromedios mensuales por asalariado, mensual del período enero-octubre.

^bInstituto Nicaragüense de Seguridad Social y Bienestar.

^cCorresponde al promedio

Cuadro 21

NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de córdobas)				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^o
Dinero	6.9	11.4	20.9	60.4	28.0	22.1	64.7	83.1	189.1
Efectivo en poder del público	3.1	5.6	11.4	28.4	24.2	27.3	80.1	104.0	149.6
Depósitos en cuenta corriente	3.8	6.0	9.5	32.0	31.0	18.3	54.8	60.4	236.3
Factores de expansión	21.4	31.2	45.7	91.6	40.0	25.1	46.2	46.3	100.5
Reservas internacionales netas	-4.3	-3.9	-3.8	-10.1	...	...	...	...	...
Reservas internacionales brutas	2.0	2.2	3.2	9.1	98.0	44.3	11.4	44.7	179.6
Menos préstamos externos de corto plazo	-6.3	-6.2	-7.1	-19.2	...	...	...	...	...
Crédito interno	25.7	35.1	49.5	101.3	26.8	25.9	37.0	40.8	104.4
Gobierno Central	6.3	14.3	21.3	43.2	30.3	110.4	128.4	48.1	103.6
Gobiernos locales y entidades oficiales ^b	0.3	0.3	0.4	1.3	-49.4	-12.2	-8.1	39.6	192.1
Empresas estatales de comercialización	1.4	0.7	1.3	6.8	76.0	-23.2	-47.0	76.2	429.1
Sectores productivos	16.7	18.8	25.4	49.1	29.4	17.5	12.4	35.4	93.1
Area de Propiedad del Pueblo	6.7	8.4	14.1	28.2	96.7	42.9	25.8	68.1	99.8
Sector privado	10.0	10.4	11.3	20.9	10.9	5.1	3.5	9.1	84.8
Factores de absorción	14.4	19.8	24.8	31.2	46.9	26.5	37.3	25.1	25.7
Cuasidinero	3.7	5.1	8.0	13.7	26.4	17.2	37.7	55.8	71.8
Depósitos de ahorro	1.3	1.8	3.1	6.1	13.8	14.2	37.4	71.8	48.8
Depósitos a plazo	2.4	3.4	4.9	7.7	34.7	18.8	37.9	47.3	55.1
Préstamos externos de largo plazo					41.9	-15.2	88.7	24.8	220.1
Otras cuentas (neto)					163.5	88.3	-85.4	...	...
	Coefficientes^c								
Velocidad de circulación:									
PIB/M ₁	4.50	3.58	2.79	2.84					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua y de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye a las empresas estatales de comercialización. ^c Por 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.

rebaja del gasto en todo aquello que no afectara el apoyo prioritario a la defensa nacional. Se decidió, por lo tanto, detener la expansión del empleo estatal, así como de los gastos sociales; además, se eliminaron los subsidios a los productos básicos y se redujeron los del transporte. Se continuó con la racionalización de las inversiones, limitándolas, salvo casos especiales, a la finalización de obras que ya estaban en proceso. Se aplicaron, asimismo, medidas para reducir el consumo de bienes y servicios por parte del aparato estatal, se alzaron las tarifas de los servicios prestados por empresas estatales y se aprobaron reformas a la legislación impositiva.

En diciembre de 1984 habían sido aprobadas diversas reformas tributarias, las que entraron en vigencia a partir de 1985. Entre éstas, las principales fueron: a) la Ley del Impuesto General al Valor, que sustituye a la Ley del Impuesto General de Ventas y que amplió la base sobre la que se aplicaba esta tasa indirecta¹⁰; b) Ley del Impuesto Selectivo al Consumo, que fijó tasas de entre 10 y 400% para

¹⁰Se estableció una tasa del 10% al valor de la enajenación, importación y arrendamiento de bienes y la prestación de servicios. Los insumos del sector agropecuario, los alimentos básicos, los libros y los materiales de imprenta, así como los bienes y servicios de exportación quedaron exentos, en tanto que para determinadas transacciones de bienes y servicios se impusieron tasas de entre 6 y 25%.

Cuadro 22

NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de córdobas				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	7.2	10.2	15.8	37.2	34.6	40.9	54.2	136.4
Ingresos tributarios	5.8	8.5	13.8	31.7	26.0	48.0	62.1	129.4
Directos	1.3	1.8	3.2	7.2	8.7	41.9	74.0	124.3
Al ingreso	0.8	1.3	2.4	5.6	25.8	62.4	89.0	130.1
A la propiedad	0.3	0.3	0.5	0.7	10.7	-17.5	70.8	48.9
A la exportación	-	-	-	-	-90.1	-87.8	175.0	127.3
Otros	0.2	0.3	0.3	0.9	83.1	76.7	8.7	191.7
Indirectos	4.5	6.7	10.6	24.5	32.2	49.7	58.9	130.9
A la venta	0.8	1.2	1.9	5.3	10.8	43.0	65.3	172.8
A la importación	0.7	0.7	1.1	1.9	4.7	4.1	42.1	84.0
Al consumo y producción	2.3	3.5	6.0	15.9	23.0	52.2	72.4	164.7
Otros	0.6	1.3	1.6	1.3	612.4	100.8	25.8	-16.4
Ingresos no tributarios	1.5	1.7	1.9	5.5	83.6	13.5	13.9	187.5
2. Gastos corrientes	9.1	12.7	19.2	51.0	-23.1	39.7	51.4	165.2
Remuneraciones	2.2	2.8	4.0	11.6	15.0	26.7	42.4	193.5
Bienes y servicios	3.9	6.7	10.3	33.0	29.3	72.0	53.7	219.7
Transferencias	1.6	2.2	3.8	5.3	32.6	35.1	72.1	41.5
Intereses	1.4	1.0	1.2	1.1	63.6	-25.6	16.5	-8.9
Deuda interna	0.5	0.8	0.9	0.9	167.9	46.5	17.3	-1.3
Deuda externa	0.9	0.3	0.3	0.2	32.2	-69.6	14.2	-31.9
3. Ahorro corriente (1-2)	-1.8	-2.5	-3.5	-13.7	15.0	34.8	39.8	295.9
4. Gastos de capital	2.0	7.4	7.8	11.9	41.6	265.8	3.9	55.2
Inversión real	1.1	2.2	3.6	7.9	28.7	95.2	63.4	118.0
Amortización de la deuda	0.3	0.4	0.5	0.6	13.1	28.7	23.1	25.1
Deuda interna	0.1	0.2	0.2	0.4	37.0	111.7	-16.6	111.2
Deuda externa	0.2	0.2	0.3	0.2	3.1	-17.6	79.9	-32.2
Otros	0.6	4.8	3.6	3.4	112.6	731.0	-25.4	-4.6
5. Gastos totales (2 + 4)	11.1	20.0	26.9	62.9	32.1	80.8	33.9	133.8
6. Déficit fiscal (1-5)	-3.9	-9.9	-11.1	-25.7	27.5	155.5	12.9	130.2
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento externo	1.5	1.7	1.9	1.8	65.1	7.6	14.8	-6.0
Crédito	1.2	1.3	1.6	1.0	...	1.9	24.0	-37.9
Donaciones	0.3	0.4	0.3	0.8	...	30.4	-14.1	137.9
Financiamiento interno	2.3	8.2	9.2	23.9	10.7	253.8	12.6	158.2
Banco Central	3.4	8.2	8.8	23.6	73.4	140.3	6.9	168.1
Otras fuentes	-1.1	-	0.5	0.3	...	...	...	-30.7
Relaciones								
					Porcentajes			
Ahorro corriente/gastos de capital	-91.3	-33.6	-45.3	115.4				
Déficit fiscal/gastos totales	34.8	49.1	41.4	40.8				
Ingresos tributarios/PIB	20.3	26.0	30.7	27.5				
Gastos totales/PIB	39.2	61.1	59.8	54.5				
Déficit fiscal/PIB	13.6	30.0	24.8	22.2				
Financiamiento interno/déficit	60.1	83.2	82.9	93.0				
Financiamiento externo/déficit	39.9	16.8	17.1	7.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas y del Banco Central de Nicaragua.

^aCifras preliminares.

Cuadro 23

NICARAGUA: GASTO DEL GOBIERNO POR PRINCIPALES FUNCIONES

	Miles de millones de córdobas			Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total	20.1	26.9	62.9	100.0	100.0	100.0	80.8	33.9	133.8
Area social	3.9	5.5	14.8	19.3	20.4	23.6	39.3	41.1	170.1
Educación y cultura	1.8	2.8	6.9	9.0	10.5	11.0	42.8	56.5	143.5
Salud y bienestar social	1.6	1.9	5.8	7.9	7.2	9.2	23.9	22.7	198.8
Vivienda	0.5	0.7	2.1	2.5	2.6	3.4	98.0	43.4	197.5
Infraestructura y producción	6.8	5.6	10.2	34.0	20.7	16.3	189.3	-18.5	84.2
Actividades primarias	4.4	2.5	4.9	22.1	9.3	7.8	...	-43.7	95.8
Manufactura	0.4	0.1	0.1	2.1	0.5	0.2	...	-66.7	-
Construcción y transporte	2.0	2.9	5.0	9.8	10.8	8.1	...	48.6	73.8
Energía	-	-	-	-	-	0.2	...	...	-
Comercio y turismo	1.5	2.0	1.3	7.4	7.5	2.1	150.9	36.5	-35.8
Administración general y defensa	6.4	11.9	33.9	32.0	44.4	54.0	85.4	85.7	184.2
Administración personal	2.8	5.7	10.1	14.0	21.2	16.0	94.7	103.0	77.3
Defensa y seguridad	3.6	6.3	23.9	18.0	23.2	38.0	73.6	72.3	282.4
Otros	1.5	1.9	2.5	7.3	7.0	4.0	9.4	29.2	34.8
Servicio de la deuda pública	1.4	1.7	1.9	7.1	6.2	3.0	-15.8	17.3	12.6
Resto	-	0.2	0.7	0.1	0.8	1.0	...	639.3	215.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas.

^aCifras preliminares.

alrededor de 400 productos, estableciendo gravámenes mayores para los productos importados y suntuarios; c) Ley de Impuesto de Ganancias de Capital, que pasó a gravar progresivamente, desde 1% a 15%, los aumentos de valor de los bienes; d) Ley de Rentas Presuntivas, que autorizó al Ministerio de Finanzas para establecer un "monto presuntivo de renta anual" para las profesiones liberales con práctica privada, el comercio no regularizado, los arrendamientos pagados en dólares, los servicios ligados a los restaurantes y similares, y a los pequeños negocios; e) Ley Relativa a Sociedades, y f) Ley de Impuesto de Timbres.

A pesar de los esfuerzos desplegados para expandir los ingresos y actuar más cautelosamente en la esfera del gasto, el ejercicio presupuestario de 1985 continuó presentando graves desajustes. Sin embargo, por segundo año consecutivo se redujo la significación del déficit fiscal respecto del PIB. (Véase el cuadro 22.) Los gastos del gobierno crecieron a un ritmo superior a lo esperado, tanto por la creciente proporción dedicada a defensa y seguridad¹¹ como por las alzas sin precedentes de los precios y los salarios. (Véase el cuadro 23.) El incremento de los gastos gubernamentales se dio pese a la merma en términos reales de la inversión física y de la notable disminución de los pagos del servicio de la deuda externa.

En lo tocante al financiamiento del déficit fiscal, resalta la participación del Banco Central, la cual se elevó de 79% en 1984 a 92% en 1985. Por su lado, el aporte del financiamiento externo a la cobertura del déficit se redujo de 17% a tan solo 7%, al tiempo que las donaciones aumentaban hasta aproximarse al disminuido monto de los créditos. (Véase de nuevo el cuadro 22.)

¹¹De acuerdo a funcionarios nicaragüenses, si se agregan ciertas partidas que aparecen cargadas a otros ministerios, pero que directa o indirectamente satisfacen necesidades militares, el gasto destinado a defensa podría significar más de 45% de los egresos del gobierno.

PANAMA

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

En 1985 se revirtió parcialmente el estancamiento experimentado por la economía panameña durante el bienio precedente. El producto interno bruto creció 3.3%, incremento que si bien resultó inferior a los observados durante el período de auge (1979-1982), representó un cambio en las tendencias depresivas de los últimos años. (Véase el cuadro 1.) Aun así, la tasa de desocupación (11.8%) excedió a las registradas durante el presente decenio; el desempleo se concentró especialmente en las zonas urbanas, en las que alcanzó más de 15%. Asimismo, el promedio de sueldos y salarios se redujo, lo que, conjuntamente con la desocupación, se debió al escaso dinamismo del sector manufacturero, orientado principalmente hacia el mercado interno. (Véase el gráfico 1.)

Gran parte del desenvolvimiento de la economía —en especial, la menor influencia del sector público sobre los agregados económicos— fue el reflejo de la política de ajuste que se ha aplicado durante los últimos dos años, sobre la base de los compromisos acordados con la comunidad financiera internacional. Durante el año se firmó una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en la que esencialmente se señala la necesidad de reestructurar y contraer aún más el sector público, así como de flexibilizar el mercado de trabajo, como parte de una estrategia de fomento de las exportaciones, de privatización de algunas empresas públicas y de reducción de subsidios.

El sector de los servicios y las transacciones externas fueron nuevamente los que imprimieron mayor impulso a la economía. Las reexportaciones, que habían decrecido en el último trienio, se elevaron en más de 250 millones de dólares (incremento de 17.6%). Las exportaciones de bienes, tanto de productos tradicionales como no tradicionales, también ascendieron de manera significativa, si bien, en el caso de estos últimos, el fenómeno registró un ritmo inferior a los observados en los años setenta; ello marcó un cambio en la tendencia descendente anotada desde 1981 en las exportaciones de bienes. Asimismo, los ingresos externos a la economía por servicios de tránsito crecieron a una tasa real cercana al 5%, impulsando al resto de la actividad económica.

La fuente alternativa de crecimiento que durante los años setenta dependió fundamentalmente del sector terciario —especialmente de los servicios bancarios y financieros— mostró tasas de expansión inferiores. Según datos parciales del último trimestre de 1985, se contuvo la baja de los depósitos del centro bancario y se avanzó hacia una situación más estable.

La inflación experimentó el menor crecimiento de los últimos años, pese a las alzas en los precios al consumidor de algunos alimentos y servicios básicos. Ello reflejó el estrecho vínculo existente en una economía tan abierta como la de Panamá entre los precios internos y la inflación internacional.

Los ingresos del gobierno central se recuperaron al aumentar en más de 17%, lo que, sumado a una reducción del 15% en los gastos totales, hizo que el déficit fiscal disminuyera significativamente. En efecto, el coeficiente de este último con respecto al producto interno declinó de 12.7% a 4.1%.

Uno de los problemas más críticos que ha debido afrontar el país desde 1983 es el creciente peso de la deuda externa sobre el balance de pagos. En octubre de 1985 concluyó la renegociación iniciada a principios del año. Mediante dicho mecanismo, se obtuvo un crédito adicional por 60 millones, cuyo desembolso se condicionó al cumplimiento de compromisos que han provocado resistencias políticas. Las organizaciones laborales se han opuesto a las reformas propuestas en el código de trabajo, y el sector empresarial se ha manifestado en contra de la elevación de impuestos. Ambas medidas forman parte del paquete conjunto de medidas de ajuste interno.

En síntesis, la aplicación de una estrategia de ajuste acelerado creó tensiones sociales a las que cabe atribuir en parte el cambio de gobierno ocurrido en septiembre, tras la renuncia del Presidente Arditto Barletta, que había sido electo en 1984. Por otra parte, no obstante haberse elevado el

producto nacional bruto como consecuencia de la recuperación del sector terciario y el ingreso nacional bruto a una tasa de 4.6%, es decir, algo superior a la del producto interno bruto, debido al mejoramiento del efecto de la relación de precios de intercambio que revirtió su tendencia negativa, se contrajeron las remuneraciones medias en términos nominales y reales y aumentó la desocupación a niveles sin precedentes.

El gobierno actual está realizando negociaciones con la comunidad financiera internacional, las que se desenvuelven en un marco de rigidez que deja poco espacio para acomodar las tensiones políticas internas. Los progresos en materia fiscal de 1985 podrían verse anulados de no lograrse la reactivación de los sectores productivos internos —especialmente el manufacturero—, o de presen-

Cuadro 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^o
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	86.9	100.0	104.0	109.1	109.0	108.6	112.2
Ingreso nacional bruto (índice 1980 = 100)	88.6	100.0	104.8	106.6	110.9	113.0	118.2
Población (millones de habitantes)	1.88	1.96	2.00	2.04	2.09	2.13	2.18
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	90.5	100.0	101.8	104.5	102.2	99.6	100.7
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.1	15.1	4.0	4.9	-0.1	-0.4	3.3
Producto interno bruto por habitante	1.8	10.6	1.8	2.7	-2.2	-2.5	1.2
Ingreso nacional bruto por habitante	-0.8	8.5	2.6	-0.5	1.8	-0.2	2.4
Tasa de desocupación abierta ^b	8.8	8.4	...	8.4	9.7	9.9	11.8
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	10.0	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4
Variación media anual	6.5	13.8	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1
Sueldos y salarios reales ^c	5.9	2.5	3.3	9.2	4.8	2.3	-2.5
Ingresos corrientes del gobierno	23.4	42.0	13.5	7.3	6.8	1.1	17.4
Gastos totales del gobierno	44.2	14.1	14.3	33.5	-15.7	9.0	-15.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	47.5	34.6	35.1	47.8	33.9	38.7	15.3
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	15.8	10.4	11.0	18.2	10.6	12.7	4.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	21.3	537.6	12.0	-5.1	-30.6	0.5	15.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	24.7	175.8	10.7	-8.2	-23.7	6.7	5.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.2	-9.1	-6.1	-6.5	11.3	2.2	0.4
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-228	-261	-329	-123	103	-69	139
Pago neto de utilidades e intereses	-98	-56	-362	37	110	-85	-268
Saldo de la cuenta corriente	-363	-377	-23	-152	143	-227	91
Saldo de la cuenta capital	335	389	-52	136	-156	141	...
Variación de las reservas internacionales	-21	17	-68	-9	-3	-70	...
Deuda externa pública desembolsada ^d	2 008	2 210	2 333	2 820	3 392	3 644	3 642

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

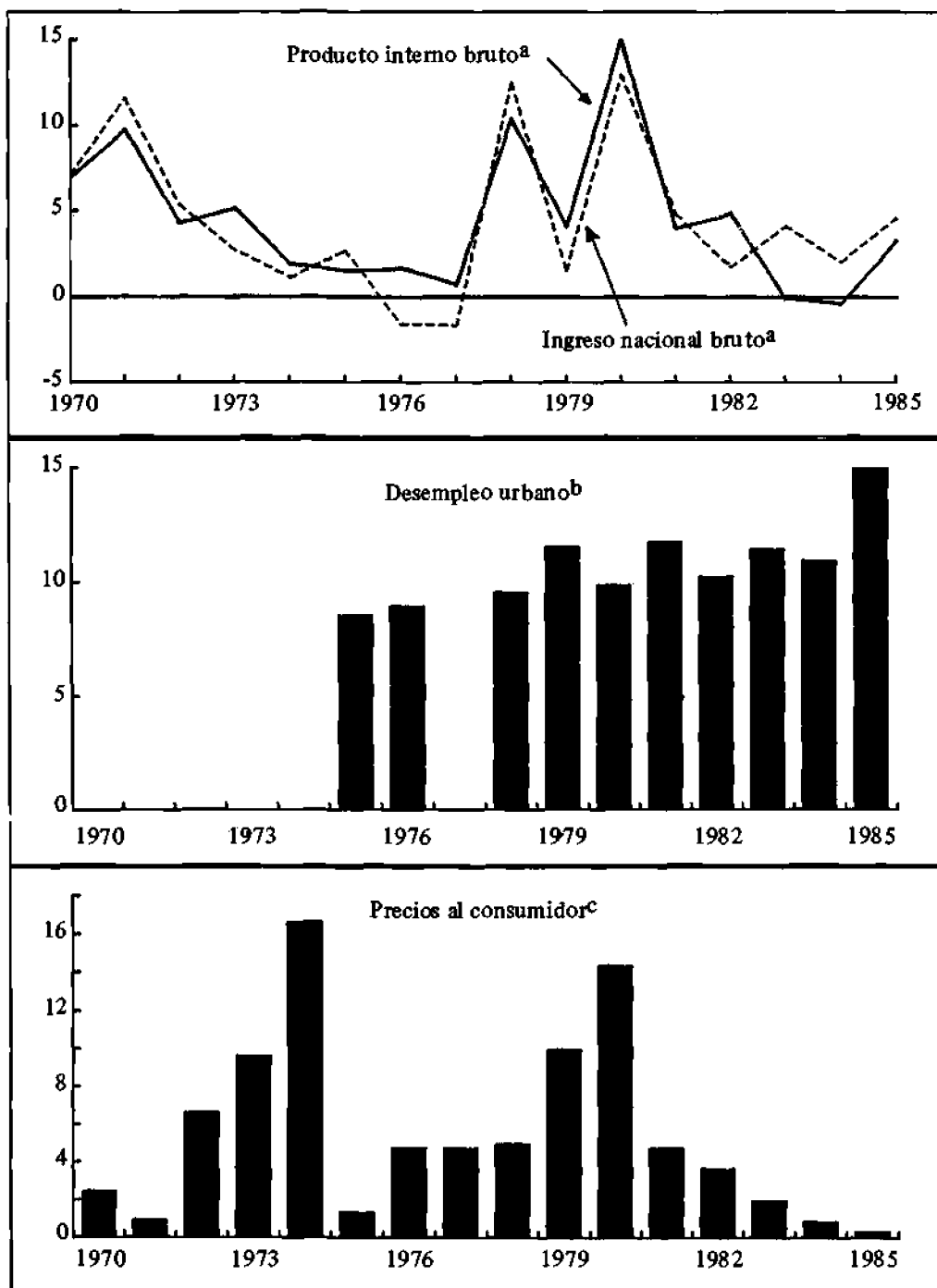
^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cSueldos y salarios a nivel nacional.

^dSe refiere a la deuda externa pública.

Gráfico 1
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



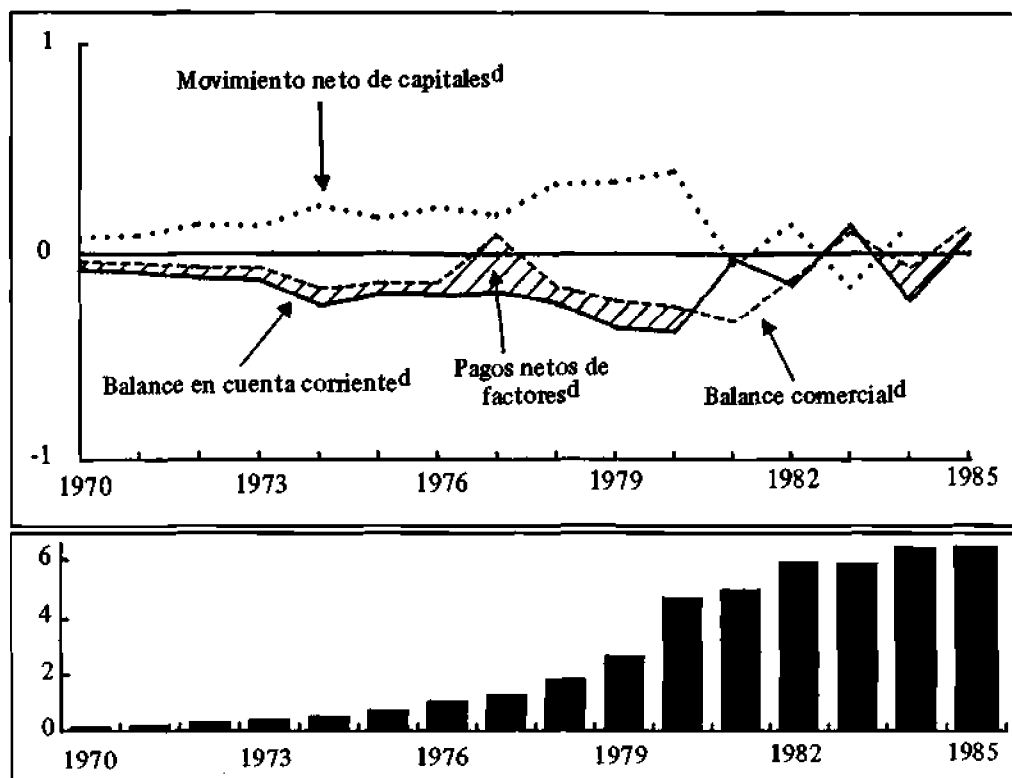
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficial.

^aTasa anual de crecimiento.
 de diciembre a diciembre.

^bTasa anual media nacional urbana.

^cVariación porcentual

Gráfico 1 (conclusión)



^dMiles de millones de dólares.

^eHasta 1979 corresponde a la deuda pública y desde 1980 a la deuda total.

tarse escollos para una expansión ininterrumpida de los servicios básicos. Es posible que el crecimiento de la generación de energía eléctrica, atribuible a la maduración de inversiones realizadas hace algunos años, pierda dinamismo. Asimismo, los ingresos vinculados al tráfico interoceánico podrían debilitarse por el posible deterioro del comercio internacional.

2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global aumentó en 3.1% en el último año, continuando su ritmo de crecimiento iniciado en 1978 con excepción de la caída de 1983. Alcanzó así un nivel en dólares de 1980 superior en 8.1% al logrado en ese año, lo que representó un crecimiento promedio anual sostenido de casi 2% en los últimos cinco años. A ello contribuyó el crecimiento de 3.3% del producto interno bruto, que superó el estancamiento del bienio 1983-1984. Por su parte, las importaciones se expandieron en términos reales en 2.7%, bajando notoriamente la tasa de crecimiento de 6.7% lograda en 1984.

Según estimaciones preliminares, por otro lado, se anotó un estancamiento de la demanda interna, fundamentalmente por una contracción del gasto público, la que fue compensada en forma parcial por una evolución más favorable del sector privado. (Véase el cuadro 2.)

En consonancia con las medidas de austeridad derivadas de la política de ajuste, se restringió el gasto del sector público, tanto en lo referente a la inversión como al consumo del gobierno. La baja de 6.2% en la acumulación pública de capital se debió además a que en 1984 se concluyó el oleoducto transistmico, así como algunas obras hidráulicas de importancia. Esos proyectos, por su dimensión, repercutieron durante algunos años en las variables macroeconómicas del país. Por otro lado, el gasto corriente del gobierno declinó por tercera vez, y de manera más pronunciada (17.4%).

Cuadro 2

PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	103.2	104.9	108.1	147.4	142.0	3.8	-3.2	1.6	3.1
Producto interno bruto a precios de mercado	109.0	108.6	112.2	100.0	100.0	4.9	-0.1	-0.4	3.3
Importaciones de bienes y servicios ^b	90.8	96.9	99.5	47.4	42.0	1.4	-10.2	6.7	2.7
Demanda global	103.2	104.9	108.1	147.4	142.0	3.8	-3.2	1.6	3.1
Demanda interna	102.9	108.1	107.9	103.3	99.4	2.2	-4.1	5.1	-0.1
Inversión bruta interna	82.8	75.3	79.1	27.7	19.5	-7.1	-20.8	-9.1	5.0
Inversión bruta fija	91.2	85.7	85.7	24.3	18.6	0.9	-22.6	-6.0	-
Construcción	90.7	80.3	79.3	15.9	11.2	13.9	-28.8	-11.5	-1.3
Maquinaria y equipo	91.9	95.8	97.7	8.5	7.4	-20.7	-7.7	4.2	2.0
Pública	73.7	74.7	70.1	9.9	6.2	28.1	-35.6	1.4	-6.2
Privada	103.2	93.2	96.4	14.4	12.4	-11.3	-14.1	-9.6	3.4
Variación de existencias	22.9	0.6	31.4	3.4	0.9	...	...	...	...
Consumo total	110.3	120.1	118.5	75.6	79.8	5.9	1.8	8.9	-1.3
Gobierno general	120.7	111.1	105.5	19.1	18.0	9.1	-5.9	-8.0	-5.0
Privado	106.7	123.2	122.9	56.5	61.9	4.6	5.1	15.4	-0.2
Exportaciones de bienes y servicios ^b	103.8	97.3	108.5	44.0	42.6	8.0	-0.8	-6.3	11.6

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General 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 1980 mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Después de una baja sostenida durante el trienio anterior, en 1985 la inversión privada se recuperó en cierta medida, al expandirse 3.4%, fundamentalmente por las adquisiciones de maquinaria y equipo, ya que la construcción privada permaneció deprimida.

El consumo privado después de un continuo ascenso en los últimos años, prácticamente se estancó en 1985, como reflejo de la política de ajuste, que contribuyó notoriamente al deterioro de los salarios reales y al aumento de la tasa de desocupación.

En la demanda global las exportaciones de bienes y servicios mostraron el mayor dinamismo (casi 12% de crecimiento en términos reales), derivado de una importante recuperación de volumen, que se vio parcialmente neutralizada por una baja en los precios internacionales. Asimismo, los servicios evolucionaron a una tasa dinámica, impulsados tanto por la economía canalera, como por los servicios del oleoducto iniciados a finales de 1984.

b) *Evolución de los principales sectores*

La evolución positiva del valor agregado de los servicios básicos —el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones— reflejó la recuperación de las actividades del canal interoceánico y de la Zona Libre de Colón. (Véase el cuadro 3.) Además, la reactivación de obras iniciadas algunos años antes elevó notablemente la producción de hidroelectricidad, con una composición de oferta menos dependiente de productos energéticos importados no renovables.

Por otra parte, permaneció estancado el ritmo de expansión del sector comercial y perdió dinamismo el del sector financiero. La banca panameña, dependiente en alto grado de las operaciones

internacionales, sufrió los efectos adversos de la crisis de endeudamiento que afecta al continente. A nivel local hubo algún impulso, como consecuencia de que se realizaron mayores operaciones de financiamiento del sector público.

La producción de bienes creció 1.2%, con un desempeño dispar: el mayor incremento se observó en el sector agropecuario (2.9%), en tanto que las manufacturas sólo crecieron cerca de 1%, luego de un bienio de descensos; la minería y la construcción se contrajeron.

i) *La producción agropecuaria.* El crecimiento de la producción agropecuaria, si bien superó ligeramente el de 1984, alcanzó valores inferiores a los registrados entre 1975 y 1983. (Véase el cuadro 4.) El subsector pecuario aumentó más que los cultivos agrícolas (2.3 y 2.1%, respectivamente), sobre todo los renglones destinados al consumo interno, dado que mermaron las exportaciones de carne y ganado. Las restricciones no arancelarias y de tipo sanitario siguieron afectando la capacidad exportadora del país.

Con excepción del café, los productos tradicionales de exportación tuvieron un comportamiento poco favorable. La producción de banano siguió estancada, y según cifras preliminares, si bien la zafra azucarera superó la de 1984, el valor de las exportaciones continuó descendiendo, debido a las bajas de precios en el ámbito mundial.

Cuadro 3

PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	109.0	108.6	112.2	100.0	100.0	4.9	-0.1	-0.4	3.3
Bienes	98.4	95.4	96.6	26.5	22.8	6.0	-9.5	-3.0	1.2
Agricultura ^b	110.0	110.2	113.4	9.0	9.1	-1.5	3.1	0.2	2.9
Minería	109.7	83.9	80.6	0.2	0.1	7.9	-17.1	-23.5	-3.3
Industria manufacturera	97.0	96.5	97.4	10.0	8.7	2.2	-1.8	-0.6	1.0
Construcción	85.6	75.9	75.1	7.3	4.9	20.6	-31.2	-11.3	-1.1
Servicios básicos	128.4	123.9	130.3	23.4	27.2	11.6	8.9	-3.5	5.2
Electricidad, gas y agua	121.3	120.9	127.3	3.2	3.6	5.3	9.6	-0.3	5.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	129.5	124.3	130.7	20.2	23.6	12.6	8.8	-4.0	5.1
Otros servicios	109.6	112.5	115.5	52.0	53.5	3.1	1.0	2.6	2.7
Comercio, al por mayor y por menor, restaurantes y hoteles	93.4	94.0	94.9	17.4	14.7	-0.8	-4.6	0.6	1.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	116.3	119.6	122.2	14.1	15.4	3.8	4.1	2.9	2.2
Propiedad de viviendas	108.9	112.0	115.2	7.0	7.1	3.2	2.8	2.8	2.9
Servicios comunales, sociales y personales	118.7	123.2	128.2	20.5	23.5	5.7	3.4	3.7	4.1
Servicios gubernamentales	119.6	123.4	129.7	12.5	14.5	4.1	3.7	3.2	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares.

^bIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

Cuadro 4

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984 ^a	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	125.5	144.0	163.4	166.9	169.1	2.8	3.7	1.6	1.9
Agrícola	106.7	111.6	120.9	119.0	121.5	-5.0	5.5	-1.6	2.1
Pecuaria	116.5	139.1	167.1	174.1	178.1	3.5	8.6	4.2	2.3
Silvícola	101.3	109.2	133.6	137.1	137.9	4.3	21.6	2.6	0.6
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Banano	989	1 035	1 045	1 056	1 067	-1.1	1.1	1.1	1.0
Caña de azúcar	1 925	2 048	2 135	1 821	...	-19.2	2.0	-14.7	...
Café	5	8	9	11	...	14.3	12.5	22.2	...
De consumo interno									
Arroz	185	170	199	175	176	-9.7	13.1	-12.1	0.6
Maíz	65	55	74	71	74	8.8	19.4	-4.1	4.5
Frijol bejuco	4	3	3	3	...	-33.3	50.0	-	...
Tabaco	1	2	1	1	...	-50.0	-	-	...
Yuca	40	43	45	46	46	1.3	1.2	1.1	1.0
Piña	7	7	8	8	8	5.8	5.3	-	-
Coco	25	23	23	22	22	-0.7	-1.1	-1.1	-
Indicadores de la producción pecuaria									
Existencias^c									
Vacunos	1 348	1 405	1 459	1 452	...	2.1	0.2	-0.5	...
Porcinos	166	212	197	195	208	-5.5	-4.4	-1.0	6.7
Aves	3 704	4 797	5 702	6 005	5 789	-24.3	25.5	5.3	-3.6
Beneficio^c									
Vacunos	222	215	277	284	294	15.9	-	2.5	3.5
Porcinos	87	121	122	133	138	-1.5	-6.2	9.0	3.8
Aves	8 708	13 906	17 888	19 402	...	-14.0	49.6	8.5	...
Otras producciones									
Leche ^d	70	91	85	93	...	-	-5.6	9.4	...
Huevos ^e	239	188	214	225	...	7.0	8.1	5.1	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales del Ministerio de Desarrollo Agropecuario y de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares. ^bMiles de toneladas. ^cMiles de cabezas. ^dMillones de litros. ^eMillones de unidades.

De los cultivos incorporados al conjunto de exportaciones no tradicionales —con el cual se pretende aprovechar el acceso al mercado norteamericano abierto por la Iniciativa de la Cuenca del Caribe—, se logró colocar en el mercado estadounidense algunas frutas y legumbres, lo cual contribuyó al ligero crecimiento de los cultivos en general.

Las cosechas de los cultivos destinados al consumo interno casi se mantuvieron en los mismos niveles registrados en los dos años anteriores. La producción de arroz no logró recuperar los montos alcanzados en 1983, mientras que las de yuca, tabaco y piña permanecieron sin variaciones. Este

comportamiento obedeció en parte a la falta de incentivos para la producción y al continuo deterioro de los precios percibidos por el agricultor, los que siguieron bajando. Las importaciones agrícolas, especialmente las de granos básicos vendidos en el país a precios inferiores a los del mercado, contribuyeron, además, a desalentar la producción interna. (Véase el cuadro 5.) Sólo la cosecha de maíz logró recuperar el volumen de 1983 e incluso superar los niveles históricos, en virtud de que, aun cuando su precio al productor resultó inferior al de 1984, la demanda del subsector pecuario se expandió, especialmente la de alimentos para cerdos y aves. La libera baja en las existencias de aves fue compensada por el incremento de ganado porcino.

En el subsector pesquero aumentó la captura destinada a la exportación. Las ventas de harina de pescado recuperaron el nivel de 1980 y las exportaciones de camarones y crustáceos, especialmente en conserva, también se elevaron, pero sin llegar a los montos registrados en los primeros años del presente decenio. La política gubernamental orientada a impulsar el cultivo del camarón y a fomentar las granjas piscícolas no se ha reflejado aún en los volúmenes producidos.

ii) *La industria manufacturera.* Luego del estancamiento de la producción manufacturera de 1984, en 1985 se observó un franco retroceso. Los subsectores más afectados fueron la industria química y el procesamiento de derivados del petróleo, cemento y vidrio, y la elaboración de artículos diversos. (Véase el cuadro 6.) Por ramas, el comportamiento del índice fue dispar: entre las de mayor ponderación (casi el 50% del subsector), la de alimentos creció 4.2%; entre las que aportan alrededor del 30%, la de productos químicos decreció cerca de 16%. El escaso dinamismo del sector se vio reflejado en algunos indicadores indirectos de la actividad manufacturera, como el consumo industrial de electricidad —estancado desde 1984— y el empleo, cuyos niveles descendieron más allá de los registrados en 1980.

Cuadro 5

PANAMA: PRECIOS RECIBIDOS POR EL AGRICULTOR EN FINCA

(Balboas)

	1975	1980	1983	1984	1985
Cultivos					
Banano (guineo) ^a	0.96	1.04	0.94	0.86	0.75
Café (pilado) ^b	47.99	70.00	74.79	59.25	51.72
Arroz (primera) ^b	8.92	10.60	10.75	10.41	9.99
Maíz (en cáscara, grano seco) ^b	8.05	9.32	10.01	10.85	9.30
Frijol (chiricano) ^b	22.63	19.93	16.72	21.50	19.30
Tabaco (primera) ^b	72.33	76.36 ^c	128.46 ^c	161.87 ^c	...
Yuca ^b	2.91	2.93	3.46	3.45	5.45
Piña ^d	...	0.29	0.25	0.31	0.36
Coco ^a	8.32	5.58	6.11	5.14	5.87
Pecuarios					
Gallina (viva) ^e	0.70	0.76	0.92	0.99	1.18
Leche fresca ^f	0.17	0.17	0.20	0.22	0.28
Huevos (gallina) ^g	0.72	0.77	0.80	0.92	0.96
Cuero de res (seco) ^h	...	2.01	...	2.20	...
Índice general (1971 = 100)	142.7	156.8	168.5	172.7	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de los Boletines de Estadística de la Contraloría General de la República.

^aPor cien unidades.

^bPor quintal.

^cEn plaza.

^dPor unidad.

^ePor libra.

^fPor botella.

^gPor docena.

Cuadro 6

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción manufacturera (1971 = 100)	105.0	130.5	138.0	137.2	132.9	1.2	-1.3	-0.6	-3.1
Alimentos, bebidas y tabaco	119.5	159.8	168.2	166.5	173.4	0.6	0.1	-1.0	4.2
Calzado, vestuario y productos del cuero	10.6	139.8	123.0	132.1	147.3	-2.0	-20.3	7.4	11.5
Madera, muebles y accesorios	69.1	69.5	75.5	80.6	89.5	1.9	-7.1	6.8	11.0
Papel, imprentas y editoriales	74.2	110.0	138.9	142.6	147.7	4.3	11.2	2.7	3.6
Químicos y derivados del petróleo	125.7	111.1	126.2	125.0	105.3	5.8	7.9	-1.0	-15.8
Minerales no metálicos	89.8	110.6	110.2	95.6	83.2	-4.2	-9.4	-13.2	-13.0
Industrias metálicas básicas	40.0	144.7	77.4	80.2	91.5	-4.2	-26.5	3.6	14.1
Productos metálicos	81.3	101.6	114.8	115.7	113.1	7.5	-3.6	0.8	-2.3
Otras manufacturas	100.0	100.9	160.7	161.4	139.3	-23.7	38.9	0.4	-13.7
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar ^b	128.9	174.3	178.0	249.3	253.2	16.4	-9.5	40.1	1.6
Bebidas alcohólicas ^c	49.6	76.3	79.3	82.3	71.4	2.0	-0.8	3.8	-13.0
Cervezas	...	67.0	70.8	73.4	79.7	2.6	-0.7	3.7	8.5
Ron y "seco"	...	...	6.5	6.5	5.9	-4.8	-6.3	0.1	-9.5
Bebidas gaseosas ^c	59.8	83.1	81.2	85.8	110.2	-6.8	5.7	5.7	28.5
Leche evaporada, condensada y en polvo ^d	16.3	24.7	18.0	17.8	19.2	-11.7	7.8	-0.9	7.9
Derivados de tomate ^b	7.0	6.4	7.3	7.5	7.5	35.8	35.9	2.2	0.3
Cigarrillos ^d	1 045.2	1 083.6	981.0	911.3	779.7	-4.6	-2.0	-7.1	-14.4
Calzado ^e	1 383.7	1 322.5	1 383.2	1 390.4	1 587.5	20.6	-26.3	0.5	14.1
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo de gas ^f	79.8	97.4	109.0	118.3	124.8	4.1	3.8	8.5	5.5
Consumo industrial de electricidad ^f	...	162.0	219.0	219.0	...	15.9	0.5	-	...
Empleo ^g	42.9	52.9	36.5	...	...	3.8	2.5	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCifras estimadas. ^bMiles de toneladas. ^cMillones de litros. ^dMillones de unidades. ^eMiles de pares. ^fMillones de kWh. ^gMiles de trabajadores.

La evolución de los rubros de menor importancia relativa, cuya baja acumulada compensó con creces las alzas en otras ramas, fue la causa de lo ocurrido en el sector en su conjunto. En este fenómeno influyeron características especiales de la demanda de cada rama y el papel diferente que en ella ejercen los componentes nacionales y los de origen externo. Las manufacturas que más crecieron fueron las de consumo final con destino al mercado externo: el valor de las exportaciones de prendas de vestir aumentó más del 20%; las de preparados alimenticios de crustáceos 30%, y las ventas de medicamentos, más de 73%. En cambio, declinó la producción de bebidas alcohólicas y la de tabaco, con poco acceso al mercado externo. La producción de bebidas alcohólicas bajó 13% y las exportaciones de ron descendieron en 1.3%, en términos de valor. En lo referente a la industria del tabaco, la producción de cigarrillos bajó en más del 14%, en tanto que las exportaciones de tabaco en rama aumentaron casi 24% en términos de valor.

Las exportaciones colocadas en el mercado estadounidense en el marco de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe no han logrado compensar la contracción de la demanda interna, ni la disminución de las ventas de manufacturas a los países vecinos. Por otro lado, además de la posible falta de competitividad en algunas ramas, los productos de exportación más viables corresponden a rubros tales como vestuario, calzado y ron, que no están incluidos en la mencionada Iniciativa de la Cuenca del Caribe.

A pesar de existir una política gubernamental declarada de impulso al sector manufacturero y a las exportaciones, plasmada en las propuestas de modificación del código de trabajo y en la creación del Instituto Panameño de Comercio Exterior (IPCE), no pudo compensarse del todo la influencia recesiva del programa de ajuste.

La promoción de las exportaciones, la participación en ferias comerciales, la capacitación en la comercialización internacional, el financiamiento de las exportaciones y los acuerdos comerciales concertados, no han madurado todavía y enfrentan obstáculos persistentes de orden tecnológico y de competitividad. Estas iniciativas también se vieron frenadas por los efectos de la incertidumbre creada por las eventuales modificaciones al código laboral, la renegociación de la deuda y la promulgación, en agosto de 1985, del nuevo arancel. Este último instrumento, que tiene por objeto modernizar la nomenclatura arancelaria del país y adecuar la política tarifaria a la de los países centroamericanos, permitió aumentar la protección a la industria nacional.

iii) *Otros sectores.* En 1985 concluyeron las obras de infraestructura, emprendidas como parte de una política energética de reducción de la dependencia del petróleo. En los últimos años, la composición de las fuentes de energía eléctrica del país se ha transformado sustancialmente. En 1983 se dependía en más del 60% de las centrales termoeléctricas; esa proporción descendió en 1984 a poco más de 32%, y en 1985, a menos de 13%. (Véase el cuadro 7.) Paralelamente, se logró incrementar la producción eléctrica en casi 14%, al utilizarse de manera más plena la capacidad instalada de las plantas generadoras.

Cuadro 7

PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION
Y EL CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Producción^b	1 812	2 238	2 211	2 414	10.1	7.2	-1.2	13.8
Hidroeléctrica	964	866	1 491	1 907	-19.5	-19.5	72.4	46.8
Térmica	848	1 372	720	507	80.1	35.4	-47.6	-54.8
Capacidad de las plantas generadoras^c	527	545	840	...	4.0	54.2	...	...
Consumo total^b	1 469	1 851	1 817	1 980	7.8	10.5	-1.8	9.0
Residencial	444	528	522	...	5.9	5.0	-1.1	...
Comercial	443	568	574	...	7.0	6.6	1.1	...
Industrial	162	219	229	...	16.0	0.5	4.6	...
Público y otros	395	536	492	...	7.1	27.3	-8.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo y Boletines de Estadística Eléctrica del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE).

^a Cifras estimadas. ^b Millones de kWh. ^c Miles de kWh.

Cuadro 8

PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1986 ^c
Superficie edificada^b (miles de m ²)	176	401	323	378	...	44.9	-43.7	17.0	...
Vivienda	94	208	175	302	...	16.9	-42.4	72.6	...
Valor de las construcciones (millones de balboas)	48.6	123.5	116.6	119.3	187.3	26.9	-31.6	2.3	57.0
Producción de algunos materiales de construcción									
Acero para construcción (miles de toneladas)	3	22	12	11	14	-5.3	-33.3	-8.3	27.3
Cemento (miles de toneladas)	348	322	335	304	292	13.6	-4.3	-9.3	-4.0
Ladrillos (millones)	1	-	1	1	1	-	100.0	-	-
Población ocupada^c (personas)	30 470	30 565	34 820	31 555	...	...	-9.5	-9.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCifras estimadas.

^bCorresponde al área de edificación según los permisos de construcción solicitados.

^cDatos de la encuesta de hogares.

La actividad de la construcción registró una baja pese al notable aumento de los permisos de construcción otorgados especialmente en los distritos de Colón y Panamá. (Véase el cuadro 8.) Además, tal descenso ocurrió no obstante las medidas de fomento adoptadas, que incluyeron subsidios a las tasas de interés de los préstamos hipotecarios destinados a la construcción de viviendas. Esta situación obedeció en parte al retraimiento del sector público de las actividades directas de construcción. En el sector se observó una especulación cada vez mayor, que hizo que se elevara el valor corriente de las construcciones a pesar de los excedentes de oferta existentes —particularmente en las ciudades de Panamá y Colón— tanto de viviendas para grupos de altos ingresos como de edificaciones para uso industrial y comercial. La producción de materiales para la construcción se recuperó parcialmente, alentada por el número mayor de permisos solicitados. Así, la baja en la producción de cemento fue menos pronunciada que en 1984, en tanto que el precio del acero para la construcción se recuperó de la contracción que había experimentado desde 1980, aunque sin llegar al monto de ese año.

iv) *Servicios básicos.* El transporte, así como el almacenamiento del canal interoceánico, el funcionamiento del oleoducto y los servicios de la Zona Libre de Colón, crecieron en más de 5%. (Véase de nuevo el cuadro 5.)

El Canal de Panamá generó al gobierno —además del pago anual por parte de la Comisión del Canal, que asciende a 10 millones de balboas— ingresos por el mismo monto, por la prestación de servicios en esa vía, así como peajes por más de 53 millones, frente a 49 millones en 1984 y 51 millones en 1983. Los ingresos por la operación del oleoducto (5 centavos por barril trasegado) se elevaron, de 9.7 millones de balboas en 1984, a 11.8 millones en 1985, según datos de la Contraloría General de la República.

El valor de los servicios gubernamentales creció en más de 5%, a pesar de la ya señalada disminución de los gastos corrientes del gobierno central —los que permanecieron prácticamente estables al bajar sólo 0.5%—, y sobre todo, de la fuerte contracción de la inversión. Ello obedeció, en buena medida, a que las entidades descentralizadas continuaron expandiendo su gasto a un ritmo elevado.

c) *Evolución del empleo*

En 1985 se anotó un brusco aumento de la tasa de desocupación nacional, que se elevó de 9.9% a 11.8%, en circunstancias de que la proporción de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar se amplió ligeramente. Es decir, que una mayor proporción de la población en edad de trabajar buscó activamente empleo remunerado sin encontrarlo. (Véase el cuadro 9.)

El leve aumento en el desempleo rural, pese al ligero repunte de la producción agrícola, se debió a que los cultivos más intensivos de mano de obra (banano y caña de azúcar) tuvieron un desempeño desfavorable y a que la expansión de otros cultivos resultó insuficiente para absorber el crecimiento de la población rural en capacidad de trabajar. Parte de la población excedente de las zonas rurales se trasladó a los centros urbanos, contribuyendo a que se registraran los mayores coeficientes de desocupación urbana abierta.

Frente al problema del creciente desempleo, el gobierno tomó la decisión de aliviar los costos laborales de las empresas productivas de tamaño pequeño que utilizan técnicas de alta densidad de mano de obra, y propuso la modificación de varios apartados de la legislación laboral.

El proyecto de ley propuesto considera como empresas pequeñas las que tienen diez o menos trabajadores permanentes o de planta, si se trata de negocios agrícolas, pecuarios o de servicios; quince o menos en el sector manufacturero, y veinte o menos en empresas agroindustriales.¹ Con respecto a este tipo de empresas se han sugerido, entre otros, los siguientes mecanismos: establecer un pago máximo del 25% sobre el salario pagado por las empresas agrícolas y pequeñas manufactureras dedicadas a la exportación si se trata de jornadas extraordinarias; liberalizar los criterios de contratación, a manera de no elevar a la categoría de contrato por tiempo indefinido el trabajo realizado en el campo por dos o más temporadas; no considerar como trabajador a quien ejecute una tarea en virtud de un convenio mediante el cual reciba materias primas u objetos que transforme o confeccione en su domicilio sin supervisión directa de quien le compre el producto terminado; establecer que los ingresos de los trabajadores a destajo, y los bonos, primas complementarias, comisiones y participación de utilidades, no puedan convertirse en salario por unidades de tiempo, como asimismo, que las alteraciones periódicas del ingreso por oscilaciones en la producción o en las ventas no se transformen en aumentos salariales por unidad de tiempo.

Cuadro 9

PANAMA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1975	1980	1982	1983	1984	1985 ^a
Miles de personas^b						
Fuerza de trabajo	492.8	537.3	612.6	661.6	681.2	714.2
Ocupación	461.2	492.4	561.1	597.3	613.6	629.7
Desocupación	33.0	44.9	51.5	64.2	67.6	84.5
Participación ^c	55.0	51.6	53.7	56.1	55.9	56.8
Tasas de desocupación						
Nacional	6.4	8.4	8.4	9.7	9.9	11.8
Urbana	...	9.9	10.3	11.5	11.0	15.2
Rural	...	6.2	5.9	7.4	7.4	7.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Censo Nacional de Población de 1980; de las encuestas de hogares de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo, y del ministerio de Trabajo y Bienestar Social.

^aCifras preliminares. ^bPoblación de 15 años y más de edad. ^cPorcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (15 años y más).

¹ Anteriormente, la distinción se hacía en general a partir de cinco trabajadores.

Cuadro 10

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES^a

	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Tasas de crecimiento					
Exportaciones					
Valor	12.0	-5.1	-30.6	0.5	15.8
Volumen	9.1	11.4	-30.3	-4.3	18.2
Valor unitario	2.7	-14.8	-0.5	5.1	-2.0
Importaciones					
Valor	10.7	-8.2	-23.7	6.7	5.0
Volumen	-0.4	-3.4	-16.0	6.2	7.3
Valor unitario	11.1	-4.9	-9.2	0.5	-2.1
Relación de precios del intercambio	-7.5	-11.4	8.1	2.5	-0.4
Indices (1980 = 100)					
Poder de compra de las exportaciones	100.9	99.6	75.1	73.7	86.8
Quántum de las exportaciones	109.1	121.5	84.7	81.1	95.8
Relación de precios del intercambio	92.5	81.9	88.6	90.9	90.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aA partir de 1980 se incluye la Zona del Canal.

^bCifras preliminares.

A dichas propuestas se oponen las organizaciones laborales, las cuales se resisten a ceder derechos adquiridos y a desproteger a los trabajadores colocados en los estratos más bajos de la fuerza laboral.

3. El sector externo

A pesar de haberse estancado la relación de precios del intercambio de bienes y de haber continuado la presión de la deuda con el exterior, el sector externo no fue un factor restrictivo para la economía panameña. Después del elevado déficit en la cuenta corriente registrado durante el año anterior, en 1985 se anotó un superávit relacionado principalmente con la expansión de las exportaciones de bienes y servicios (10.2%). Se logró, además, frenar en cierta medida el aumento de las importaciones de bienes y servicios (3.2%). Ello permitió reducir ligeramente el peso relativo del servicio de la deuda externa y, junto con los créditos recibidos por el sector oficial, cubrirlo enteramente.

En el mes de julio entró en vigor un nuevo arancel que generalizó la aplicación de tasas ad-valórem, sobre el valor cif, y no sobre el valor fob de las mercancías, lo que elevó apreciablemente los gravámenes. Mediante ese arancel fue posible, por un lado, aumentar la recaudación fiscal y uniformar los gravámenes en términos de valor, eliminando tarifas unitarias, y por otro, adecuar las disposiciones arancelarias a las vigentes en el ámbito internacional y elevar el nivel de protección efectiva.

a) *El comercio de bienes*

El valor de la exportación de bienes creció menos que los ingresos generados por los servicios canaleros y las reexportaciones. En estas últimas se han considerado, además de las realizadas a través de la Zona Libre de Colón, las exportaciones de productos derivados del petróleo, es decir, las mismas que tuvieron en 1985 un repunte considerable. Conviene advertir, además, que los mayores ingresos captados obedecieron a los esfuerzos por elevar los volúmenes exportados, dado que los valores unitarios sufrieron un decremento del 2%. (Véase el cuadro 10.)

Las exportaciones de productos considerados como tradicionales se expandieron más rápidamente, a pesar de que las ventas externas de algunos de ellos, como el azúcar, registraron nuevas bajas, y las de los productos pecuarios declinaron por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 11.) En cambio, las exportaciones de la harina de pescado se recuperaron y las de café registraron un repunte notable, lo que impulsó el conjunto de las exportaciones de estas mercaderías. (Véase el cuadro 12.)

El esfuerzo de diversificación de las exportaciones, aunado al descenso o estancamiento de algunos de los rubros tradicionales, hizo que los productos nuevos de exportación representaran casi

Cuadro 11

PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total^b	1 674	1 683	1 949	-	-	-5.1	-30.6	0.5	15.8
Reexportaciones de zonas libres ^c	1 370	1 418	1 668	-	-	-6.0	-33.7	8.5	17.6
Subtotal	304	256	281	100.0	100.0	0.6	-11.9	-15.8	9.8
Principales exportaciones tradicionales	232	179	204	78.6	72.7	-3.8	-2.0	-22.8	13.9
Azúcar	41	33	22	18.6	7.9	-53.7	62.0	-19.4	-33.5
Banano	75	75	77	17.4	22.4	-4.6	13.6	-0.5	3.1
Café en grano	15	12	24	2.9	8.7	-10.4	25.6	-21.1	102.9
Camarones frescos	51	49	56	12.4	20.0	23.9	-2.8	-4.3	14.2
Carne de ganado vacuno	4	2	-	0.9	0.1	84.3	-19.6	-63.4	-92.9
Ganado vacuno	3	-	-	0.3	0.1	69.2	54.5	-88.2	-
Harina de pescado	6	3	6	2.9	2.0	-62.8	243.8	-50.9	107.7
Productos derivados del petróleo	37	6	19	23.2	6.8	20.4	-48.1	-84.7	237.5
Principales exportaciones no tradicionales	33	35	38	8.3	13.6	19.4	-17.0	6.0	8.8
Cacao en grano	-	-	1	3.4	0.1	-100.0	100.0	50.0	50.0
Cuero de ganado vacuno sin currir	1	-	-	0.6	-	300.0	-	-94.5	-
Chararra metálica	2	2	1	0.3	0.6	-43.7	66.7	46.7	27.8
Artículo de vestuario	8	9	11	2.7	4.0	23.6	-56.1	22.4	21.0
Preparados alimenticios de crustáceos	6	5	7	0.2	2.5	38.6	34.2	-14.6	30.5
Extractos de frutas	2	2	1	0.4	0.4	1.3	82.4	15.6	-60.0
Puré de bananos	3	2	3	0.6	1.1	-41.0	42.1	-25.1	24.6
Manteca y pasta de cacao	2	4	3	0.2	1.1	103.4	-0.3	94.1	-27.7
Ron	3	2	2	1.1	0.7	-33.9	27.4	-22.6	-1.5
Tabaco en rama	2	2	2	0.4	0.7	4.1	-7.1	-12.4	23.9
Medicamentos	2	2	2	0.4	0.9	40.2	-30.8	-1.1	73.5
Cosméticos	1	1	1	0.3	0.7	-0.6	49.5	-14.3	59.0
Cajas de cartón	1	1	1	0.8	0.5	23.4	-17.8	27.0	0.8
Calzado	1	2	1	0.3	0.4	126.4	-23.8	27.7	-41.1
Resto	38	42	38	13.1	13.7	-15.3	-1.8	-1.1	-8.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCifras estimadas.

^bTomado del balance de pagos.

^cZona libre de Colón.

Cuadro 12

PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Azúcar	107.0	120.0	82.1	74.4	10.2	12.1	-31.6	-9.4
Banano	632.7	732.7	736.4	770.3	-1.3	15.8	0.5	4.6
Café en grano	4.3	5.6	4.3	5.7	-15.7	30.2	-23.2	133.3
Camarones frescos	7.7	6.9	6.7	7.8	5.5	-10.4	-2.9	15.7
Carne de ganado vacuno	4.6	2.0	0.7	0.5	100.0	56.5	-67.9	-92.9
Harina de pescado	4.4	14.8	6.9	23.0	-62.4	236.4	-53.4	333.3
Productos derivados del petróleo	370.6	193.9	29.1	...	52.6	-47.7	-85.0	11 050.0
Cacao en grano	-	-	0.2	0.3	-	-	100.0	49.9
Ganado vacuno	1.3	3.1	0.5	0.3	62.5	138.5	-83.9	-40.0
Cuero de ganado vacuno sin curtir	1.4	1.7	0.3	-	366.7	21.4	82.4	-100.0
Chatarra metálica	2.4	2.0	6.9	3.7	-53.8	-16.7	245.0	-46.0
Artículos de vestuario	0.6	0.3	0.4	0.4	50.0	-50.0	33.3	-
Pescado, crustáceos y moluscos	2.3	2.2	2.4	3.6	-8.0	-4.4	9.1	50.0
Extractos de frutas	0.9	1.6	1.4	0.4	12.5	77.8	-12.5	-75.0
Pure de bananos	5.1	7.8	6.0	7.3	-44.0	52.9	-23.1	20.9
Manteca y pasta de cacao	0.9	1.0	1.3	0.8	200.0	11.1	30.0	-40.0
Ron	1.7	2.3	1.6	1.6	-39.3	35.3	-30.4	-
Tabaco en rama	0.5	0.9	0.6	0.8	-76.8	80.0	-33.3	33.3
Cajas de cartón	1.8	2.1	1.3	2.3	51.4	16.7	-38.1	77.8
Cueros preparados	3.1	2.8	3.2	2.2	416.7	-9.7	14.3	-31.0
Resto	77.6	88.0	55.2	69.2	7.0	13.4	37.3	25.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^a Cifras estimadas.

el 14% del total de bienes exportados. Ello indica un cambio gradual en la composición del comercio exterior panameño. (Véase de nuevo el cuadro 11.) Estos productos, que tienen un grado relativamente bajo de elaboración, se concentraron en las ramas de alimentos, vestuario y calzado.

El debilitamiento de los precios de las exportaciones, reflejado en una baja del valor unitario de las exportaciones de bienes, conjuntamente con una baja casi igual del valor unitario de las importaciones de bienes, significó un estancamiento de la relación de precios del intercambio. (Véase nuevamente el cuadro 10.) Sin embargo, se observaron importantes alzas de precios en las importaciones, en parte, por el aumento del costo de las adquisiciones de automóviles y equipo de transporte, así como de manufacturas importadas principalmente de Asia, en que la apreciación de ciertas divisas respecto del dólar provocó su encarecimiento. En particular, las importaciones que más aumentaron fueron las de productos alimenticios y las de grasas y aceites vegetales, lo que elevó la dependencia alimentaria del país. (Véase el cuadro 13.)

b) *El intercambio de servicios*

La venta de servicios, como ya se indicó, generó un superávit en el balance comercial y en la cuenta corriente. (Véase el cuadro 14.) En particular, los ingresos derivados de la operación del oleoducto compensaron la disminución del tránsito de buques tanque por el canal. No parece haber indicios, sin embargo, de que en el futuro se pueda mantener un rápido crecimiento de éstos.

La vulnerabilidad de la economía panameña respecto a las variaciones del mercado mundial, sobre las que el país tiene poco control, ha llevado a considerar varias opciones para incrementar los ingresos del exterior. Así, se ha analizado una serie de posibles proyectos contemplados en los tratados suscritos entre el Presidente Torrijos y el Presidente Carter, orientados a construir un canal alternativo, a ampliar el canal actual, a construir un "canal seco" para contenedores con instalaciones portuarias modernas en ambos extremos, o a establecer zonas industriales libres para desarrollar actividades altamente especializadas.

Cuadro 13

PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985	1982	1983	1984	1985 ^a
Total^b	2 322	2 478	2 603	-	-	-8.2	-23.7	6.7	5.0
Zona libre^c	1 055	1 210	1 359	-	-	-14.1	-34.2	14.6	12.3
Al país, según destino	1 267	1 268	1 244	100.0	100.0	3.5	-12.1	0.1	-1.9
Bienes de consumo									
Alimentos	197	212	...	7.5	...	6.1	2.9	7.4	...
Materias primas y bienes intermedios									
Petróleo crudo	324	282	175	29.9	14.1	7.8	-13.4	-3.7	-38.1
Bienes de capital	210	177	...	14.9	...	7.7	28.1	-15.5	...
Al país, por secciones arancelarias	1 267	1 268	1 244	100.0	100.0	3.5	-12.1	0.1	-1.9
Productos alimenticios	108	104	111	7.5	9.0	6.1	3.8	-3.7	6.7
Bebidas y tabaco	8	8	7	0.6	0.5	8.0	-12.2	2.5	-16.2
Materiales crudos no comestibles, excepto combustibles	7	7	6	0.6	0.5	-7.6	-11.3	4.2	-15.5
Combustibles y lubricantes, minerales y productos conexos	375	341	255	32.1	20.5	-1.9	-8.6	-9.0	-25.1
Aceites y mantecas de origen vegetal, excepto margarinas y mantecas comestibles	15	15	32	1.4	2.6	12.7	-	0.7	112.8
Productos químicos	148	160	153	10.2	12.3	1.4	3.8	7.8	-4.5
Artículos manufacturados, según material	205	225	231	18.2	18.5	-1.1	-21.3	9.7	2.4
Maquinaria y material de transporte	281	264	266	20.1	21.4	13.8	-22.9	-5.8	0.8
Otros	120	144	183	9.2	14.7	3.3	-5.4	20.0	26.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares.

^bTomado del balance de pagos.

^cObtenido por diferencia.

Cuadro 14

PANAMA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Balance en cuenta corriente	-363	-377	-23	-152	143	-227	91
Balance comercial	-228	-261	-329	-124	103	-69	139
Exportaciones de bienes y servicios	1 138	3 373	3 689	3 580	2 969	2 981	3 286
Bienes fob	356	2 267	2 540	2 411	1 674	1 683	1 949
Servicios reales ^c	782	1 106	1 149	1 169	1 296	1 298	1 336
Transporte y seguros	127	563	595	633	730	723	750
Viajes	215	171	175	174	172	186	200
Importaciones de bienes y servicios	1 366	3 631	4 018	3 703	2 866	3 050	3 147
Bienes fob	1 086	2 995	3 315	3 045	2 322	2 478	2 603
Servicios reales ^c	280	640	703	659	545	572	544
Transporte y seguros	160	480	527	479	373	403	366
Viajes	48	56	65	81	71	67	65
Servicios de factores	-95	-64	354	27	100	-95	5
Utilidades	-38	-71	-39	-46	-92	-73	-67
Intereses recibidos	1 435	4 362	6 231	5 826	4 323	3 899	3 085
Intereses pagados	-1 495	-4 347	-5 830	-5 743	-4 122	-3 911	-3 285
Otros	3	-8	-8	-10	-10	-10	273
Transferencias unilaterales privadas	-39	-52	-48	-55	-60	-63	-53
Balance en cuenta de capital	335	389	-52	136	-156	141	200
Transferencias unilaterales oficiales	52	67	79	101	104	111	137
Capital de largo plazo	314	-721	570	1 199	179	...	...
Inversión directa (neta)	50	-47	6	3	56	...	...
Inversión de cartera (neta)	204	-885	203	352	63	...	...
Otro capital de largo plazo	60	211	361	845	60	...	...
Sector oficial ^d	114	215	84	368	161	...	...
Préstamos recibidos	225	284	217	553	232	...	...
Amortizaciones	-111	-66	-131	-183	-70	...	...
Bancos comerciales ^d	43	42	134	256	-13	...	...
Préstamos recibidos	43	42	135	256	4	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-17	...	...
Otros sectores ^d	-97	-45	142	221	-87	...	...
Préstamos recibidos	99	111	303	334	145	...	...
Amortizaciones	-196	-159	-166	-114	-235	...	...
Capital de corto plazo (neto)	391	380	-459	-1 123	-63	...	...
Sector oficial	-3	2	2	5	1	...	...
Bancos comerciales	433	-385	-87	-630	67	...	...
Otros sectores	-38	763	-374	-499	-131	...	...
Errores y omisiones neto	-421	663	-242	-40	-376	30	88
Balance global^e	-27	11	-75	-15	-13	-86	291
Variación total de reservas (- significa aumento)	21	-17	68	9	3	70	...
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-	4	-2	-1	4	-	...
Posición de reserva en el FMI	2	-7	10	-	-9	9	...
Activos en divisas	30	5	-11	20	-100	-19	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...
Uso de crédito del FMI	-11	-18	71	-10	109	79	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo de 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a A partir de 1980 se incluye la Zona del Canal.
Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos.
contrapartida.

^b Cifras preliminares.

^c Incluye Otros servicios no factoriales.

^d Incluye

^e Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de

c) *La evolución del endeudamiento externo*

El endeudamiento público dejó de crecer por primera vez después de un quinquenio de continuos aumentos y se redujo ligeramente su ponderación en las exportaciones de bienes y servicios. Ello se sumó a la tendencia decreciente de la deuda externa privada iniciada en 1982. (Véase el cuadro 15.)

Debido a la continua presión del servicio de la deuda sobre la economía, el gobierno renegoció los vencimientos de 1985 y 1986 por un monto de 597 millones de dólares. La refinanciación se hizo a un plazo de doce años, con tres y medio de gracia, y una sobretasa de 1.375% sobre la tasa LIBOR. Asimismo, se obtuvieron líneas de corto plazo por 218 millones y un crédito nuevo por 60 millones, con nueve años de plazo, tres de gracia y una sobretasa de 1.625% sobre la tasa LIBOR o 1.25% sobre la tasa de interés preferencial. La renegociación duró casi seis meses, en parte debido a la dificultad de alcanzar el consenso político interno sobre los términos de la carta de intención que el gobierno habría de firmar con el Fondo Monetario Internacional.

En 1984 se emprendió la renegociación de la deuda, luego de considerarse el enorme peso del endeudamiento público, tanto respecto del producto interno como de las exportaciones. En 1982 la deuda pública representaba alrededor del 78% del valor de las exportaciones de bienes y servicios y, en 1984, llegó a significar más del 120% de dichas exportaciones.

Cuadro 15

PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Millones de dólares						
Deuda externa total	4 756	5 047	5 960	5 924	6 537	...
Saldos						
Pública	2 210	2 333	2 810	3 392	3 644	3 642
Privada	2 546	2 714	3 140	2 532	2 893	...
Desembolsos						
Intereses ^a	4 347	5 830	5 743	4 122	3 911	3 285
Deuda externa pública						
Largo y mediano plazo	2 196	2 297	2 793	3 363	3 632	3 610
Corto plazo	14	36	27	29	12	32
Desembolsos	397	391	334	731	803	625
Servicios	466	493	614	517	613	491
Amortizaciones	214	214	282	235	308	192
Intereses	252	279	332	282	305	299
Porcentajes						
Relaciones						
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	141.0	136.8	166.5	233.2	219.3	...
Servicio/desembolsos	117.4	126.1	183.8	70.7	76.3	78.6
Deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	65.1	62.3	78.0	113.3	121.8	109.9
Servicios ^b /exportaciones de bienes y servicios	13.8	13.4	17.2	17.4	20.6	14.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCorresponde al rubro intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos. ^bSe refiere a la deuda externa pública.

Cuadro 16

PANAMA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

(Índice: 1970 = 100)

	Tipo de cambio (balboa por dólar)	Índice del tipo de cambio	Índice de precios al por mayor interno	Índice de precios al por mayor externo ^a	Índice del tipo de cambio real ajustado $\frac{(2)/(3)}{(4)}$	Tipo de paridad (3)/(4)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
1970	1 000	100.0	100.0	100.0	100.0	1.00
1980	1 000	100.0	300.7	243.6	81.0	1.23
1981	1 000	100.0	330.9	265.8	80.3	1.24
1982	1 000	100.0	358.2	271.2	75.7	1.32
1983	1 000	100.0	366.7	274.6	74.9	1.34
1984	1 000	100.0	370.4	281.1	75.9	1.32
1985	1 000	100.0	393.4	292.1 ^b	74.3	1.35

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aÍndice de precios al por mayor de los Estados Unidos.^bCifras preliminares.

Si bien las condiciones de la renegociación concluida en octubre de 1985 resultaron más favorables que las anteriores, éstas seguirán significando ajustes, con lo que los escasos recursos disponibles para inversiones y la reducida participación del Estado en la economía, impedirán acrecentar el empleo y alcanzar tasas de crecimiento de la economía cercanas a las del inicio de la década.

En torno a la renegociación de la deuda externa, se formuló un programa de ajuste estructural que incorporó los siguientes elementos principales: a) reestructuración del sector público, con énfasis en la reducción de su tamaño, la eliminación gradual de los subsidios de vivienda, agua, luz y jubilaciones adelantadas, así como la privatización de algunas empresas descentralizadas; b) flexibilización del mercado de trabajo mediante modificaciones a la legislación laboral; c) promoción de actividades de exportación, tanto tradicionales como no tradicionales, y d) reactivación del sector privado como principal núcleo generador de inversiones, empleo y exportaciones.

4. Los precios y las remuneraciones

a) *Los precios*

El carácter abierto de la economía panameña hizo que los precios internos siguieran los movimientos observados en las cotizaciones internacionales y en especial, las variaciones registradas en la economía estadounidense. Por ello, la distancia entre los índices de precios de Panamá y los de los Estados Unidos difícilmente rebasaron el 20%. (Véase el cuadro 16.)

En 1985, el índice general de precios se mantuvo entre los más bajos del continente y siguió una tendencia decreciente. (Véase el cuadro 17.) Sin embargo, persistieron algunas divergencias entre la evolución de los precios de productos agrícolas, los precios al por mayor y los precios al consumidor. (Véase de nuevo el cuadro 5.) La menor intervención en las compras de las empresas descentralizadas, como el Instituto de Mercadeo Agrícola, fue, en parte, la causa del descenso en los precios al productor, en tanto que la elevación de los costos de intermediación influyó en los precios al por mayor. Por otro lado, los precios de los alimentos sólo aumentaron en escasa medida, tras haberse intensificado la competencia de la oferta de alimentos importados, lo que frente al estancamiento de la demanda interna, obligó al comercio minorista a reducir sus márgenes de utilidad. (Véase de nuevo el cuadro 13.)

b) *Las remuneraciones*

Las políticas de estabilización y ajuste implantadas desde 1984 y el estancamiento de varias ramas productivas llevaron a reducir el promedio de las remuneraciones, tanto en términos reales como nominales. (Véase el cuadro 18.)

La congelación de los sueldos y salarios mínimos desde 1983, el desempleo y la escasa expansión manufacturera hicieron que las presiones laborales por elevación de las remuneraciones perdieran terreno frente a otros objetivos, como asegurar el empleo y bloquear los cambios en la legislación laboral que los sindicatos consideraban lesivos para los intereses de los trabajadores.

5. Las políticas fiscal y financiera

a) *La actividad financiera*

La reducción del déficit fiscal lograda en 1985, por una parte —obtenida fundamentalmente mediante un incremento de los impuestos indirectos— y el reajuste de diversas tarifas de los servicios gubernamentales, que elevó los ingresos no tributarios, fueron insuficientes para reducir las necesidades de financiamiento del sector público. De hecho, al decrecer el monto del financiamiento recibido del exterior (-36%), se hizo mayor uso de créditos internos, los cuales se elevaron de 111 a 148 millones de balboas durante el año. Asimismo, los depósitos de las entidades oficiales en el sistema bancario se redujeron 11.2%, con lo cual la política monetaria y financiera tuvo un carácter restrictivo.

Cuadro 17

PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	14.4	4.8	3.7	2.0	0.9	0.4
Alimentos	15.6	6.5	4.9	1.3	1.3	-0.8
Indice de precios mayoristas	13.8	8.9	7.4	1.3	2.1	4.6
Productos importados	11.6	13.2	4.0	5.3	0.2	0.1
Productos nacionales	...	...	...	...	...	...
Agropecuarios	16.2	0.8	10.7	4.0	23.2	23.2
Manufacturados	14.6	8.4	8.8	-2.3	3.6	0.3
Materiales de construcción	...	...	...	...	...	...
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	13.8	7.3	4.2	2.1	1.6	1.1
Alimentos	12.6	9.2	5.9	2.3	1.5	0.3
Indice de precios mayoristas	15.3	10.0	8.3	2.4	1.0	3.8
Productos importados	13.1	13.7	5.7	3.9	2.2	1.0
Productos nacionales	...	...	...	...	...	...
Agropecuarios	12.4	6.8	9.8	4.0	15.7	20.1
Manufacturados	17.9	8.5	9.6	0.8	-4.6	-0.3
Materiales de construcción	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCifras preliminares.

Cuadro 18

PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1980 = 100)					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Sueldos y salarios medios^a										
Nominales										
Total	105.1	110.5	116.0	...	...	5.1	5.2	4.9	...	...
Empleados	104.3	110.7	114.9	118.7	116.9	4.3	6.2	3.8	3.3	-1.5
Sector público	107.6	109.7	120.0	124.1	...	7.6	2.0	9.4	3.4	...
Sector privado	105.9	105.4	112.2	...	...	5.9	-0.5	6.5	...	...
Area del canal	102.2	122.7	123.8	127.7	...	2.2	20.1	0.9	3.2	...
Centro bancario	105.9	115.5	127.9	133.1	133.2	55.9	9.0	10.8	4.0	0.1
Reales										
Total	98.0	98.8	101.5	...	...	-2.0	1.0	2.7	...	...
Empleados	97.2	98.9	100.6	102.3	99.7	-2.8	1.8	1.7	1.7	-2.5
Sector público	100.3	98.1	105.1	107.0	...	0.3	-2.2	7.1	1.8	...
Sector privado	98.7	94.3	98.3	...	...	-1.3	-4.5	4.2	...	...
Area del canal	95.3	109.7	108.4	110.1	...	-4.7	15.1	-1.2	1.6	...
Centro bancario	98.7	103.2	112.0	114.7	113.7	-1.3	4.6	8.5	2.4	0.9
Sueldos y salarios mínimos										
Nominales										
En general ^b	125.0	125.0	147.5	147.5	147.5	25.0	-	18.0	-	-
Sector construcción ^c	107.5	113.5	121.0	125.0	127.8	7.5	5.6	6.6	3.3	2.2
Servicio doméstico ^b	120.8	120.8	120.8	166.7	166.7	20.8	-	-	37.9	-
Reales										
En general ^b	116.5	111.8	129.2	127.2	125.9	16.5	-4.0	15.6	-1.6	-1.0
Sector construcción ^c	100.2	101.5	106.0	107.8	109.0	0.2	1.3	4.4	1.7	1.1
Servicio doméstico ^b	112.6	108.0	105.8	143.7	142.2	12.6	-4.1	-2.0	35.8	-1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social y de la Contraloría General de la República.

^aSueldos medios de empleados.

^bPara el país, excepto la ciudad de Panamá.

^cSe refiere a las remuneraciones convenidas mediante acuerdo colectivo entre la Cámara Panameña de la Construcción y el Sindicato Único Nacional de Trabajadores de la Construcción y Similares (SUNTRACS).

El aporte al producto interno bruto del centro bancario y financiero internacional que opera en Panamá, y que comprende la totalidad de los bancos del país, mantuvo el deprimido nivel del año anterior, pese a ligeros incrementos de los activos y de las inversiones registradas en el último trimestre.

Después del descenso de los activos líquidos de 1984 y las contracciones de la cartera externa registradas en 1983 y 1984, se observó una ligera recuperación, cuyo origen se encuentra en las operaciones internas (en contraste con las operaciones externas, que siguieron deprimidas), y en los depósitos a la vista, en tanto que los depósitos a plazo de hecho declinaron 9.9%. (Véase el cuadro 19.)

La leve expansión de la capacidad crediticia del sistema bancario —sobre todo hacia el final del año— no se tradujo en mayor disponibilidad de recursos para el sector privado, por cuanto el gobierno central elevó notablemente su endeudamiento interno para amortizar créditos recibidos en períodos anteriores.

Cuadro 19

PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO^a

	Saldos a fines de años (millones de balboas)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Activos	31 207	29 746	26 210	28 293	9.0	-4.7	-11.9	7.9
Líquidos	7 085	8 722	6 552	8 482	24.3	23.1	-24.9	29.5
Efectivos	74	75	81	...	...	0.8	8.0	...
Otros activos líquidos								
Internos	203	1 221	148	1 239	...	502.6	-87.9	737.2
Externos	6 808	7 426	6 323	7 243	26.8	9.1	-14.9	14.6
Depósitos en bancos								
A la vista	606	432	298	386	...	-28.7	-31.0	29.5
A plazo	6 186	6 970	6 013	5 420	21.9	12.7	-13.7	-9.9
Depósitos en el FMI (DEG)	4	20	4	11	...	377.3	-80.0	175.0
Otros	12	4	8	...	...	-66.1	100.0	...
Inversiones	22 524	19 714	18 168	18 349	5.5	-12.5	-7.8	1.0
Cartera crediticia	21 233	18 367	17 029	17 205	3.8	-13.5	-7.3	1.0
Sector interno	3 351	3 533	3 764	3 923	6.5	5.4	6.5	4.2
Sector externo	17 882	14 834	13 265	13 282	3.4	-17.0	-10.6	0.1
Valores	1 291	1 347	1 139	1 144	42.8	4.3	-15.4	0.4
Otros activos	1 598	1 310	1 490	1 462	0.5	-18.0	13.7	-1.9
Pasivos y capital^c	30 547	29 746	26 166	27 102	9.0	-2.6	-12.0	3.6
Depósitos a la vista	1 123	1 257	1 474	1 481	4.8	11.9	17.3	0.5
Particulares	375	375	332	414	5.9	-	-11.5	24.7
Entidades oficiales	222	240	251	223	13.8	8.1	4.6	-11.2
Extranjeros	257	341	296	323	-9.8	32.7	-13.2	9.1
Bancos del exterior	269	301	595	521	13.0	11.9	97.7	-12.4
Depósitos a plazo y ahorro	26 485	24 461	20 631	21 652	6.3	7.6	-15.7	5.0
Particulares	1 574	2 639	1 785	1 882	13.5	67.7	-32.4	5.4
Extranjeros	3 846	2 248	4 051	4 871	12.8	-41.5	80.2	20.2
Bancos del exterior	21 065	19 574	14 795	14 899	4.8	-7.1	-24.4	0.6
Obligaciones	736	1 002	1 353	1 070	59.3	36.1	35.0	-20.9
Otros pasivos, capitales y reservas	2 203	3 026	2 708	2 899	30.0	37.3	-10.5	7.0
Reserva internacional del sistema bancario	74	79	107	77	...	3.5	36.1	-28.1
Oro	-	-	-	-	...	33.3	-50.0	-
Dinero	74	79	107	...	...	5.5	36.2	...
Norteamericano	73	76	100	...	...	4.0	30.8	...
Otras monedas y billetes	1	2	7	...	...	112.9	225.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aSe refiere a un conjunto de 70 bancos (17 panameños y 53 extranjeros) que operan con licencia general en el país.

^bCifras estimadas. ^cExcluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 20

PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL^a

	1983	1984	1985
Total de establecimientos	124	123	122
Oficiales	2	2	2
Con licencia general	67	68	67
Con licencia internacional	43	41	41
De representación	12	12	12
Activos totales del Centro (millones de balboas)	42 786	37 988	38 954
Activos del sistema bancario nacional (millones de balboas)	29 746	26 210	28 324

Fuente: Comisión Bancaria Nacional y Banco Nacional de Panamá.

^a Al mes de diciembre de cada año.

Desde 1983, el número de bancos y el volumen de sus operaciones se redujeron. Los principales retrocesos se presentaron en las instituciones internacionales.² (Véase el cuadro 20.) El monto de los activos del sistema bancario descendió entre diciembre de 1983 y diciembre de 1985, de casi 30 000 millones de balboas, a 28 000 millones, como reflejo directo de la crisis financiera latinoamericana. Desde 1983, el Centro Bancario y Financiero Internacional empezó a registrar salidas de fondos, principalmente hacia los Estados Unidos, en que las casas matrices de los bancos se encargaron de manejar los fondos de sus sucursales en Panamá.

La cartera crediticia del centro financiero se deterioró a causa de la reducción de las operaciones externas, pues el crédito interno siguió creciendo, principalmente merced a los financiamientos concedidos al gobierno.

b) *La política fiscal*

La política de ajuste permitió disminuir el déficit del 12.7% al 4.1% del producto entre 1984 y 1985. El ahorro corriente del gobierno central alcanzó 125 millones de balboas, luego de haberse registrado déficit corrientes durante varios años anteriores. (Véase el cuadro 21.) Asimismo, se logró incrementar los ingresos corrientes en más de 17% mediante el aumento de la recaudación proveniente de los impuestos indirectos y del ajuste introducido a las tarifas y cuotas de los servicios públicos.

Entre las medidas adoptadas para mejorar las recaudaciones tributarias, cabe destacar que se elevó el impuesto anual a la banca (con licencia general o internacional) y a las oficinas de representación; se impuso a las entidades financieras un impuesto de 2.5% sobre su capital, pagadero al 31 de diciembre de cada año; se aumentó en 6% el impuesto de las agencias navieras sobre sus remuneraciones, facturadas por servicios prestados a naves dentro del territorio panameño, con total exclusión del reembolso de gastos, costos y erogaciones a terceros; se fijó a las empresas de seguros un impuesto adicional del 5% anual sobre las primas brutas pagadas a las propias compañías de seguros, con lo cual se elevó el monto que éstas pagan anualmente sobre sus activos totales, y se incrementó el gravamen fiscal sobre la inscripción de documentos públicos, el precio del papel sellado y los

² La Comisión Bancaria Nacional otorga tres tipos de licencia para operar en Panamá: a) general, que permite efectuar operaciones dentro y fuera del país; b) internacional, para los que exclusivamente dirigen, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que surten efecto o se consumen en el exterior, y c) de representación, para los bancos que constituidos de acuerdo con legislaciones extranjeras, establecen oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 21

PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas				Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	848.0	906.0	916.0	1 075.0	13.5	7.3	6.8	1.1	17.4
Ingresos tributarios	614.6	661.7	634.7	688.7	14.7	5.7	7.7	-4.1	8.5
Directos	331.5	366.9	321.4	362.5	23.5	5.3	10.7	-12.4	12.8
Indirectos	283.1	294.8	313.3	326.2	5.8	6.1	4.1	6.3	4.1
Sobre el comercio exterior	106.0	115.0	121.1	129.7	8.8	7.0	8.5	5.3	7.1
Otros ingresos no tributarios	233.0	244.0	281.0	256.6	8.3	12.0	4.7	15.2	8.7
2. Gastos corrientes	930.0	929.0	955.0	950.0	14.3	29.6	-11.0	6.0	-0.5
Remuneraciones	318.6	355.8	350.6	334.6	0.3	6.9	11.7	1.5	-4.6
Gastos de operación y administración	299.4	286.2	296.4	283.4	23.1	41.3	-19.9	10.1	-4.4
Intereses y gastos de la deuda	312.0	287.0	308.0	332.0	22.7	37.4	-8.0	7.3	7.9
3. Ahorro corriente (1-2)	-82.0	-23.0	-39.0	12.5	-72.9	-331.6	-72.0	69.6	220.5
4. Gastos de capital	695.0	441.0	538.0	319.0	-17.4	55.8	-36.6	22.0	-40.7
Inversión real	496.0	240.0	282.0	165.0	-26.4	47.2	-51.6	17.5	-41.5
Amortización de la deuda	199.0	201.0	256.0	154.0	32.9	82.6	1.0	27.4	-39.8
5. Gastos totales (2+4)	1 624.5	1 369.9	1 493.4	1 269.0	14.2	33.5	-15.7	9.0	-15.0
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-777.0	-464.0	-577.0	-194.0	15.7	81.9	-40.3	24.4	-66.4
7. Financiamiento del déficit	432.4	154.8	158.0	191.4	-3.6	103.7	-64.2	2.1	21.1
Financiamiento interno neto	41.9	48.5	55.3	58.9	6.4	-38.8	15.8	14.0	6.5
Crédito recibido	92.0	103.0	111.0	148.1	15.5	12.2	12.0	7.8	33.4
Menos amortización	51.0	58.0	66.0	89.8	87.5	240.0	13.7	13.8	36.0
Colocación de bonos	0.9	3.5	10.3	0.5	-87.5	200.0	288.9	194.3	-95.1
Financiamiento externo neto	299.7	7.6	2.0	44.0	29.2	8.1	-97.5	73.7	120.0
Crédito recibido	411.0	132.9	165.7	106.4	-29.6	66.0	-67.7	24.7	-35.8
Menos amortización	111.3	125.3	163.7	62.4	30.5	35.6	12.6	30.6	61.9
Colocación de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras fuentes	90.8	98.7	100.7	88.5	19.4	11.1	8.7	2.0	-12.1

Porcentajes

Relaciones:

Ahorro corriente/gastos de capital	-11.8	-5.2	-7.3	39.2
Déficit fiscal/gastos totales	47.8	33.9	38.7	15.3
Ingresos tributarios/PIB	14.4	15.1	14.0	14.5
Gastos totales/PIB	38.0	31.3	32.9	26.8
Déficit fiscal/PIB	18.2	10.6	12.7	4.1
Financiamiento interno neto/déficit	5.4	10.5	9.6	30.8
Financiamiento externo neto/déficit	38.6	1.3	0.3	38.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^aCifras estimadas.

impuestos aplicables a las licencias otorgadas a las empresas. Se instauró asimismo el nuevo arancel externo ya comentado, que generó recaudaciones adicionales, y por último, se eliminó el impuesto a las herencias.

Por el lado de las erogaciones, disminuyó levemente el gasto corriente del gobierno. Sin embargo, no hubo ajuste en el sector público descentralizado (que comprende alrededor de 22 empresas, corporaciones e institutos), ya que los gastos corrientes aumentaron en más de 4%. El déficit del sector público descentralizado excedió los 198 millones de balboas. Este saldo negativo constituyó la principal fuente de desequilibrio en las finanzas públicas y obligó al gobierno a recurrir a un mayor endeudamiento.

Otra debilidad de la estructura de las finanzas públicas fue la merma en la acumulación de capital mediante inversión gubernamental. De hecho, los planteamientos en torno a la modernización de la economía canalera están condicionados a la obtención de financiamiento externo y al traspaso al sector privado de los costos y riesgos de las nuevas inversiones. Aun así, el gobierno tendrá que seguir sufragando el costo de inversión que representa aumentar la infraestructura de los servicios básicos en que se sustenta la expansión de las actividades privadas.

PARAGUAY

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

De acuerdo con las estadísticas del Banco Central del Paraguay, el repunte de la actividad económica se intensificó en 1985, y el producto interno bruto sobrepasó el nivel logrado antes de que se desencadenara la recesión de 1982-1983. Al mismo tiempo, y según datos oficiales, las tasas de desempleo y de inflación se atenuaron, si bien los salarios reales medios volvieron a disminuir.

Pese al fuerte ajuste a que estuvo sometida la economía, se mantuvo una nueva y cuantiosa pérdida de reservas internacionales. Como resultado de ese fenómeno, la deuda externa neta siguió ampliándose a un ritmo insostenible, no obstante la desaceleración marcada del crecimiento de la deuda externa bruta. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Las condiciones climáticas fueron ideales durante todo el año agrícola 1984/1985. Conjuntamente con los elevados precios alcanzados por los productos agrícolas durante la temporada anterior y de las políticas compensatorias aplicadas durante la cosecha de 1985, hubo un aumento espectacular de la producción de los principales cultivos del país, a pesar de los vertiginosos descensos de los precios internacionales anotados por dichos cultivos a partir del segundo semestre de 1984. A las expansiones enormes de las cosechas del algodón y la soya cabe atribuir, en forma directa y exclusiva, cerca de 50% del crecimiento del valor agregado bruto de la economía.

Sin embargo, la economía experimentó un pesado ajuste en 1985 conjuntamente con un alza de más de 70% del tipo de cambio del mercado, tras haber ampliado considerablemente su absorción de bienes y servicios en 1984. Ello se debió al desmejoramiento marcado de la relación de precios del intercambio, a una nueva merma de los gastos de las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá, a la reducción aguda de la entrada neta de financiamiento externo y a la persistencia de una salida apreciable de capital privado a corto plazo. En efecto, el déficit de la cuenta comercial del balance de pagos debió ser restringido a un monto equivalente a 3.2% del producto interno bruto en 1985, luego de haber aumentado a 8.8% en 1984. Aunque el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores se amplió en forma pronunciada gracias a las mencionadas cosechas extraordinarias de algodón y soya, la reducción de la diferencia entre la inversión interna bruta y el ahorro nacional bruto se debió, en gran medida, a la compresión del cuántum de compras en el exterior.

Con todo, el ajuste podría haber sido de una envergadura aún mayor. En efecto, se utilizaron reservas internacionales en un monto similar al impacto que ejerció el deterioro de los términos de intercambio en el balance de pagos y el ingreso nacional, esto es, en un monto equivalente a aproximadamente 3% del producto interno bruto. Esta nueva pérdida de activos externos, así como la nueva acumulación de pagos en mora, redujo la tenencia neta de reservas internacionales a un monto equivalente a tres meses de importaciones de bienes y servicios. Aunque el crecimiento de la deuda externa bruta se desaceleró en forma apreciable, debido a la maduración de grandes proyectos de inversión pública, como asimismo a las dificultades para mantener el flujo de financiamiento de las instituciones financieras multilaterales a raíz de desacuerdos en torno a la política cambiaria, la reducción considerable de las tenencias de activos externos dio origen a un aumento de la deuda externa neta de casi 18% en términos nominales. En relación con el producto y valorado al tipo de cambio paralelo ascendió a casi 70% en 1985 (48% en 1984 y tan solo 3% en 1981), antes de que comenzara la recesión. Semejante evolución obedeció tanto a las decisiones tomadas en orden a atenuar el proceso de ajuste como a los violentos cambios de los precios relativos provocados por las grandes perturbaciones registradas en la economía en los últimos años.

La merma del cuántum de compras en el exterior recayó en el consumo interno. En efecto, la inversión interna bruta incluso se reactivó un tanto, tras haberse visto deprimida durante los tres años anteriores, pese a la contracción del financiamiento externo y las pérdidas del ingreso provocadas por la caída de los precios de exportación, y como resultado de la expansión ininterrumpida de la actividad agrícola.

Mientras persistió el descenso del nivel externo de precios, la inflación interna siguió un curso altamente variable en 1985, desacelerándose durante los primeros siete meses para luego intensificarse en forma alarmante en agosto. En efecto, la variación (en doce meses) del índice de precios de consumo del Banco Central pasó de casi 30% en diciembre de 1984 a 20.5% en julio, pero tan solo en agosto el nivel de precios al consumidor se elevó más de 10%. No obstante, en los últimos meses del

Cuadro 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices 1980 = 100							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	90.0	100.0	108.7	108.0	104.7	108.1	112.5
Ingreso nacional bruto	92.5	100.0	110.4	109.0	104.3	109.4	111.3
Población (millones de habitantes)	3.07	3.17	3.27	3.37	3.47	3.58	3.68
Producto interno bruto por habitante	92.9	100.0	105.4	101.5	95.6	95.8	96.8
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	11.3	11.2	8.7	-0.7	-3.0	3.3	4.0
Producto interno bruto por habitante	7.7	7.7	6.4	-3.6	-5.9	0.2	1.1
Ingreso nacional bruto	8.1	7.1	10.4	-1.2	-4.3	4.9	1.7
Tasa de desocupación ^{bc}	5.9	3.9	2.2	5.6	8.4	7.4	5.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	35.7	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1
Variación media anual	28.3	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2
Sueldos y salarios reales ^d	-6.5	0.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1
Dinero	24.5	25.8	0.1	-3.9	26.4	29.6	28.0
Ingresos corrientes del gobierno	27.1	18.3	14.9	15.0	3.8	29.9	29.3
Gastos totales del gobierno	23.6	30.4	14.5	22.2	14.4	-3.5	37.8
Balance global/gastos totales del gobierno central ^b	7.4	-2.6	-25.1	-14.4	-35.2	-10.9	-16.2
Balance global gobierno central/PIB ^b	0.9	-1.1	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.5
Balance global sector público financiero/PIB	1.8	-1.5	-2.6	-2.4	-7.2	-4.4	-3.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	18.2	10.2	0.1	9.0	-22.9	14.2	-4.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	38.6	15.1	16.2	8.7	-33.3	31.9	-19.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-13.1	-16.0	6.6	-8.6	0.9	23.4	-18.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-218	-276	-412	-446	-223	-276	-142
Servicios de factores	4	-11	31	53	-21	-55	-58
Saldo de la cuenta corriente	-210	-283	-378	-391	-252	-329	-171
Saldo de la cuenta capital	372	434	421	329	255	305	84
Variación de las reservas internacionales	165	153	43	-121	-49	-3	-132
Deuda externa bruta desembolsada ^e	733	861	949	1 204	1 469	1 654	1 773
Deuda externa neta desembolsada ^f	138	88	131	514	1 029	1 345	1 582

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

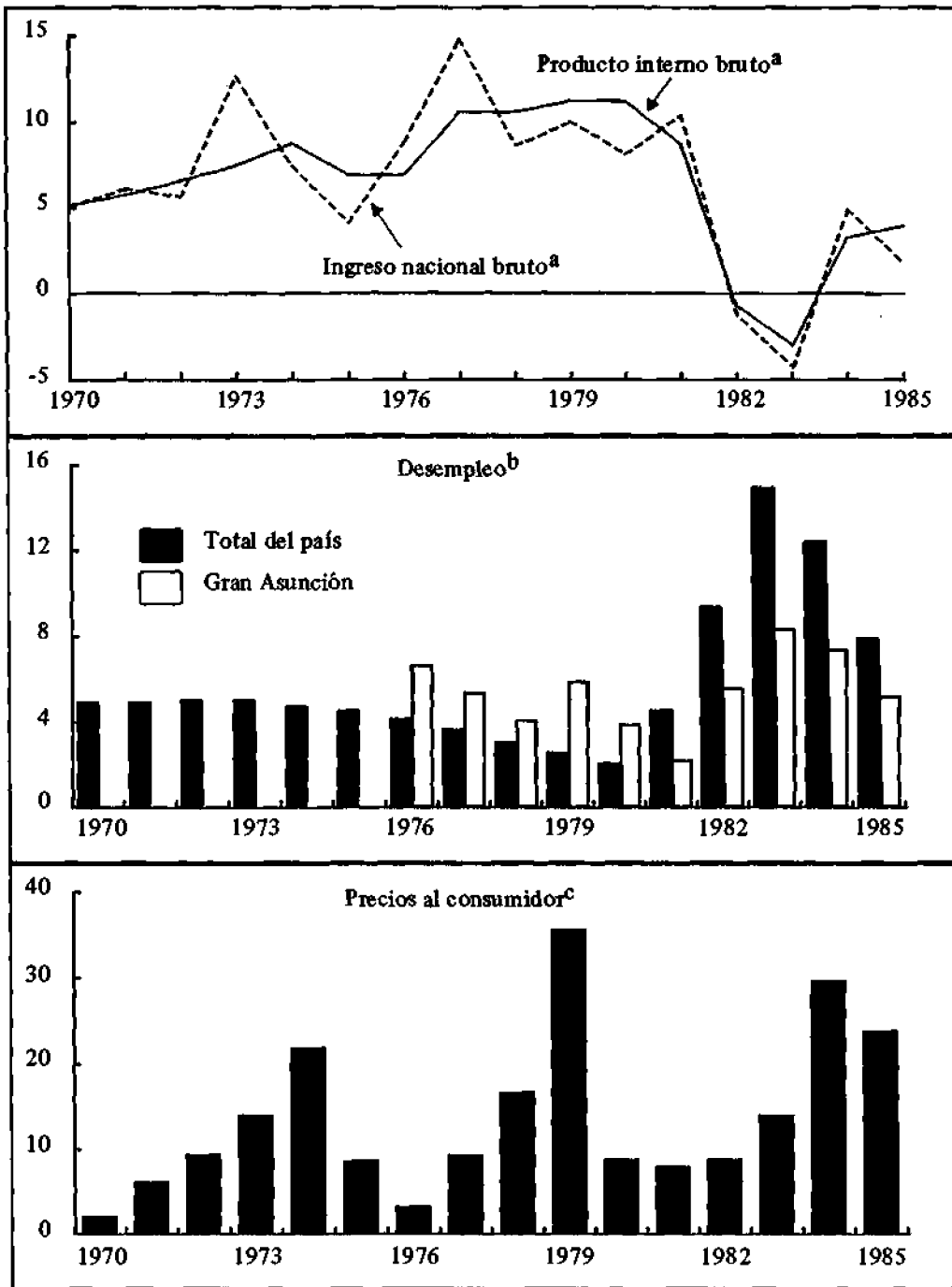
Asunción.

^ePública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

^fDeuda externa bruta desembolsada menos la

tenencia de activos externos netos.

Gráfico 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



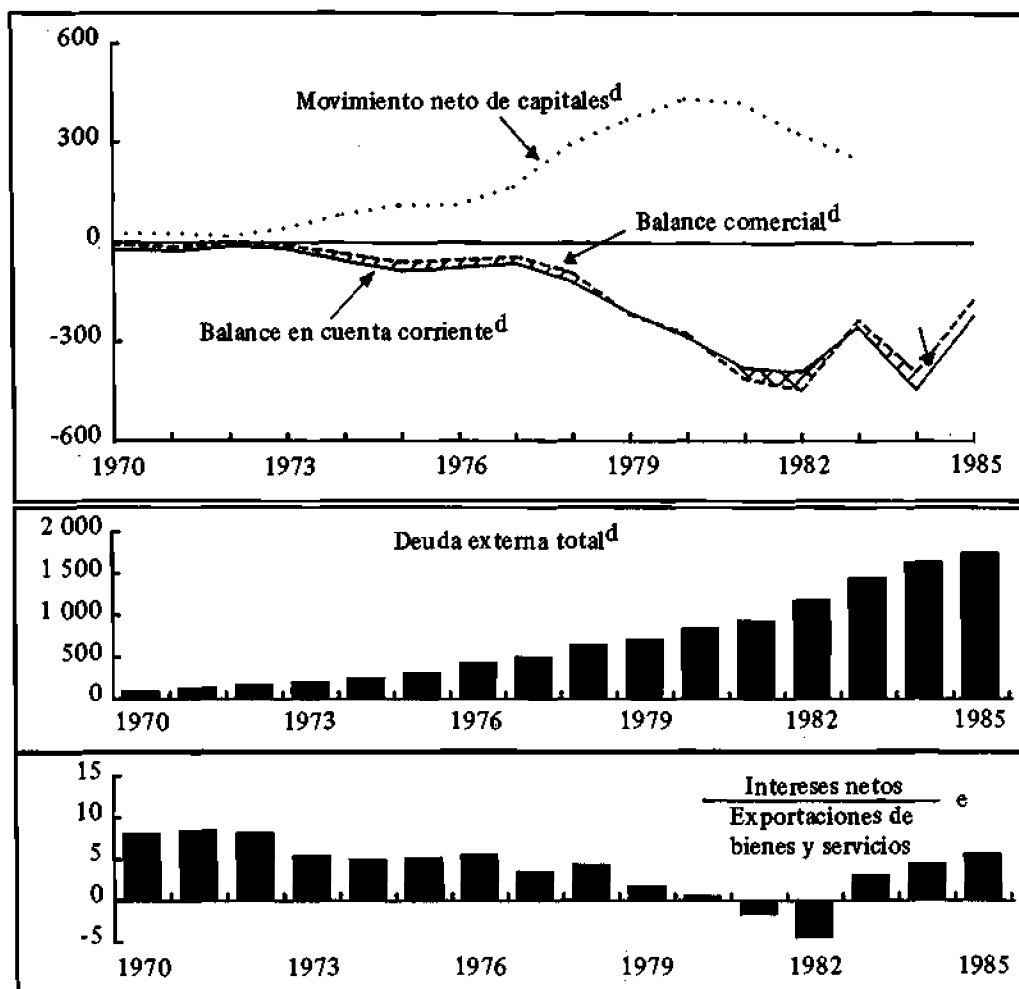
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.
 diciembre.

^bTasa anual media.

^cVariación porcentual de diciembre a

Gráfico 1 (conclusión)



^dMillones de dólares. ^ePorcentajes.

año la inflación prácticamente se detuvo, registrándose un aumento de apenas 0.1% del mencionado índice entre octubre y diciembre. Pese a sendos reajustes del salario mínimo, que dieron lugar a un aumento promedio de alrededor de 33% de su valor nominal en relación con 1984, los salarios reales de los obreros en Asunción y los de los trabajadores agrícolas disminuyeron en términos promedio reales: 2% los primeros y alrededor de 14 a 15% los segundos.

Frente a las bajas de los precios internacionales de los principales productos de exportación y al alza del tipo de cambio paralelo, se procedió a principios de 1985 a elevar el tipo de cambio oficial para las exportaciones en 33% (320 guaraníes por dólar). Sin embargo, se mantuvieron los tipos de cambio oficial de 160 guaraníes para el servicio de la deuda externa pública y de 240 guaraníes para las importaciones del Estado y para ciertas importaciones de insumo del sector privado.

Posteriormente, los efectos de la persistente caída de los mencionados precios internacionales, el alza del tipo de cambio paralelo y la inflación interna en la rentabilidad de los rubros de exportación al tipo de cambio oficial fueron compensados mediante rebajas de los valores aforos del Banco Central. Aunque estas medidas contribuyeron al logro de una cosecha sin precedentes, la política cambiaria siguió encareciendo en forma innecesaria el costo del proceso de ajuste. En efecto, el tipo de cambio oficial medio permaneció excesivamente por debajo del tipo de mercado, e incluso se multiplicó el número de distintos tipos de cambio y aumentó la diferencia entre los mismos. Con ello el sistema de precios relativos internos fue alejado aún más del que reinaría en la ausencia del régimen cambiario en

Cuadro 2

PARAGUAY: RESUMEN DE CUENTAS DEL PRODUCTO, GASTO E INGRESO

(Millones de dólares a precios constantes de 1980)^a

	1981	1982	1983	1984	1985 ^b	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto al costo de factores	4 534	4 485	4 392	4 559	4 743	8.7	-1.0	-2.1	3.8	4.0
Impuestos indirectos menos subsidios	295	312	261	245	255	8.8	5.9	-16.4	-6.0	4.0
Producto interno bruto a precios de mercado	4 829	4 797	4 653	4 804	4 998	8.7	-0.7	-3.0	3.3	4.0
Importaciones netas de bienes y servicios ^c	437	411	229	424	160	58.1	-5.8	-44.3	85.1	-62.3
Ingresos netos por factores al resto del mundo ^d	33	52	-20	-60	-58					
Efecto de la relación de precios del intercambio	34	-15	-8	109	-5					
Gasto interno bruto	5 265	5 208	4 882	5 229	5 158	11.6	-1.1	-6.4	7.1	-1.4
Producto nacional bruto	4 862	4 849	4 633	4 744	4 940	9.5	-0.3	-4.4	2.4	4.1
Ingreso nacional bruto	4 896	4 834	4 625	4 854	4 935	10.4	-1.3	-4.3	4.9	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aTipo de cambio de paridad.^bCifras preliminares.^cNo atribuibles a factores.^dIncluye las transferencias unilaterales privadas.

vigencia. Al mismo tiempo, los ajustes asimétricos de ese régimen, como el aplicado en febrero, provocaron un alza de los precios internos en forma persistente. Por tanto, si bien la política cambiaria, unida a la utilización de las reservas internacionales y a la acumulación de pagos en mora, atenuaron la magnitud del ajuste experimentado en 1985, también siguió distorsionando el sistema de precios internos y por ende continuó obstaculizando la asignación adecuada de recursos a los sectores que producen exportaciones y a los que sustituyen importaciones.

Por otra parte, las autoridades siguieron mostrándose reticentes a fortalecer en forma explícita el esfuerzo tributario y a permitir que las tarifas de las empresas del Estado reflejaran sus verdaderos costos de producción. En efecto, los ingresos totales del sector público no financiero volvieron a decrecer en 1985 respecto del producto interno bruto. En cambio, los gastos totales del sector público no financiero se ampliaron a un ritmo no superior a la inflación. Ello hizo que aumentara en 1985 el déficit del Estado no financiero, situándose en 5.2% del producto interno bruto en relación con una meta presupuestaria de 4%. Más aún, debido a una captación neta de financiamiento externo considerablemente menor que la prevista, la creación de crédito interno generada por el déficit llegó a un monto equivalente a 4.3% del producto interno bruto en circunstancias de que en 1984 la meta había sido de 1.5% del producto interno bruto y su valor efectivo de 2.6%. La emisión que significó el financiamiento de los gastos del Estado ascendió a más de 34% de la base monetaria existente a fines de 1984, contrastando con la cifra del año anterior, que había alcanzado a 17%.

En el programa monetario elaborado para 1985 se había propuesto contener la emisión derivada de las operaciones del sector público no financiero a un monto no superior a 23% de la base monetaria existente a fines de 1984, y acorde con una expansión de 16% del dinero (M_1) y con una pérdida de 25% de las tenencias netas de activos externos. Una vez finalizado el grueso de la cosecha el peso del ajuste por el incumplimiento de los topes a la asignación de crédito al sector público recayó en los bancos comerciales privados, que fueron obligados, por medio de la paralización de las operaciones de redescuento, a disminuir su endeudamiento con la autoridad monetaria en 17% entre diciembre de 1984 y diciembre de 1985.

Aun así, el crecimiento del acervo de los medios de pago (M_1) casi duplicó la meta. En definitiva, la ejecución financiera del sector público impidió que la inflación bajara a un ritmo congruente con la restricción de la liquidez que afectó al sector privado a partir de mayo. La fuerte expansión de créditos

subsidiados destinados a los productores y procesadores de los principales cultivos de exportación en los primeros meses del año, estimulada por el Banco Central para contrarrestar los efectos negativos del régimen cambiario, también contribuyó al crecimiento marcado de la liquidez interna en la primera parte del año, al desliz del tipo de cambio paralelo y a la persistencia de una inflación inusitadamente alta. Si bien la posterior aplicación de una política monetaria altamente restrictiva para el sector privado hizo que el tipo de cambio paralelo se replegara en los últimos meses de 1985, hubo un menor ritmo de la actividad y una desaceleración de la inflación. En efecto, se agudizó la tendencia, ya observada en los dos años anteriores, a seguir una política monetaria demasiado expansiva durante la primera parte del año y excesivamente restrictiva en los meses posteriores.

Conjuntamente con el régimen cambiario y la política fiscal, la política monetaria tendió a tornar inestable el sistema de precios internos relativos, a institucionalizar la inflación y a disminuir la eficiencia de la economía. Sin embargo, esos efectos no se hicieron sentir en toda su magnitud debido al crecimiento acelerado de la deuda externa, a la acumulación de pagos en mora, y a la utilización de las reservas internacionales acumuladas durante el auge del período 1972-1981.

2. La evolución de la actividad económica

a) *El producto y el ingreso*

Durante 1985 repuntó aún más la actividad económica, registrándose, según datos del Banco Central, un aumento del producto interno bruto de 4%, cifra no muy inferior a la meta de 4.5% que se habían fijado las autoridades. Según cifras oficiales el producto interno bruto logró superar los niveles alcanzados a comienzos de la década, es decir, antes de la recesión de 1982-1983. (Véase el cuadro 2.)¹ Sin embargo, el producto por habitante siguió siendo inferior al de 1981, en tanto que aumentó la brecha entre los niveles de actividad potencial (de tendencia) y efectiva.

El producto nacional bruto aumentó en una proporción similar al del producto interno bruto. El ingreso nacional bruto, en cambio, se incrementó sólo 1.6%, debido a la severa baja que experimentaron los precios internacionales de los principales productos de exportación.

b) *La oferta y la demanda*

La demanda interna de bienes y servicios se redujo algo más de 1%, pese a la sostenida recuperación de la actividad económica. Ello se debió a la caída de 18% del cuántum de las importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores, según se desprende del análisis de las estadísticas oficiales, las que, como se sabe, excluyen el comercio no registrado.² (Véanse los cuadros 3 y 4.) A su vez, la fuerte retracción de las compras externas obedeció principalmente al alza de casi 40% experimentada por el tipo de cambio de mercado. Asimismo, el racionamiento de divisas por parte del Banco Central contribuyó a deprimir las compras en el exterior.

En cambio, no obstante el violento deterioro de los precios internacionales pertinentes, el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores registrados se amplió más de 18%, merced a los enormes aumentos anotados por segundo año consecutivo en las cosechas de algodón y de soya. Al igual que en 1984, esos productos encabezaron la recuperación de la actividad económica. Los aumentos de las cosechas fueron obtenidos gracias a los favorables precios internacio-

¹ Se ha calculado que las estadísticas oficiales subestimaron la magnitud de la recesión. En efecto, mientras que el Banco Central del Paraguay estimó que el producto interno bruto disminuyó 1% en 1982 y 3% en 1983 (precios de 1982), otra fuente estimó que los descensos alcanzaron a 5.5% y 10% (precios de 1977), respectivamente. (En precios de 1977 las cifras del Banco Central acusaron mermas de 2% en 1982 y 3.7% en 1983.) (Véase United States Department of Commerce, *Foreign Economic Trends and their Implications for the United States: Paraguay*, Washington, D.C., noviembre de 1984, pp. 3 y 4.) De acuerdo con esta estimación alternativa, el nivel de actividad registrado en 1985 habría sido aún muy inferior al de 1981, es decir, antes de la recesión. En todo caso, cabe tener en cuenta que las cuentas nacionales que se preparan para la economía paraguaya adolecen de una serie de imprecisiones, especialmente en relación con las estadísticas del sector externo —en las que se han registrado subestimaciones del comercio exterior de hasta 50%— y las de absorción y su financiamiento. (Para un análisis de este fenómeno, véase Richard Lynn Ground, "Las cuentas nacionales del Paraguay", *Revista paraguaya de Sociología*, año 19, Nº 5, septiembre-diciembre de 1982, pp. 27 a 50.)

² A diferencia de lo sucedido durante el año anterior, en que se elevó de manera considerable la proporción de las importaciones registradas en las importaciones totales —que aumentaron 4.4% en términos reales según cálculos del Fondo Monetario Internacional— en 1985 la evolución de las importaciones registradas habría sido similar a la de las compras externas totales, según se deduce de antecedentes de carácter preliminar de dicha institución.

Cuadro 3

PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA

	Indices (1980=100)					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	109.4	110.0	101.7	108.6	109.0	9.4	0.5	-7.5	6.8	0.4
Producto interno bruto a precios de mercado	108.7	108.0	104.7	108.1	112.5	8.7	-0.7	-3.0	3.3	4.0
Importaciones de bienes y servicios ^b	113.5	120.8	85.6	111.0	90.8	13.5	6.4	-29.1	29.7	-18.2
Demanda global	109.4	111.0	101.7	108.6	109.0	9.4	.5	-7.5	6.8	0.4
Demanda interna	111.6	110.4	106.5	110.8	109.3	11.6	-1.1	-3.5	4.0	-1.4
Inversión bruta interna	117.0	97.1	79.5	76.7	79.8	17.0	-17.0	-17.2	-3.5	4.0
Inversión bruta fija	118.0	96.3	79.0	75.7	78.1	18.0	-18.4	-18.0	-4.2	3.2
Variación de existencias	99.0	112.5	87.6	93.5	110.0	-1.0	13.6	-22.6	6.7	17.6
Consumo total	109.5	115.3	112.4	123.5	120.3	9.5	5.3	-2.5	9.9	-2.6
Gobierno general	119.4	122.1	125.9	137.7	123.3	19.4	2.3	3.1	9.4	-10.5
Privado	108.7	114.7	111.2	122.2	120.0	8.7	5.5	-3.1	9.9	-1.8
Exportaciones de bienes y servicios ^b	91.7	107.1	86.9	90.2	106.9	-8.3	16.8	-18.9	3.8	18.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bLas cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

nales que predominaron durante la temporada anterior, a las excepcionales condiciones climáticas y a las políticas cambiaria y crediticia, que incentivaron la expansión de la superficie sembrada y cosechada.

La caída de la demanda interna se debió exclusivamente a una merma del consumo. La inversión bruta interna, por otro lado, comenzó a recuperarse, luego de haber disminuido en forma considerable en los tres años anteriores, de acuerdo con los datos del Banco Central del Paraguay.

c) *La inversión y el ahorro*

El incipiente repunte de la formación de capital fue impulsado por una reactivación modesta de la inversión privada y por un pequeño incremento de la inversión pública. Aunque las inversiones en la construcción se redujeron por cuarto año consecutivo, los gastos en maquinaria y equipo aumentaron con respecto al deprimido nivel del año anterior. (Véase el cuadro 5.)

Hubo una reactivación de la inversión, pese al pronunciado descenso de la efectuada por las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá.³ El repunte de la formación de capital en el resto de la economía se vio estimulado por el sostenido incremento de la producción agrícola, así como por la mantención de tasas de interés preferenciales, inferiores a la inflación imperante, para los créditos asignados a los sectores agrícola, ganadero y manufacturero bajo el Régimen de Carrera Mínima.⁴

Aunque las tasas de interés pasivas del sistema bancario continuaron siendo inferiores a la inflación, y aunque la relación de precios del intercambio se deterioró en forma aguda, las cuentas nacionales anotaron una recuperación parcial del ahorro privado.⁵ A su vez, el ahorro del sector público no financiero se elevó casi 3% en términos reales. En efecto, el déficit de la cuenta corriente disminuyó en forma apreciable (4.5% del producto interno bruto) con respecto al 7.8% del año anterior.

³Las estadísticas oficiales no contabilizan el total de los gastos de inversión de las entidades binacionales. Al incorporarlas a las cuentas nacionales paraguayas y de acuerdo con cifras preliminares del Fondo Monetario Internacional, se deduce que la inversión total siguió declinando en 1985.

⁴Este régimen establece que al menos 50% de la cartera de los bancos comerciales ha de ser destinado a la agricultura, la industria manufacturera y la exportación. Las tasas de interés cobradas por los bancos comerciales a los demás créditos de su cartera siguieron siendo superiores a la inflación.

⁵En cambio, las cuentas monetarias indican que el ahorro privado en activos financieros internos volvió a contraerse.

Cuadro 4

PARAGUAY: ESTRUCTURA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA GLOBALES*(Como porcentaje del producto interno bruto)^a*

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Oferta global	121.5	122.4	122.1	119.0	119.8	121.2	115.5	119.5	115.3
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	21.5	22.4	22.1	19.0	19.8	21.2	15.5	19.5	15.3
Demanda global	121.5	122.4	122.1	119.0	119.8	121.2	115.5	119.5	115.3
Demanda interna	108.8	108.9	109.1	106.2	109.0	108.6	104.9	108.9	103.2
Inversión bruta interna	22.0	25.4	26.5	28.8	31.0	25.9	21.9	20.4	20.4
Consumo total	86.8	83.5	82.6	77.4	78.0	82.7	83.1	88.5	82.8
Gobierno general	6.9	7.2	6.0	6.2	6.8	7.0	7.5	7.9	6.8
Privado	80.0	76.3	76.5	71.2	71.2	75.6	75.6	80.5	76.0
Exportaciones de bienes y servicios ^c	12.7	13.4	13.0	12.7	10.7	12.6	10.6	10.6	12.1
Efecto de la variación de precios del intercambio	6.7	5.0	2.5	-	0.7	-0.3	-0.2	2.3	-0.1

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

^aA precios de mercado en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio de paridad. ^bCifras preliminares. ^cLas cifras sobre exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes, convertidos a valores constantes de 1980 mediante deflación con índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5

PARAGUAY: ORIGEN, COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA*(Como porcentaje del producto interno bruto)^a*

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Inversión bruta interna	21.6	22.0	25.4	26.5	28.8	31.0	25.9	21.9	20.4	20.4
Origen										
Sector privado	13.9	15.0	18.7	20.9	25.2	27.4	20.2	16.5	15.8	15.9
Sector público ^c	7.7	7.0	6.7	12.3	3.6	3.6	5.7	5.4	4.6	4.5
Composición										
Construcción	9.6	9.3	11.6	13.1	16.1	18.8	15.9	16.0	15.2	14.5
Maquinaria y equipo	10.0	11.8	11.6	11.8	11.1	10.9	8.4	4.5	3.9	4.4
Variación de existencias ^d	2.0	0.9	2.2	1.6	1.5	1.4	1.6	1.3	1.3	1.5
Financiamiento										
Ahorro interno bruto	17.4	19.1	20.4	20.2	22.6	23.4	18.1	16.4	11.6	17.2
Pagos netos por el servicio de factores ^e	-1.1	-0.8	-1.1	0.2	-0.2	0.7	1.1	-0.4	-1.2	-1.2
Efecto de la relación de precios del intercambio	3.1	6.7	5.0	2.5	-	0.7	-0.3	-0.2	2.3	-0.1
Ahorro nacional bruto	19.4	25.0	24.3	22.9	22.4	24.8	18.9	15.8	10.9	13.7
Sector privado	16.6	19.6	18.5	15.0	19.6	22.3	16.9	14.9	8.9	11.6
Sector público	2.8	5.4	5.8	7.9	2.8	2.5	2.0	1.3	2.1	2.1
Ahorro externo	4.2	2.9	5.0	6.3	6.2	7.6	7.8	5.5	7.8	4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y de la Secretaría Técnica de Planificación.

^aA precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio de paridad. ^bCifras preliminares. ^cIncluye las empresas estatales, salvo Itaipú Binacional y Yaciretá Binacional. ^dSólo incluye el sector ganadero. ^eIncluye las transferencias unilaterales privadas.

Cuadro 6

**PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.7	-3.0	3.3	4.0
Bienes	103.7	108.3	112.8	51.5	52.7	-1.6	-3.4	4.5	4.1
Agricultura ^b	107.8	114.2	119.4	29.5	31.4	0.4	-2.4	5.9	4.6
Minería	109.1	110.2	115.7	0.4	0.4	2.3	-7.3	1.0	5.0
Industria manufacturera	96.2	100.5	105.6	16.5	15.5	-3.7	-4.2	4.5	5.0
Construcción	103.4	101.0	100.0	6.1	5.4	-6.0	-5.7	-2.4	-1.0
Servicios básicos	112.0	115.4	121.5	6.6	7.1	9.4	-1.5	3.0	5.3
Electricidad, gas y agua	126.8	129.5	136.8	2.3	2.8	22.9	-1.9	2.2	5.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	104.0	107.8	113.3	4.2	4.3	2.0	-1.2	3.6	5.1
Otros servicios	104.9	106.7	110.7	40.9	40.3	-1.0	-2.8	1.7	3.8
Comercio, restaurantes y hoteles	103.6	105.5	110.6	20.8	20.5	1.4	-3.9	1.8	4.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	99.9	101.1	104.6	7.7	7.2	-9.6	-1.7	1.2	3.5
Propiedad de vivienda	99.9	99.9	100.9	2.7	2.4	-2.0	-4.7	-	1.0
Servicios comunales, sociales y personales	110.1	112.2	114.8	12.4	12.6	0.5	-1.5	1.8	2.3
Servicios gubernamentales	125.0	128.1	131.9	3.4	4.0	4.0	-2.1	2.4	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Estas series están calculadas sobre la base de las cifras oficiales, las cuales se reponderaron con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, los resultados obtenidos no necesariamente coinciden con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

^aCifras preliminares.

^bIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

d) *La evolución sectorial*

La recuperación fue sostenida en 1985, principalmente gracias al buen desempeño del sector agrícola, aunque en todos los sectores de la economía, salvo la construcción, se registraron incrementos de producción. (Véase el cuadro 6.)

i) *El sector agropecuario.* La producción agrícola siguió creciendo en forma vigorosa en 1985, debido a que las cosechas de los principales cultivos volvieron a registrar niveles sin precedentes. Al mismo tiempo, las actividades forestales continuaron repuntando, si bien se debilitó el crecimiento del subsector pecuario. (Véase el cuadro 7.)

Las cosechas de algodón y de soya volvieron a expandirse en forma espectacular (44% y 31%, respectivamente). El incremento del valor agregado de esos dos rubros equivalió a cerca de la mitad del crecimiento del producto interno bruto. Ello obedeció principalmente a la notable ampliación del área sembrada y cosechada, aunque también los rendimientos aumentaron en forma considerable. Así, la superficie cultivada de algodón aumentó más de 30% y la sembrada con soya sobre 10%, en tanto que la cosecha por hectárea del primer producto subió casi 12% y la del segundo algo menos de 7%. (Véase el cuadro 8.)

En la configuración de estos resultados influyeron, por una parte, las pronunciadas alzas de precios que los productores obtuvieron durante las dos cosechas anteriores y las condiciones climáticas casi ideales que imperaron en el año agrícola 1984/1985, y por otra, las políticas compensatorias aplicadas ante los agudos descensos de las cotizaciones en los mercados mundiales.

Entre 1982 y 1984 los precios internos reales pagados a los productores de algodón y soya aumentaron 92% y 75%, respectivamente, lo que imprimió un impulso formidable a la expansión de la superficie dedicada a estos cultivos. (Véase el cuadro 9.) En contraste con lo sucedido durante la cosecha de 1984, en que la cotización internacional de la soya se había elevado 29% y la del algodón 9%, en el primer semestre de 1985 el precio internacional de la soya cayó 20% y el del algodón 21%. Sin embargo, tanto el alza del tipo de cambio oficial de 240 a 320 guaraníes por dólar para las exportaciones como la rebaja por parte del Banco Central de los valores aforos correspondientes atenuaron el efecto del descenso de los precios internos ya señalados. Sin embargo, a fin de sostener la rentabilidad de la producción de estos rubros, hubo una gran expansión de créditos subsidiados para financiar la cosecha de estos cultivos, y se mantuvo un tipo de cambio preferencial de 240 guaraníes por dólar para las importaciones de insumos agrícolas.

Respecto de ciertos productos, como el arroz, el maíz y el trigo, se observaron también aumentos considerables de producción, pese al deterioro de los precios. En cambio es probable que este factor, sumado a una sequía extrema en la segunda mitad de 1985, afecte en términos muy adversos la producción en el año agrícola 1985/1986.

Pese al dinamismo del sector agrícola, los precios reales de las tierras cultivables volvieron a deteriorarse, tras el modesto repunte observado en 1984, y descendieron a sólo 70% del valor alcanzado en 1980. A su vez, los valores relativos de los suelos dedicados a la ganadería se redujeron en forma drástica por segundo año consecutivo, en tanto que las tierras aptas para la explotación forestal subieron levemente. (Véase el cuadro 10.)

Cuadro 7

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Millones de guaraníes a precios de 1982				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total^b	190.6	186.0	197.0	206.0	0.4	-2.4	5.9	4.6
Agrícola	114.7	111.4	119.7	126.9	0.6	-2.8	7.5	6.0
Pecuaria	56.5	55.5	57.8	58.7	2.0	-1.8	4.1	1.6
Forestal	18.4	18.0	18.5	19.3	-5.7	-1.8	2.8	4.3
Miles de toneladas								
Producción de los principales rubros								
Algodón	260	228	320	460	-18.0	-12.3	40.2	43.8
Arroz	63	35	39	47	28.6	-44.4	8.6	20.5
Batata	220	227	205	211	3.3	3.2	-9.7	2.9
Caña	2 216	2 823	2 541	2 330	-3.6	27.4	-10.0	-8.3
Maíz	553	36	414	455	33.9	-34.9	15.0	9.9
Mandioca	2 401	1 933	1 741	1 758	12.2	-19.5	-9.9	1.0
Poroto	43	64	47	51	34.4	48.8	-26.6	8.5
Soya	757	650	748	980	-1.6	-14.1	15.0	31.0
Trigo	84	107	130	140	37.7	27.4	21.5	7.7
Banana ^c	15	16	17	18	15.4	6.7	6.3	5.9
Coco	243	417	430	335	-2.0	71.6	3.1	-22.1
Naranjas	1 549	1 435	1 363	1 431	-12.5	-7.4	-5.0	5.0
Piña ^d	22	23	24	25	4.8	4.5	4.3	4.2
Tung	100	140	147	161	5.3	40.0	5.0	9.5
Vacunos ^e	6 552	6 651	6 795	6 956	1.5	1.5	2.2	2.4
Porcinos ^e	1 023	1 065	1 109	1 278	2.2	4.1	4.1	15.2
Pollos ^e	11 839	12 413	12 863	13 450	4.2	4.8	3.6	4.6
Rollos	1 754	1 722	1 745	...	-2.1	-1.8	1.3	...
Leña	2 791	2 744	2 808	...	-0.3	-1.7	2.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y Paraguay. Ministerio de Agricultura y Ganadería.

^aCifras preliminares.

^bIncluye caza y pesca.

^cMiles de racimos.

^dMiles de unidades.

^eMiles de cabezas.

Cuadro 8

**PARAGUAY: SUPERFICIE CULTIVADA, SUPERFICIE COSECHADA Y
RENDIMIENTOS DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS AGRICOLAS**

	1982	1983	1984	1985	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985
Superficie cultivada^a								
Algodón	290	298	302	401	19.4	2.9	1.3	32.8
Arroz	32	35	37	40	32.6	8.5	7.5	7.5
Batata	12	12	12	13	7.7	3.2	3.1	8.3
Caña de azúcar	...	...	...	56	...	...	...	...
Maíz	375	418	448	482	42.6	11.6	7.0	7.6
Maní	36	38	39	40	4.5	5.6	2.9	2.0
Mandioca	183	186	192	203	2.8	1.8	2.8	5.6
Frijol	52	52	55	59	14.8	1.0	5.2	7.6
Soya	533	650	679	747	34.2	21.9	4.5	10.0
Trigo	70	80	125	-	42.5	13.5	56.6	-
Superficie cosechada^a								
Algodón	246	263	294	386	0.8	6.7	12.0	31.3
Arroz	31	34	36	39	...	8.0	7.7	6.8
Batata	11	12	12	13	...	3.2	3.0	6.2
Caña de azúcar	50	52	55	55	...	3.8	5.4	1.1
Maíz	369	399	436	470	...	8.1	9.1	8.0
Maní	35	37	38	39	...	4.9	3.5	2.9
Mandioca	179	181	183	186	...	0.7	1.5	1.6
Frijol	50	52	54	57	...	3.8	4.3	4.8
Soya	502	568	639	719	27.1	13.1	12.5	12.5
Trigo	70	80	106	134	42.2	14.3	32.6	27.2
Rendimiento^b								
Algodón	1 058	958	1 088	1 216	-18.4	-9.5	13.6	11.8
Arroz	2 007	2 143	2 187	2 468	-0.9	6.8	2.1	12.8
Batata	7 214	7 365	7 532	7 848	12.2	2.1	2.2	4.2
Caña de azúcar	46 000	46 000	47 000	49 000	-4.2	-	2.2	4.3
Maíz	1 497	1 552	1 676	1 702	-4.8	3.7	8.0	1.6
Maní	1 018	1 104	1 101	1 130	-3.0	8.4	-0.3	2.6
Mandioca	13 989	14 441	15 126	15 347	16.4	3.2	4.7	1.5
Frijol	845	854	858	807	17.5	1.1	0.5	-5.9
Soya	1 506	1 497	1 527	1 631	-22.6	-0.6	2.0	6.8
Trigo	1 200	1 241	1 316	1 388	-3.6	3.4	6.0	5.5

Fuente: Ministerio de Agricultura y Ganadería.

^aMiles de hectáreas. ^bKilogramos por hectárea.

Durante el año el Instituto de Bienestar Rural adjudicó cerca de 5 000 lotes, cifra semejante a la de 1984 y bastante superior a la de los años anteriores. (Véase el cuadro 11.) En cambio, la superficie abarcada por estos lotes fue 40% inferior a la de 1984. No obstante, tanto el número de lotes agrícolas como la superficie adjudicada en ellos (alrededor de 4 900 y 59 000 hectáreas) fueron similares a los del año anterior. Por el contrario, el número de adjudicaciones ganaderas, todas situadas en la región del Chaco, disminuyó casi 58% y su superficie 66%. Por otra parte, se otorgaron más de 6 000 títulos de propiedad, alcanzándose así a la cifra más alta desde 1965.

ii) *El sector manufacturero.* El índice del valor agregado en las actividades manufactureras se elevó 4.6%, con lo que el sector terminó de recuperarse de la recesión de 1982-1983 y logró algún crecimiento genuino. Este avance fue encabezado por el espectacular crecimiento de la rama textil (48%), que generó casi 57% del crecimiento del producto interno bruto de la industria manufactu-

Cuadro 9

**PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR
DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS**

(1970 = 100)

	Arroz	Algodón	Barata	Maíz	Mandioca	Soya	Caña	Coco	Tung	Trigo
Precios nominales^a										
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 ^b
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
1985	847.0	819.6	734.2	1 263.5	513.0	666.6	532.6	1 017.8	...	616.1
I	683.3	852.0	853.2	1 027.8	494.0	686.7	518.2	968.5	...	582.7
II	724.6	852.2	766.7	1 167.0	645.2	676.8	533.0	952.5	...	...
III	470.5	...	669.0	1 065.0	393.0	...	550.7	1 042.3	...	...
IV	1 162.3	...	776.7	1 760.6	533.5	...	556.1	1 093.1	...	661.2
Precios reales^{a,c}										
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
1985	118.9	123.3	103.1	177.4	72.0	100.3	74.8	142.9	...	86.5
I	105.1	131.0	131.2	158.0	76.0	105.6	79.7	148.9	...	89.6
II	108.6	127.8	114.9	175.0	96.7	101.5	79.9	142.8	...	...
III	64.0	...	91.0	144.9	53.5	...	74.9	141.8	...	...
IV	145.8	...	97.5	221.0	67.0	...	69.8	137.2	...	83.0

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.

^a Los promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, o errores de redondeo. ^b Dos meses solamente. ^c Se 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
1985	2 264.6	2 794.2	1 675.1	317.9	392.3	235.1
I	2 112.3	2 711.5	1 481.4	320.7	411.6	224.9
II	2 415.0	2 877.0	1 868.7	315.4	375.7	244.0

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.

rera. También experimentaron altas tasas de crecimiento los subsectores denominados Maquinarias, electrodomésticos y equipos de transporte, Otros productos químicos, Confecciones y Productos derivados del petróleo. En cambio, volvió a decrecer el valor agregado en la industria de la madera y en la de productos minerales no metálicos. Asimismo, disminuyó la producción de zapatos y de artículos de cuero. (Véase el cuadro 12.)

En el dinamismo del sector influyó, en medida aún más determinante que en 1984, la abundante cosecha de algodón, que permitió elevar más de 50% la producción de fibras y de tejidos. Al mismo tiempo, se amplió la demanda interna de productos manufactureros. Por otro lado, el aumento de los gastos de los turistas también contribuyó a estimular el sector.

Pese a que la industria manufacturera ha recuperado e incluso ha superado su alto nivel de producción anterior, la inversión sectorial no parece haberse reactivado. Por ejemplo, el valor corriente de los proyectos de inversión aprobados por el Ministerio de Industria y Comercio volvió a declinar en forma pronunciada por sexto año consecutivo.

iii) *La construcción.* Al igual que en los tres años anteriores se contrajo el valor agregado en la construcción debido principalmente al menor ritmo de construcción de las grandes obras hidroeléctricas —Itaipú (la iniciativa conjunta paraguayo-brasileña) y Yacyretá (el proyecto paraguayo-argentino)—, que disminuyeron 50%. Mientras que la etapa de construcción de Itaipú casi se concluyó, la materialización de las obras civiles de Yacyretá adquirieron un ritmo sensiblemente menor al previsto a causa de las graves restricciones financieras experimentadas por la economía argentina. Además, el ritmo de ejecución de las obras se vio afectado por un desacuerdo entre los Gobiernos del Paraguay y la Argentina en torno al tipo de cambio que debía regir para las divisas ingresadas al Paraguay por la entidad binacional Yacyretá destinadas a financiar sus gastos en el país.

En el segundo semestre el desenvolvimiento de la construcción se fue entabando debido a una caída de 58% en la producción interna de cemento. Entretanto, el volumen importado de dicho producto aumentó 45%. Con ello, la oferta interna de cemento disminuyó 13% en 1985.

iv) *Los servicios básicos.* El producto total de los servicios básicos se elevó algo más de 5%, registrándose aumentos de la misma magnitud en los subsectores de Agua potable y servicios sanitarios y de Transportes y comunicaciones, y una expansión algo inferior a 6% en el de electricidad.

Por segundo año consecutivo la generación interna de energía eléctrica aumentó sustancialmente, esta vez más de 19%, debido a un incremento del orden de 120% en la producción de energía generada en Itaipú. Con ello logró atenderse todo el consumo interno, que se expandió más de 10%, y se pudieron reanudar las exportaciones de energía eléctrica, interrumpidas desde 1982. (Véase el cuadro 13.) En efecto, en 1985, el Paraguay comenzó a vender electricidad de Itaipú al Brasil. Sin embargo, aún no se había llegado a un acuerdo en torno al monto de las regalías por dichas ventas, por lo que en la práctica, el país no percibió los ingresos correspondientes. Mientras tanto, la importancia relativa de la generación interna de energía eléctrica proveniente de Itaipú llegó a 28%, contrastando con el 15% de 1984.

v) *Los servicios no básicos.* El valor agregado en los servicios no básicos, que en 1985 aportó más de 40% del producto interno bruto, creció casi 4%, debido principalmente a la expansión del comercio y las finanzas. (Véase otra vez el cuadro 6.)

Cuadro 11

PARAGUAY: INDICADORES DE LA REFORMA AGRARIA

	1956-1985	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Adjudicaciones totales									
Números de lotes	106 970	2 837	2 506	3 931	4 316	3 036	2 604	5 026	4 966
Superficie (miles de hectáreas)	9 704	176	422	717	473	598	302	816	310
Promedio (hectáreas)	91	62	168	182	110	197	116	162	63
Adjudicaciones agrícolas									
Números de lotes	...	2 727	2 313	3 720	4 163	2 898	2 505	4 817	4 877
Superficie (miles de hectáreas)	...	51	38	51	49	39	28	62	59
Promedio (hectáreas)	...	19	16	14	12	13	11	13	12
Adjudicaciones ganaderas									
Números de lotes	...	110	193	211	153	138	99	209	89
Superficie (miles de hectáreas)	...	125	385	666	424	560	273	755	251
Promedio (hectáreas)	...	1 128	1 994	3 155	2 773	4 058	2 756	3 612	2 822
Títulos definitivos									
Números	105 507	3 500	3 814	3 836	4 054	4 224	4 093	5 090	6 068
Superficie (miles de hectáreas)	7 196	177	284	719	729	460	410	500	437
Promedio	68	50	74	187	180	109	100	98	72
Campos comunales									
Números	133	...	...	...	8	7	2	6	12
Superficie (miles de hectáreas)	63	...	...	...	16	5	a	2	13
Tierras nacionalizadas y expropiadas (miles de hectáreas)									
Nacionalizadas	1 504	...	...	..	...	19	25	...	...
Expropiadas	579	-	-	-	-	-	-	-	...
Ocupadas	403	10	1	7	4	-	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 y Departamento de Planificación.

^a 339 hectáreas.

Cuadro 12

PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^e	1982	1983	1984	1985 ^e
Total	100.0	95.8	101.1	104.7	-3.7	-4.2	4.5	4.6
Alimentos	100.0	103.6	109.2	111.0	4.4	3.6	5.4	1.6
Bebidas	100.0	98.6	110.2	112.5	12.2	-1.4	11.8	2.1
Tabaco	100.0	121.8	119.2	121.4	0.5	21.8	-2.1	1.8
Textiles	100.0	83.4	106.1	157.0	-16.0	-16.6	27.2	48.0
Confecciones	100.0	95.9	112.4	128.6	3.1	-4.1	17.2	14.4
Zapatos	100.0	103.0	106.1	100.8	3.0	3.0	3.0	-5.0
Industria de madera, excepto muebles	100.0	94.0	92.0	83.1	-0.3	-6.0	-2.1	-9.7
Muebles	100.0	121.4	125.8	128.4	5.5	21.4	3.6	2.1
Papel y productos de papel	100.0	91.4	94.3	98.1	8.3	-8.6	3.2	4.0
Imprenta y publicaciones	100.0	60.6	69.2	70.4	7.6	-39.4	14.2	1.7
Cueros y pieles, excepto zapatos	100.0	103.7	78.9	70.8	0.1	3.7	23.9	-10.3
Industria química	100.0	118.6	134.0	149.1	125.2	18.6	13.0	11.3
Otros productos químicos	100.0	95.9	127.5	153.9	-9.8	-4.1	33.0	20.7
Productos derivados del petróleo	100.0	96.1	74.5	84.8	-42.8	-3.9	-22.5	13.8
Productos plásticos	100.0	97.5	116.2	117.5	3.1	-2.5	19.2	1.1
Productos minerales no metálicos	100.0	107.7	100.6	88.4	-10.2	7.7	-6.6	-12.1
Industrias de hierro y de metales no ferrosos	100.0	99.8	116.4	123.3	3.7	-4.2	16.6	5.9
Productos metálicos excluidas maquinarias	100.0	97.8	113.1	128.4	-3.5	-2.2	15.6	13.5
Maquinarias, electrodomésticos y equipos de transporte	100.0	99.1	139.1	204.9	3.3	-0.9	40.4	47.3
Otros	100.0	101.1	124.6	139.7	3.0	1.1	23.2	12.1
Artesanía	100.0	80.2	88.0	92.0	5.0	-19.8	9.7	4.5
Producción de algunas de las principales manufacturas (miles de toneladas)								
Tejidos de algodón	9.2	5.8	6.1	9.2	-42.1	-37.0	5.2	50.8
Fibras de algodón ^h	90.8	77.2	105.3	160.0	-14.3	-15.0	36.4	51.9
Tanino	10.7	12.9	11.2	10.9	-18.9	-20.6	-13.2	-2.7
Almendra de coco	6.5	4.5	8.2	4.7	41.3	-30.8	82.2	-42.7
Tung	12.8	17.0	9.0	9.4	5.8	32.8	-47.1	4.4
Cemento	111.2	153.0	109.0	45.6	-28.8	37.6	-28.8	-58.2
Cigarrillos ^c	37.9	46.6	43.9	41.7	0.3	23.0	-5.8	-5.0
Bebidas gaseosas ^d	160.3	122.1	137.3	138.7	10.0	-23.8	12.4	1.0
Harina de trigo	96.8	100.2	89.9	99.5	-3.9	3.5	10.3	10.7
Azúcar	81.1	98.2	85.2	73.1	6.0	21.1	-13.2	-14.2
Cuero	9.5	11.0	8.3	7.7	-	15.8	-24.6	-7.2
Alcohol absoluto ^f	12.6	9.3	11.0	15.0	133.3	-26.2	18.3	36.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aCifras preliminares.^bMiles de metros.^cMiles de cajillas.^dMiles de litros.^eMiliones de litros.e) *La evolución del empleo y el desempleo*

De acuerdo con cifras del Banco Central, la tasa de desempleo abierto a nivel nacional disminuyó ligeramente en 1985. A su vez, la tasa de desempleo abierto en Asunción y sus alrededores bajó de 7.4% en agosto-octubre de 1984 a 5.2% en noviembre-diciembre de 1985, según la encuesta de hogares realizada por la Dirección General de Estadísticas y Censos. (Véase el cuadro 14.)

3. El sector externo

a) *Introducción*

Pese a la enorme expansión del cuántum de las exportaciones de bienes y de una contracción pronunciada del de las importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores, y a raíz de un deterioro marcado de la relación de precios del intercambio y de una aguda merma del superávit de la cuenta de capital, la autoridad monetaria experimentó una pérdida de reservas internacionales por cuarto año consecutivo. (Véase el cuadro 15.) Más aún, en 1985 la pérdida en que se incurrió para amortiguar la intensidad del ajuste de la economía fue especialmente cuantiosa, ascendiendo a un monto equivalente a 2.9% del producto interno bruto; no obstante, los pagos en mora también volvieron a incrementarse, en forma sustancial, por tercer año consecutivo. Si bien en 1985 las tenencias brutas de reservas internacionales siguieron siendo elevadas en relación con el deprimido nivel a que fueron comprimidas las importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores, esto es, el equivalente a casi diez meses de dicho flujo de compras en el exterior, las tenencias netas de activos externos (descontados los pagos en mora) bajaron al equivalente de 3.4 meses del valor de importaciones de 1985. La relación correspondiente fue de diez meses en 1981, cuando el valor de las compras externas era 48% mayor.

Por otra parte, la discrepancia entre el ahorro nacional bruto y la inversión interna bruta a precios corrientes fue reducida a su nivel más bajo desde fines de la década anterior, de acuerdo con las estadísticas oficiales. En relación con el producto interno bruto, el déficit en cuenta corriente bajó a 4.5%, magnitud que asimismo fue la menor registrada en muchos años. (Véase otra vez el cuadro 15.)

Cuadro 13

PARAGUAY: INDICADORES DE LA CAPACIDAD, GENERACION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	1970	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^c
Potencia instalada ^b	123.7	270.7	272.1	272.5	274.1	274.1	274.1	274.4	274.4
Hidráulica	90.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0	190.0
Térmica	33.7	80.7	82.1	82.5	84.1	84.1	84.1	84.4	84.4
Generación de energía eléctrica ^c									
Bruta	159.2	491.1	618.2	697.4	720.4	916.0	793.0	1 056.0	1 259.2
Nera	154.2	482.9	611.4	692.1	716.8	912.7	790.5	1 053.5	1 256.5
Importación neta de energía eléctrica ^{cd}	-	-15.1	-25.6	5.4	103.0	-40.0	202.0	34.3	-47.8
Suministro interno de energía eléctrica ^c									
Bruta	159.2	476.8	592.9	703.1	824.0	876.0	995.0	1 090.4	1 211.4
Nera	154.2	467.8	585.8	697.5	819.8	872.6	992.5	1 087.7	1 208.8
Consumo interno de energía eléctrica ^c	129.8	438.3	544.8	658.0	751.7	800.6	827.2	907.3	999.9
Residencial ^e	76.4	237.6	273.9	344.3	390.7	473.9	492.2	540.7	565.7
Industrial ^f	33.8	156.0	224.9	263.3	300.1	253.3	260.1	286.1	343.4
Otro ^g	14.6	35.7	38.9	44.8	56.7	70.0	72.4	80.5	86.6
Porcentaje de la población servida con energía eléctrica	10.9	24.2	26.6	29.0	31.5	37.7	39.5	41.2	42.8

Fuente: Administración Nacional de Electricidad (ANDE), *Compilación Estadística 1960-1981*, Asunción, 1982, y otras estadísticas también proporcionadas por ANDE.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de kW. ^c Millones de kWh. ^d No incluye las ventas de energía paraguaya de Itaipú a Brasil. ^e Incluye comercial (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984). ^f Incluye "indefinido" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984). ^g Incluye fiscal, municipal, tracción tranviaria, alumbrado público y, a partir de 1985, "rural" (nueva categoría prevista en el Pliego de Tarifas No. 4 del 1/8/1984).

Cuadro 14

PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO

(Porcentajes)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Total del país ^b	4.2	3.7	3.1	2.6	2.1	4.6	9.4	13.9	8.3	8.0
Asunción ^c	6.7	5.4	4.1	5.9	3.9	2.2 ^d	5.6	8.4 ^e	7.4 ^f	5.2 ^g

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.

^a Cifras preliminares.

^b Estimación del Banco Central del Paraguay.

^c Además de Asunción, incluye Fernando de la Mora, Lambaré

y las áreas urbanas de Itaguey y San Lorenzo.

^d Primer semestre.

^e Promedio de los meses de septiembre, octubre y noviembre.

^f Promedio de los meses de agosto, septiembre y octubre.

^g Promedio de los meses de noviembre y diciembre.

El régimen cambiario fue sujeto a una nueva modificación importante en febrero de 1985, cuando el tipo de cambio para las exportaciones fue elevado de 240 a 320 guaraníes por dólar a los valores que el Banco Central fija para el ingreso de las divisas generadas por las ventas en el exterior (los aforos). (Véase el cuadro 16.) Este ajuste de 33% fue acompañado por un incremento del tipo de cambio real efectivo (a los valores aforos) de 9%, en promedio, entre 1984 y 1985. Sin embargo, después de mejorar casi 17% entre el primer y segundo trimestres, el tipo de cambio real efectivo descendió en los últimos tres meses de 1985 a un nivel sólo 1.3% mayor que el del primer trimestre. (Véase el cuadro 17.)

En contraposición con lo anterior, los tipos de cambio preferenciales a que el instituto emisor vendió sus activos externos no fueron alterados. Como resultado del ajuste asimétrico del régimen cambiario, que obedecía en lo fundamental al desajuste de las finanzas públicas, aumentaron en forma pronunciada las pérdidas del Banco Central por concepto de operaciones de cambio. En efecto, los subsidios cambiarios otorgados por el instituto emisor al Estado a través de un tipo de cambio preferencial para el servicio de su deuda externa pasaron de 9 500 millones de guaraníes en 1984 a 27 800 millones en 1985, montos que equivalieron a 0.9% y 2%, respectivamente, del producto interno bruto. En 1985 la liquidez creada por este medio equivalió a 147% del aumento de la base monetaria. Ello incidió tanto en la persistencia de una inflación inusualmente alta (con lo que la modificación de la política cambiaria erosionó por un lado lo que había entregado por el otro), como en el alza sostenida del tipo de cambio paralelo, que superó con creces su típica alza estacional. En efecto, éste pasó de algo menos de 400 guaraníes a fines de 1984 a 1 100 guaraníes en agosto, antes de bajar en el último trimestre del año a alrededor de 700 guaraníes por dólar, tras la aplicación de una política crediticia altamente restrictiva hacia los bancos comerciales. En estas circunstancias, la mantención de tipos de cambio oficial de 160 guaraníes para el servicio de la deuda externa pública y de 240 guaraníes para las importaciones del Estado y ciertas importaciones del sector privado, y de 320 guaraníes para las exportaciones, llevó la estructura de precios relativos internos aún más lejos de la que habría imperado en la ausencia de los subsidios a las mencionadas transacciones e impuestos implícitos a las ventas externas, todo lo cual hizo que desmejorara la capacidad competitiva de la economía y se viera alentado el derroche de recursos escasos.

Sin embargo, frente al curso adverso que tomaron los precios internacionales de los principales productos de exportación y al alza del tipo de cambio paralelo, el Banco Central procedió a mejorar los tipos de cambio oficial obtenidos por los exportadores de los productos afectados, por medio de rebajas compensatorias de los valores aforos. De esta manera, logró atenuar el impacto negativo de su política cambiaria en los rubros beneficiados si bien disminuyó su captación de divisas, en circunstancias que ya había dejado de atender en forma plena la demanda de las mismas. Aunque la política de restringir con medidas administrativas el acceso a las reservas internacionales del Banco Central para apoyar tipos de cambio insostenibles quizá atenuó en algún momento el ritmo de pérdida de éstas, la acumulación de pagos en mora también afectó en forma negativa la afluencia de financiamiento externo. Ello perjudicó el normal desenvolvimiento del comercio internacional del país y coartó sus opciones en el mercado internacional de capitales, además de aumentar los costos de operación de las empresas.

Cuadro 15

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR EXTERNO

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^g
	1970 = 100 ^b							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	173.2	186.9	203.2	186.3	217.6	176.6	183.4	217.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^c	208.6	195.5	178.6	174.6	186.4	152.7	195.7	182.8
Pagos netos por el servicio de factores ^d	104.1	°	20.4	°	°	53.9	165.2	159.9
Poder de compra de las importaciones netas de capital	482.1	481.7	464.0	437.5	275.0	219.8	535.7	109.6
Capacidad total para importar	271.1	261.0	243.8	234.7	206.6	168.0	274.3	208.4
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	229.9	252.7	241.1	273.6	291.3	206.4	307.4	251.9
Reservas internacionales brutas								
Índice ^e	1 113.1	1 436.6	1 181.1	1 219.7	1 014.9	1 056.9	1 187.0	896.4
En meses de importaciones ^f	7.4	10.1	10.9	9.9	7.8	11.4	9.8	9.8
Deuda externa bruta desembolsada	188.3	163.5	159.3	217.6	213.2	276.5	351.3	353.9
	Tasas de crecimiento							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	17.1	7.9	8.7	-8.3	16.8	-18.8	3.9	18.4
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios ^c	5.0	-6.3	-8.6	-2.2	6.8	-18.1	28.2	-6.6
Poder de compra de las importaciones netas de capital	63.8	-0.1	-3.7	-5.7	-37.1	-20.1	143.7	-79.5
Capacidad total para importar	22.9	-3.7	-6.6	-3.7	-12.0	-18.7	63.3	-24.0
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	15.1	9.9	-4.6	13.5	6.5	-29.1	48.9	-18.1
Reservas internacionales brutas	57.8	29.1	-17.8	3.3	-16.8	4.1	12.3	-24.5
Deuda externa bruta desembolsada	21.8	-13.2	-2.6	36.6	-2.0	29.7	27.1	0.7
	Producto interno bruto = 100 ^b							
Quántum de las exportaciones de bienes y servicios ^c	13.4	13.0	12.7	10.7	12.6	10.6	10.6	12.1
Efecto de la relación de precios del intercambio	5.0	2.5	-	0.7	-0.3	-0.2	2.3	-0.1
Pagos netos por el servicio de factores ^d	-1.1	0.2	-0.2	0.7	1.1	-0.4	-1.2	-1.2
Poder de compra de las importaciones netas de capital	12.6	11.3	9.8	8.5	5.4	4.4	10.5	5.1
Capacidad total para importar	31.0	26.8	22.5	20.0	17.7	14.8	23.5	17.1
Quántum de las importaciones de bienes y servicios ^c	22.4	22.1	19.0	19.8	21.2	15.5	19.5	15.3
Saldo en cuenta comercial ^h	-8.9	-9.1	-6.2	-9.0	-8.6	-4.9	-8.8	-3.2
Saldo en cuenta corriente	-5.0	-6.3	-6.2	-7.6	-7.8	-5.5	-7.8	-4.5
Saldo en balance global	7.6	4.9	3.4	0.9	-1.3	0.1	-0.1	-3.1
Reservas internacionales brutas	19.0	18.5	17.3	13.6	14.6	14.7	16.0	12.5
Deuda externa bruta desembolsada ⁱ	29.4	23.5	20.7	20.5	33.5	57.6	59.0	81.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares.^bPrecios de 1980.^cNo atribuibles a factores.^dIncluye las transferencias unilaterales privadas.^eSaldos positivos.^fDeflactado por el índice de los precios de importación de bienes y servicios no atribuibles a factores.^gReservas internacionales brutas e importaciones de bienes y servicios de cada año.^hA precios del mercado en dólares de 1970; al tipo de

cambio de paridad.

ⁱExcluye el efecto de la relación de precios del intercambio.^jAl tipo de cambio paralelo.

Cuadro 16

PARAGUAY: TIPOS DE CAMBIO OFICIAL

(Guaraníes por dólar a fines de cada período)

	1982	1983	1984				1985			
			I	II	III	IV	I	II	III	IV
Exportaciones de bienes tradicionales^a	144	156	180	227	240	240	288	320	320	320
Madera	143	178 ^b	208	240	240	240	288	320	320	320
Aceites	143	178 ^c	208	240	240	240	288	320	320	320
Productos pecuarios	160	178	208	240	240	240	288	320	320	320
Otros	143	143	208	240	240	240	288	320	320	320
No tradicionales										
Fibras de algodón	143	180 ^d	208	240	240	240	288	320	320	320
Semillas de soya ^e	143	177	208	240	240	240	288	320	320	320
Frutas y legumbres	160	160	208	240	240	240	288	320	320	320
Otros	143	143	208	240	240	240	288	320	320	320
Importaciones de bienes	141	147	146	198	306	328	304	353	443	447
Sector público	132	144				170				241
Sector privado	140	147				313				515
Bienes de consumo										
Básicos										
Trigo	126	143	143	240	240	240	240	240	240	240
Otros	160	342	368	406	410	382	420	561	743	648
No básicos	160	342	368	406	410	382	420	561	743	648
Bienes intermedios										
Petróleo y derivados	126	143	143	160	160	160	240	240	240	240
Para la agricultura e industria	126	160	160	240 ^f	240 ^f	240	240	240	240	240
Bienes de capital	126	342	368	406	410	382	420	561	743	648
Servicios no atribuibles a factores										
Sector privado										
Viajes	239	342	368	406	410	382	420	561	743	648
Otros	160	342	368	406	410	382	420	561	743	648
Sector público	126	160	160	240	240	240	240	240	240	240
Servicios atribuibles a factores										
Sector público	126	126	126	160	160	160	160	160	160	160
Sector privado										
Inscripto ^g	160	160	160	240	240	240	240	240	240	240
No inscripto	239	342	358	406	410	382	420	561	743	648
Capital										
Sector público	126	126	126	160	160	160	160	160	160	160
Sector privado										
Inscripto ^h	160	160	160	240	240	240	240	240	240	240
No inscripto	239	342	368	406	410	382	420	561	743	648
Transacciones de las entidades binacionales	126	143	143	160	160	160	240	240	240	240
Mercado paralelo	239	342	368	406	410	382	420	561	743	648

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^aLos tipos de cambio se aplican a los valores aforos que fija el Banco Central, los que pueden diferir de los precios internacionales efectivos.^bMadera peroba solamente; 143.0 para las demás.^cAceite de tung solamente; también rige para el capullo de gusano de seda.^dTambién rige para los desperdicios de algodón (incluidas las hilachas), sin cardar ni peinar.^eIncluye los derivados y subproductos de la soya.^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 intereses de deuda externa que hayan sido desrinados a la producción de bienes, con autorización del Banco Central, y las remesas de dividendos y utilidades.^hIncluye solamente las importaciones de capital y las amortizaciones de la deuda externa que hayan sido destinadas a la producción de bienes, con autorización del Banco Central.

Cuadro 17

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio (guaraníes por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo			
	Oficial		Paralelo	Oficial ^c		Paralelo ^d	
	Exporta- ciones ^a	Importa- ciones ^b		Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1975	126	126	143	92.6	87.6	110.1	108.7
1976	126	126	136	99.0	96.3	107.6	115.5
1977	126	126	133	97.5	93.6	105.0	109.2
1978	126	126	142	102.2	94.3	112.0	115.0
1979	126	126	138	95.0	89.3	97.6	98.9
1980	126	126	135	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	126	126	153	84.6	88.5	99.7	107.7
1982	142	137	205	88.1	87.7	127.0	135.9
1983	158	146	321	74.7	69.7	153.1	152.7
1984	222	245	382	83.8	89.7	143.8	150.5
1985	312	387	613	91.4	112.8	182.5	185.7
1982							
I	134	126	161	78.1	75.8	92.0	98.1
II	144	136	169	91.8	88.4	104.9	113.6
III	147	145	227	93.2	95.9	147.1	157.8
IV	144	141	263	89.2	90.5	164.1	174.2
1983							
I	149	146	244	83.0	82.0	139.8	137.9
II	165	144	288	79.3	69.2	144.2	138.5
III	161	146	395	69.4	63.6	173.7	175.0
IV	156	147	355	67.1	64.0	154.6	159.2
1984							
I	180	146	339	78.2	64.6	150.4	154.2
II	227	198	373	93.8	82.8	155.0	160.2
III	240	306	421	88.0	111.6	150.9	160.0
IV	240	328	394	75.1	100.0	119.0	127.4
1985							
I	288	304	426	85.5	90.3	125.7	135.8
II	320	353	569	99.8	110.1	180.1	184.3
III	320	443	780	93.7	129.7	234.8	234.7
IV	320	447	675	86.6	121.0	189.3	188.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales*.

^a Desde 1982 a 1985 se usó el tipo de cambio medio. ^b Desde 1982 a 1985 se usó el tipo de cambio medio. Sin embargo, se refiere a aquellas importaciones atendidas por el Banco Central, es decir, no representa el verdadero tipo medio. ^c Corresponde 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, ponderado 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*. ^d Estos índices corresponden a un promedio ponderado de los índices del tipo de cambio real respecto a Alemania (República Federal de), Argentina, Brasil, Estados Unidos, Francia, Italia y Japón, 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.

Cuadro 18

PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^b	1975	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Total	330	269	335	304	100.0	100.0	11.6	-18.4	24.3	-9.1
Principales exportaciones tradicionales	96	83	89	54	73.0	17.8	-3.5	-13.9	5.7	-38.3
Productos pecuarios	9	13	12	7	19.5	2.2	32.2	40.5	-6.7	-42.4
Madera	44	20	22	10	15.8	3.2	20.5	-53.5	9.1	-55.3
Aceites	22	21	22	19	11.6	6.4	-23.4	-4.4	4.0	-12.7
Tabacos	6	10	15	6	6.8	2.0	-7.9	71.0	50.0	-60.8
Extracto de quebracho	5	5	6	4	1.4	1.3	-10.7	8.1	4.9	-28.6
Otros	10	14	12	8	17.9	2.8	-35.5	25.8	-18.7	-22.2
Principales exportaciones no tradicionales	234	186	246	250	27.0	82.2	19.3	-20.2	32.6	1.2
Fibras de algodón	122	85	131	142	11.4	46.7	-5.3	-30.5	54.1	8.1
Semillas de soya	90	84	99	101	9.9	33.1	88.5	-5.8	17.6	1.2
Tortas y expellers	13	14	12	6	2.5	2.1	-11.6	9.7	-10.5	-48.4
Frutas y legumbres	9	3	4	1	3.2	0.3	96.1	-68.5	40.9	-73.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aIncluye solamente las exportaciones que figuran en el registro de cambios del Banco Central.^bCifras preliminares.

Por otra parte, la política económica seguida en los últimos años ha contribuido a un crecimiento explosivo de la deuda externa neta del país y en 1985 esa variable siguió creciendo a un ritmo muy superior a la tasa de expansión potencial del producto o de las exportaciones.

En contraposición con estas deficiencias, entró en vigencia la nueva Ley de Aranceles de Aduana Nº 1075 que suprimió los diversos impuestos explícitos a la exportación y redujo el nivel medio y la dispersión de la estructura arancelaria, quedando la tasa máxima en 30%. Sin embargo, en esta ley y en otra que la complementa (Ley Nº 7804) se mantuvo la práctica de prohibir ciertas importaciones cuando se consideró que los bienes en cuestión eran susceptibles de producirse en forma eficiente en el país.

b) *El comercio*

i) *Las exportaciones.* El valor corriente de las ventas externas registradas disminuyó 9%, según las cifras preliminares del Banco Central. (Véase el cuadro 18.)⁶ Esta baja reflejó la caída aguda de todas las exportaciones tradicionales y especialmente las de tabacos, madera y productos pecuarios. Pese a los aumentos espectaculares de las cosechas de las principales exportaciones no tradicionales —el algodón y la soya— y a las alzas aún mayores de los volúmenes exportados por los canales oficiales —48% y 77%, respectivamente— el valor de las exportaciones registradas de semillas de soya se estancó, en tanto que el de las de fibras de algodón aumentó sólo 8%.

Esta anomalía fue ocasionada, en parte, por los descensos vertiginosos experimentados por los precios promedio internacionales del algodón (20%) y de la soya (23%), entre 1984 y 1985. (Véase el cuadro 19.) También obedeció a las rebajas compensatorias que aplicó el Banco Central a sus valores aforos. Dichos valores permiten determinar la cuantía de divisas que los exportadores han de entregar

⁶En estas estadísticas se excluyen las denominadas exportaciones no registradas y las ventas paraguayas a las entidades binacionales Itaipú y Yacyretá. Estas últimas están contabilizadas, en cambio, en el balance de pagos presentado en el cuadro 23. Según cálculos realizados por el Fondo Monetario Internacional que se basan en las estadísticas de los países con que comercia el Paraguay, las exportaciones no registradas alcanzaron a unos 372 millones de dólares en 1981, 234 millones en 1982, 221 millones en 1983, 195 millones en 1984 y, en forma estimativa, 183 millones en 1985, es decir, 126%, 71%, 82%, 58% y 60%, respectivamente, de las exportaciones registradas. A diferencia de lo sucedido en años anteriores, en 1985 la evolución del valor de todas las exportaciones (excluidas las operaciones de las entidades binacionales), fue similar a la de las registradas por el Banco Central, según los datos citados.

al instituto emisor. Los de las semillas de soya fueron reducidas casi 32%, y 39% los de las fibras de algodón, lo que permitió liberar una proporción de los menores ingresos en divisas obtenidos por los exportadores. Con estas medidas, la autoridad monetaria compensó por un lado, el efecto negativo que ejercían la bajas de los precios internacionales y la alzas de los costos de producción interna en la rentabilidad de los mencionados rubros, y por otro lado, contrarrestó la creciente discrepancia entre el tipo de cambio oficial de exportación y el tipo de cambio del mercado registrado, desde el segundo trimestre en adelante. Con ello se desincentivó el aumento de las exportaciones no registradas de dichos productos y por tanto (y teniendo en cuenta el enorme aumento de las cosechas), se tendió a mantener los ingresos registrados de divisas sin que fuese necesario volver a subir el tipo de cambio. Esta opción podría haber ampliado los subsidios cambiarios y sus secuelas o haber requerido un alza de los tipos de cambio preferenciales vigentes para las importaciones del sector público y el servicio de su deuda externa y aumentos correspondientes de los gastos y tarifas públicas con sus respectivas secuelas.

Sin embargo, la política escogida multiplicó aún más el número de tipos de cambio en vigencia e incrementó las divergencias entre los distintos tipos de cambio que en la práctica suelen aplicarse a los productos de exportación. Al mismo tiempo, agudizó el desequilibrio entre los ingresos y egresos del presupuesto de divisas del Banco Central.

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	192.1	89.8
1976	190.9	88.0	153.1	70.6	258.3	119.0	201.2	92.9
1977	231.4	98.0	201.0	85.1	240.8	101.9	234.1	99.2
1978	221.5	85.3	212.2	81.7	237.7	91.6	264.3	101.7
1979	244.3	78.7	231.4	74.5	252.3	81.2	338.1	110.1
1980	244.6	66.5	209.1	56.9	307.0	83.5	396.8	107.9
1981	238.0	65.4	177.2	48.7	279.0	76.6	367.5	101.0
1982	202.5	57.7	156.3	44.6	237.3	67.7	364.4	98.8
1983	233.1	70.3	184.3	55.6	276.4	83.4	329.7	99.4
I	197.2	57.7	138.2	40.4	242.2	70.8	322.2	94.2
II	206.1	62.3	150.7	45.5	272.5	82.4	337.7	102.1
III	262.3	80.5	217.2	66.7	297.3	91.2	332.5	102.1
IV	265.6	81.0	230.4	70.3	293.4	89.5	327.0	99.7
1984	235.0	72.2	253.2	77.8	261.7	80.4	312.3	96.2
I	253.3	76.9	242.8	73.7	283.1	85.9	331.0	100.5
II	266.6	80.4	294.8	88.9	280.3	84.5	324.2	97.8
III	215.8	67.2	241.3	75.1	245.4	76.4	302.8	94.2
IV	204.4	64.8	234.0	74.2	238.2	75.5	291.4	92.4
1985	187.8	58.7	200.1	62.6	201.2	62.9	308.3	96.4
I	200.9	66.9	228.7	76.1	224.2	74.6	279.8	93.1
II	194.9	62.4	230.2	73.8	221.0	70.8	308.6	98.9
III	180.4	55.6	181.2	55.8	192.5	59.3	319.3	98.4
IV	174.4	51.1	160.3	47.0	167.3	49.0	325.8	95.5

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, salvo 1985, que fue deflactado por los precios de exportación de los países industrializados.

^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			
	1982	1983	1984	1985	1975	1985	1982	1983	1984	1985
Total	581	478	513	442	100.0	100.0	14.9	-17.7	7.3	-13.8
Bienes de consumo	158	119	113	118	33.1	26.7	1.4	-24.4	-4.6	0.9
No duraderos	118	90	82	97	25.8	21.9	-2.2	-23.0	-8.4	18.3
Alimentos	24	41	14	20	5.1	4.5	-26.7	30.8	-54.2	42.9
Bebidas y tabaco	38	15	25	25	10.1	5.7	2.6	-59.2	63.7	-
Otros ^b	56	44	43	52	10.6	11.7	10.1	-21.3	-1.3	20.9
Duraderos ^c	40	29	31	21	7.3	4.8	13.4	-28.5	7.3	-45.2
Automóviles	12	7	16	10	2.8	2.3	-25.7	-44.7	127.7	-62.5
Artefactos eléctricos	28	22	15	11	4.5	2.5	48.9	-21.2	-31.0	-26.7
Bienes intermedios	228	187	175	153	27.5	34.6	57.8	-18.3	-6.0	-12.6
Combustibles y lubricantes	154	120	138	115	17.4	26.0	63.1	-22.2	14.6	-16.7
Otros ^d	74	67	37	38	10.1	8.6	47.9	-10.2	-43.2	2.7
Bienes de capital	157	144	198	171	39.4	38.7	-9.7	-8.7	37.6	-11.6
Maquinarias, aparatos y motores	105	108	92	102	20.8	23.1	-2.2	2.3	-14.5	10.9
Elementos de transporte y accesorios ^e	35	22	87	21	9.6	4.8	-27.8	-35.9	285.7	-75.9
Otros ^f	17	14	19	16	3.9	3.6	-5.6	-20.7	39.2	-15.8
Sin clasificar	38	28	27	32	5.1	7.2	21.1	-24.5	-8.9	18.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aIncluye solamente las importaciones que figuran en el registro de cambios, más las importaciones con pagos diferidos y aquéllas realizadas con préstamos externos de largo plazo. ^bIncluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. ^cIncluye jeeps y camionetas rurales. ^dIncluye 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. ^eExcluye los automóviles, jeeps y camionetas rurales. ^fIncluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

ii) *Las importaciones de bienes.* El valor corriente de las compras de bienes en el exterior se contrajo casi 14% en 1985. (Véase el cuadro 20.)⁷ Esta merma reflejó más que nada la caída de 76% experimentada por la internación de elementos de transporte y accesorios, tras el aumento de 286% registrado durante el año anterior. También se redujeron en forma pronunciada las compras externas de bienes duraderos, especialmente las de automóviles. El valor corriente de las importaciones de combustibles y lubricantes disminuyó cerca de 17%, debido principalmente a una reducción del volumen, pero también al debilitamiento del precio internacional de los hidrocarburos.

En cambio, las importaciones de bienes de capital, como las maquinarias por ejemplo, se elevó casi 11%, en tanto que las de implementos agrícolas, artículos de ferretería, animales en pie y "otros" se recuperaron 19%.

iii) *Los servicios.* Aunque el número de turistas bajó 10% en 1985 luego de haberse duplicado el año anterior, los gastos de los visitantes se elevaron 9%, logrando superar los 100 millones de dólares por primera vez. (Véase el cuadro 21.) Puesto que los gastos por concepto de viajes al exterior apenas se incrementaron, el superávit en esta cuenta ascendió a 58 millones, el más alto registrado hasta la fecha. Las exportaciones y las importaciones de los demás servicios no atribuibles a factores disminuyeron, las primeras en algo menos de 3% y las segundas en 15%.

En estas cifras no se contabilizan las importaciones de bienes no registradas ni la mitad de las importaciones que realizan las entidades binacionales, que es imputable a las cuentas paraguayas. Tampoco se incluyen las importaciones financiadas con préstamos externos, transferencias unilaterales oficiales e inversión extranjera directa. Estas últimas están incluidas, en cambio, en las estadísticas del balance de pagos, que aparecen en el cuadro 23. De acuerdo con los cálculos del Fondo Monetario Internacional, las importaciones de bienes no registradas sumaron alrededor de 266 millones de dólares en 1981, 125 millones en 1982, 159 millones en 1983, 90 millones en 1984, y en forma estimativa, 69 millones en 1985, montos que equivalieron a 53%, 22%, 33%, 18% y 16%, respectivamente, de las importaciones registradas.

iv) *La relación de precios del intercambio.* Debido a los profundos descensos de los precios internacionales de los principales productos de exportación y pese a un nuevo retroceso del nivel de precios de las importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores, los términos del intercambio acusaron un deterioro que sobrepasó el 18% y provocó una pérdida de ingresos equivalente a 2.4% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 22 y nuevamente el cuadro 15.) Con todo, el nivel de la relación de precios del intercambio en 1985 prácticamente no mostró deterioro alguno con respecto al de 1980, situación que resultó privilegiada en el concierto regional y que permitió explicar por qué la evolución de la economía paraguaya ha sido una de las menos deslucidas en estos años de crisis.

c) *Los saldos de la cuenta corriente*

Frente a los descensos vertiginosos de los precios internacionales de los productos de exportación más importantes, la reducción de la afluencia de capital de largo plazo, como asimismo el alza pronunciada de la demanda interna de activos externos, la economía experimentó un fuerte proceso de ajuste en 1985. Según cifras oficiales, el déficit de la cuenta corriente bajó de 329 millones de dólares registrados en 1984 a 192 millones. (Véase el cuadro 23.) En relación con el producto interno bruto, disminuyó la discrepancia entre la inversión bruta interna y el ahorro nacional bruto, de 7.8% a 4.5%, lo que representó la magnitud más pequeña registrada desde 1977. (Véase otra vez el cuadro 15.) Por su parte, el déficit en cuenta comercial prácticamente se redujo a la mitad y con respecto al producto interno bruto bajó de 8.8% a 3.2% (excluido el efecto de la variación de los precios del intercambio), magnitud que a su vez fue la menor observada desde los años sesenta, de acuerdo con los datos de balance de pagos del Banco Central.

Si se excluyen los ingresos del país por concepto de operaciones de las entidades binacionales, puede deducirse que el esfuerzo de ajuste fue aún mayor. En efecto, las ventas de bienes y servicios a Itaipú y especialmente a Yacyretá volvieron a mermar en forma considerable. (Véase el cuadro 24.)

Cuadro 21

PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Número de turistas (miles) ^{ab}	176.9	201.9	301.9	302.1	267.1	178.4	147.8	292.0	262.7
De Argentina	68.1	86.8	132.2	132.6	122.5	56.9	47.1	141.3	107.2
De Brasil	65.3	68.2	106.9	104.8	92.1	93.8	70.3	97.6	93.4
De Estados Unidos	3.2	4.4	3.6	3.3	4.3	3.9	3.5	7.5	6.2
De Japón	4.2	4.0	5.1	3.9	2.5	1.0	1.9	2.7	2.8
De Uruguay	3.7	4.6	3.6	3.9	7.5	5.4	3.1	10.2	4.6
De otros países	36.1	33.9	50.5	53.6	38.2	17.9	22.1	32.7	40.9
Estada media (días)	3.0	3.0	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0
Gastos medios (dólares)	200	200	230	300	300	330	332	330	399 ^d
Gastos totales (millones de dólares)	35.4	40.4	69.5	90.7	80.2	59.0	49.0	96.3	105.0 ^d
Oferta de habitaciones (número) ^c	2 279	2 442	2 326	2 750	2 769	3 076	3 177	3 280	3 302
Oferta de plazas (número) ^c	5 314	5 691	5 434	6 329	6 243	6 806	6 985	6 938	7 075
Razón media de ocupación									
De habitaciones (porcentajes)	63.8	68.0	117.3	99.3	87.2	52.4	42.1	73.2 ^d	65.4
De plazas (porcentajes)	27.4	29.1	50.2	43.2	38.7	23.7	19.1	34.6 ^d	30.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por la Dirección General de Turismo, Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones.

^aEl número total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo; incluye solamente a los mayores de 12 años.

^bLa 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.

^cDe los hoteles, moteles, residencias y pensiones

que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

^dCifras preliminares.

Cuadro 22

PARAGUAY: CRECIMIENTO ANUAL DEL COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS

(Porcentajes)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Exportaciones de bienes fob						
Valor	4.1	-0.4	-0.6	-17.7	10.7	-5.5
Quántum	10.3	-7.2	14.2	-9.7	-12.2	33.2
Valor unitario	-5.6	7.3	-13.0	8.9	26.1	-29.1
Exportaciones de servicios^b						
Valor	28.3	1.4	31.6	-32.3	21.3	-2.7
Quántum	5.1	-10.9	23.2	-40.2	60.7	-8.2
Valor unitario	22.0	13.8	6.8	13.3	-24.5	4.8
Exportaciones de bienes y servicios^b						
Valor	10.2	0.1	9.0	-22.9	14.2	-4.6
Quántum	8.7	-8.3	16.8	-18.8	3.8	18.5
Valor unitario	1.3	9.2	-6.7	-5.1	9.9	-19.5
Importaciones de bienes fob						
Valor	17.0	14.4	-7.9	-22.5	17.8	-20.5
Quántum	-5.3	13.6	-6.6	-17.6	44.6	-16.7
Valor unitario	23.6	0.6	-1.4	-6.0	-18.5	-4.6
Importaciones de servicios^b						
Valor	8.1	23.4	71.1	-55.3	81.7	-22.0
Quántum	-1.7	12.8	60.0	-56.7	0.3	-18.7
Valor unitario	9.9	9.3	7.0	3.3	4.8	4.2
Importaciones de bienes y servicios^b						
Valor	15.1	16.2	8.7	-33.3	31.9	-19.4
Quántum	-4.6	13.5	6.5	-29.1	29.6	-18.2
Valor unitario	20.7	2.4	2.1	-5.9	-10.9	-1.5
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	-22.3	5.6	-12.3	-3.5	49.3	-26.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-16.0	6.6	-8.6	0.9	23.4	-18.3
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	-8.7	-2.2	6.7	-18.1	28.2	-6.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^aCifras preliminares. ^bNo atribuibles a factores.d) *La cuenta de capital y el balance global de pagos*

Pese a la gran reducción del déficit en cuenta corriente, la autoridad monetaria perdió más de 130 millones de dólares de sus reservas internacionales, es decir, casi 20% de las que tenía a fines de 1984. Aun así, nuevamente se acumularon 30 millones de dólares de pagos en mora. Si bien las tenencias brutas de activos externos del Banco Central (539 millones de dólares) aún equivalían a cerca de 10 meses de importaciones de bienes y servicios no atribuibles a factores —al deprimido flujo registrado en 1985— las tenencias netas de activos externos, deducidos los pagos en mora (190 millones de dólares), bajaron a 3.4 meses de importaciones en 1985, constituyendo el nivel más bajo desde que comenzó la construcción de Itaipú.

La reducción de la entrada neta de capital, que sobrepasó 72% en relación con el flujo captado en 1984, obedeció principalmente al vuelco registrado en la cuenta de capital de corto plazo. Dicho fenómeno reflejó un alza marcada de la demanda de activos externos. Al mismo tiempo, el financiamiento externo de largo plazo disminuyó más de 30%, debido a la fuerte merma del ingreso de divisas por parte de las entidades binacionales, como asimismo a la disminución de las entradas a través de los

bancos comerciales y a la reducción de los desembolsos destinados a préstamos al sector público no financiero. (Véanse nuevamente los cuadros 23 y 24.)

Tanto el descenso de la entrada de capital por medio de Itaipú y Yacyretá como el menor ritmo de utilización de los préstamos ya contratados por el sector público obedecieron en parte a desacuerdos en torno a los tipos de cambio aplicados por el gobierno a dichas transacciones. En este sentido, las entradas provenientes de Yacyretá binacional alcanzaron a sólo 30% del monto previsto. Al mismo

Cuadro 23

PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^e
Balance en cuenta corriente	-210	-283	-378	-391	-252	-329	-192
Balance comercial	-218	-276	-416	-446	-233	-276	-142
Exportaciones de bienes y servicios	514	566	566	617	476	543	518
Bienes fob	384	400	399	396	326	361	341
Servicios reales ^b	129	166	168	221	150	182	177
Transporte y seguros	3	4	5	2	2		
Viajes	69	91	80	59	49		
Importaciones de bienes y servicios	731	842	978	1 063	709	819	660
Bienes fob	577	675	772	711	551	649	516
Servicios reales ^b	154	167	206	352	157	170	144
Transporte y seguros	93	104	118	106	75	98	72
Viajes	31	35	38	42	44	44	47
Servicios de factores	4	-11	31	53	-21	-55	-58
Utilidades	-18	-54	-38	-13	-39	-49	-50
Intereses recibidos	45	77	102	122	63	70	79
Intereses pagados	-55	-81	-93	-95	-78	-95	-108
Otros	33	48	60	39	33	19	21
Transferencias unilaterales privadas	3	3	2	2	1	2	8
Balance en cuenta de capital	372	434	421	329	255	305	84
Transferencias unilaterales oficiales	4	2	3	4	5	7	6
Capital de largo plazo	136	192	168	266	289	215	163
Inversión directa (neta)	50	32	32	37	5	5	11
Inversión de cartera (neta)	-	-	7	8	3	-	8
Otro capital de largo plazo	85	160	129	221	281	210	144
Sector oficial ^f	10	85	39	60	139	127	109
Préstamos recibidos	21	98	60	83	162	150	137
Amortizaciones	-11	012	-20	-22	-23	-23	-28
Bancos comerciales ^c	3	1	11	11	7	32	
Préstamos recibidos	9	7	17	16	10	40	
Amortizaciones	-6	-6	-6	-6	-3	-9	35
Otros sectores ^c	72	74	79	150	135	51	
Préstamos recibidos	113	135	141	217	168	109	
Amortizaciones	-41	-60	-61	-52	-33	-58	
Capital de corto plazo (neto)	223	261	263	74	-50	67	-65
Sector oficial	15	3	12	10	22	93	...
Bancos comerciales	-9	-14	-13	1	1	-5	...
Otros sectores	218	271	264	62	-73	-21	...
Errores y omisiones netos	9	-20	-13	-14	11	16	...
Balance global^d	162	151	44	-63	3	-24	-108
Variación total de reservas (- significa aumento)	-165	-153	-43	121	49	3	132
Oro monetario	-4	-	-	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-4	-2	-3	-9	-6	...	...
Posición de reserva en el FMI	-2	-8	-10	-1	-3	...	...
Activos en divisas	-154	-143	-20	133	60	...	...
Otros activos	-1	-	-	-2	-3	...	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	...	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 24

**PARAGUAY: EFECTOS DE LAS ENTIDADES BINACIONALES
ITAIPU Y YACYRETÁ EN EL BALANCE DE PAGOS^a**

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Cuenta corriente								
Total	-118	-210	-284	-378	-391	-252	-329	-192
Entidades binacionales	126	148	178	150	158	144	85	44
Itaipú	115	116	121	139	126	99	61	37
Yacyretá	12	32	57	73	24	17	24	7
Restante	-244	-358	-462	-589	-541	-396	-414	-236
Cuenta de capital								
Total	297	372	434	421	329	255	305	84
Entidades binacionales	126	149	217	237	184	116	94	70
Itaipú	115	116	146	159	159	99	70	55
Yacyretá	12	33	71	78	25	17	25	15
Restante	170	223	218	184	145	139	211	14
Balance global								
Total	178	162	151	44	-63	3	-24	-108
Entidades binacionales	252	297	395	449	338	260	179	114
Itaipú	229	231	267	298	289	226	130	92
Yacyretá	23	65	129	151	48	34	49	22
Restante	-74	-135	-244	-405	-400	-257	-203	-222
Reservas internacionales^c								
Total	448	613	767	811	689	675	671	539
Entidades binacionales ^d	525	822	1 217	1 666	2 003	2 263	2 442	2 556
Itaipú ^d	488	720	986	1 284	1 573	1 799	1 929	2 021
Yacyretá ^d	37	102	231	382	430	464	513	535
Restante	-77	-209	-450	-855	-1 314	-1 588	-1 771	-2 017

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 unidades 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 23, 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.

tiempo, se elevaron los pagos de amortizaciones, al comenzar a vencerse los períodos de gracia de las deudas contratadas a comienzos de los años ochenta.

Por otra parte, el superávit de la cuenta de capital disminuyó a apenas 14 millones de dólares, en comparación con el de 211 millones registrado el año anterior, excluidas las operaciones de las entidades binacionales. Por lo tanto, el déficit global de pagos del resto de la economía incluso se elevó en unos 20 millones de dólares en 1985, pese al enorme ajuste realizado en la cuenta corriente. (Véase otra vez el cuadro 24.)

e) *La deuda externa*

El valor corriente de la deuda externa bruta en dólares se elevó algo más de 7% en 1985, tasa que no sólo representó un ritmo de expansión notoriamente inferior al que se había anotado desde que terminó el auge en 1981 (puesto que entre ese año y 1984 el endeudamiento externo se amplió más de 74%), sino que constituyó el incremento relativo más pequeño observado desde 1963.⁸

Sin embargo, la deuda externa neta aumentó casi 18%, variación que si bien fue sensiblemente menor a las registradas entre 1980 y 1984 —en que se multiplicó 925%— de todas maneras resulta

⁸Las cifras sobre la deuda externa que aparecen en el cuadro 25 no comprenden la deuda externa privada que carece de garantía oficial, como se indica en una de las notas de dicho cuadro. Según cálculos del Fondo Monetario, la deuda externa privada sin garantía estatal ascendió a 436 millones de dólares en 1981, a 419 millones en 1982, a 400 millones en 1983, a 386 millones en 1984 y a 373 millones en 1985.

incompatible con un desenvolvimiento satisfactorio de la economía en el mediano y el largo plazo. (Véase el cuadro 25.)

El menor ritmo de crecimiento de la deuda externa bruta obedeció en parte a que los grandes proyectos llevados a cabo por las empresas estatales en los campos del acero y el cemento se aproximaban a su término. Ello hizo disminuir los desembolsos de los créditos externos destinados a financiar en gran medida la ejecución de esos proyectos. Asimismo, vencieron los períodos de gracia de dichos préstamos. Por otra parte, la persistencia e incluso el acrecentamiento de los pagos en mora, así como los desacuerdos en torno a la política cambiaria entre el gobierno y algunas instituciones acreedoras, como el Banco Mundial, afectaron la contratación de nuevos préstamos y el desembolso de los ya contratados. A su vez, el aumento excesivo de la deuda externa neta reflejó principalmente la cuantiosa pérdida de reservas internacionales, aunque por tercer año consecutivo el flujo de pagos al exterior no fue mantenido al día, incrementándose el monto de los compromisos en mora a unos 230 a 260 millones de dólares, según el Fondo Monetario Internacional.⁹

Por otra parte, la estructura de la deuda externa volvió a deteriorarse, a causa de dos factores principales: a) la falta de interés de los organismos financieros multilaterales en otorgar créditos destinados a financiar grandes proyectos intensivos en capital de discutible rentabilidad social; y b) su

Cuadro 25

PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA

(Millones de dólares)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Deuda externa contratada ^b	952	1 299	1 323	1 641	1 939	2 272	2 339	2 508
Sector público	842	1 139	1 152	1 490	1 766	2 101	2 187	2 363
Sector privado	109	160	170	151	173	171	151	145
Deuda externa bruta desembolsada ^b	669	733	861	949	1 204	1 469	1 654	1 773
Sector público	562	574	691	798	1 031	1 299	1 503	1 628
No financiero	461	468	574	671	868	1 168	1 291	1 396
Gobierno central	210	203	277	317	369	502	621	749
Empresas estatales	252	265	297	353	499	614	670	647
Financiero	100	107	117	127	162	182	212	231
Sector privado	107	159	170	151	173	171	151	145
Activos externos netos	435	587	764	818	690	644	309	191
Sector público ^c	439	593	749	770	650	429 ^e	292 ^e	188 ^e
Sector privado ^d	-	12	24	48	40	12	17	3
Deuda externa neta	230	138	88	131	514	1 029	1 345	1 582
Sector público	123	-19	-58	28	341	870	1 211	1 440
Sector privado	107	147	146	103	133	159	134	142
Servicio bruto de la deuda externa	79	113	160	180	175	149	176	203
Amortizaciones	42	58	79	87	80	71	81	95
Intereses	37	55	81	93	95	78	95	108
Servicio neto de la deuda externa ^f	61	68	83	78	53	86	106	124

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 netos del Banco Central y del Banco Nacional de Fomento.

^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.

"Se ha usado la palabra "excesivo" en el sentido de que el ritmo de expansión de la deuda externa neta superó con holgura tanto su propio crecimiento de tendencia en la época de posguerra, como la tasa de crecimiento potencial de la economía. Más aún, si bien es cierto que un aumento de la deuda externa neta constituiría parte de una política de ajuste eficiente frente a las graves perturbaciones (*shocks*) que afectan a una economía, la magnitud del aumento tendría que guardar relación con un esfuerzo de ajuste que llevara a la economía a una relación sostenible entre la inversión interna bruta y el ahorro nacional bruto sin pérdidas innecesarias de producción. Sin embargo, la economía paraguaya parece estar bastante lejos de una posición estable. Su ajuste lento y desigual tiende a aumentar los costos que la economía tendrá que absorber el día en que no pueda seguir postergando su ajuste.

Cuadro 26

PARAGUAY: INDICES Y RELACIONES DE LA DEUDA EXTERNA

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
	Indice (1970 = 100) ^b								
Deuda externa bruta desembolsada ^c									
A precios corrientes	340.0	438.8	480.7	564.9	622.4	790.0	963.9	1 085.3	1 163.4
Deflactado por los precios de exportación	115.3	156.5	156.3	181.3	183.0	248.9	430.0	327.7	436.6
Deflactado por los precios de importación	154.6	188.3	163.5	159.3	217.6	213.2	276.5	345.3	375.7
Deuda externa neta desembolsada									
A precios corrientes	172.2	151.2	90.7	57.9	99.1	388.8	676.5	883.6	1 040.7
Deflactado por los precios de exportación	58.4	53.9	29.5	18.6	29.1	122.5	224.6	307.0	448.7
Deflactado por los precios de importación	78.3	64.9	30.9	16.3	27.3	104.9	194.1	327.3	391.0
	Como porcentaje del producto interno bruto								
Deuda externa bruta desembolsada									
Tipo de cambio oficial ^d	24.8	26.1	21.4	19.4	16.9	22.8	27.3	36.1	44.5
Tipo de cambio paralelo ^e	26.1	29.4	23.5	20.7	20.5	33.5	57.6	59.0	78.0
Deuda externa neta desembolsada									
Tipo de cambio oficial ^d	12.5	11.0	4.0	2.0	2.3	9.7	19.1	22.5	39.7
Tipo de cambio paralelo ^e	13.2	10.1	4.4	2.1	2.9	14.3	40.3	48.0	69.6
	Como porcentaje de las exportaciones ^f								
Servicio bruto de la deuda externa	15.4	18.2	22.0	28.3	31.2	27.9	31.3	33.5	42.2
Amortizaciones	8.7	9.7	11.3	14.0	15.4	13.0	14.9	15.4	19.7
Intereses	6.7	8.5	10.7	14.3	15.9	14.9	16.4	18.1	22.4
Servicio neto de la deuda externa ^g	12.3	14.0	16.2	14.7	13.2	8.1	18.1	20.2	25.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional.

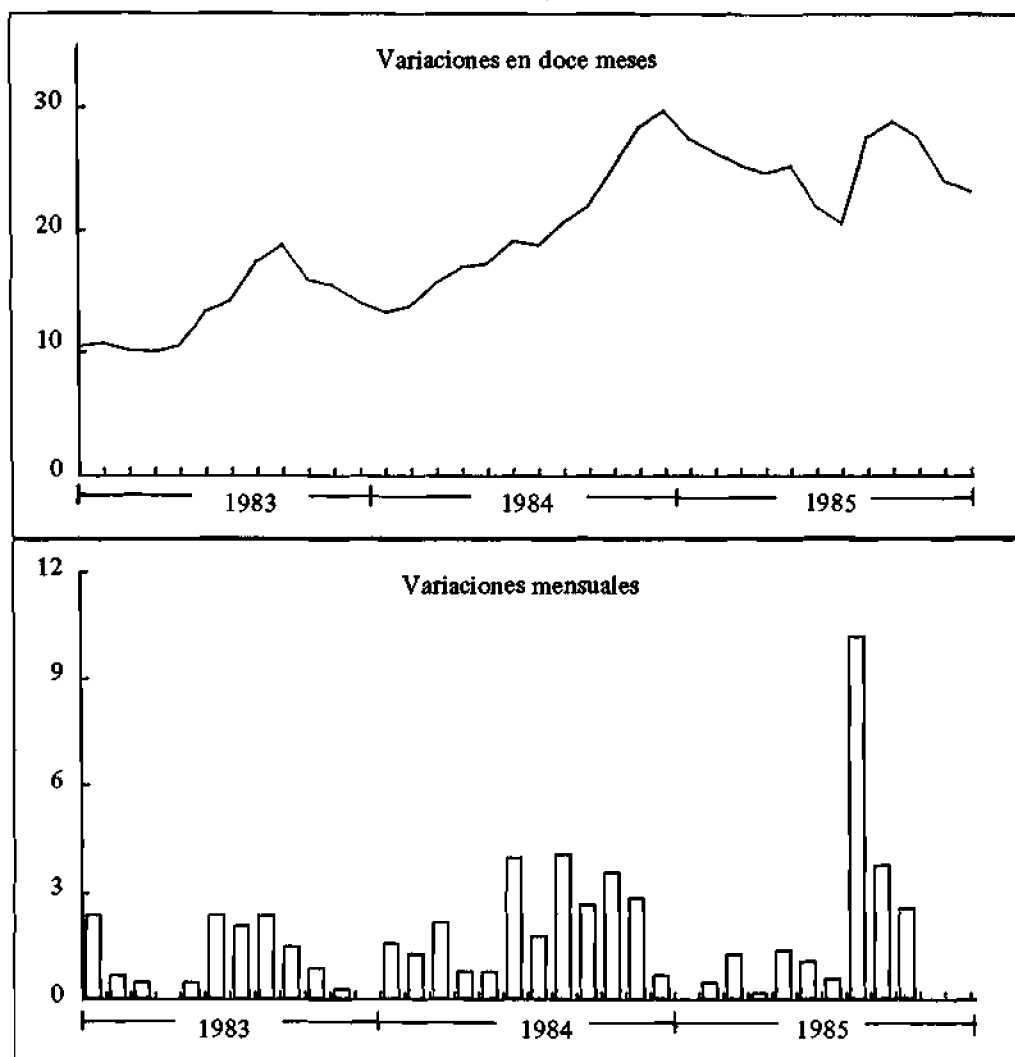
^a Cifras preliminares.^b Las ponderaciones de los índices de precios son de 1980.^c Pública y privada con garantía estatal de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año.^d Tipo medio de las exportaciones e importaciones registradas por el Banco Central.^e Véase el cuadro 17.^f Véase el cuadro 17.^g De bienes y servicios no atribuibles a factores.^h Intereses y amortizaciones pagados menos intereses recibidos.

creciente reticencia de conceder nuevos créditos para cualquier fin mientras se mantuviesen las políticas económicas vigentes. Asimismo, la disposición de algunos bancos comerciales, proveedores y fuentes bilaterales de financiar los proyectos que el gobierno se ha propuesto llevar a cabo elevó su participación en la deuda externa. En efecto, de los 266 millones de dólares correspondientes a los préstamos contratados en 1985, más del 84% provino de fuentes comerciales con plazos generalmente más cortos y en condiciones más duras. En 1984 alrededor de 60% del saldo de la deuda externa bruta pública había sido contratado con fuentes comerciales, en tanto que en 1980, antes de declararse la recesión, la participación de las fuentes comerciales había ascendido a sólo 40%.

Al deflactar el mencionado concepto de la deuda externa bruta por la variación del índice de precios de importación de los bienes y servicios no atribuibles a factores, la tasa de crecimiento de la deuda se sitúa cerca de 9%. Al deflactarla a su vez por el índice correspondiente de las exportaciones la tasa de crecimiento alcanza a más de 33%, debido a la caída marcada de los precios de exportación. Las

tasas correspondientes a la deuda externa neta fueron 19.5% y 46%, respectivamente. En relación con el producto interno bruto y valorada al tipo de cambio oficial medio para exportaciones e importaciones, la deuda externa bruta pública y la deuda privada garantizada por el Estado pasaron de 36% a 44.5% entre 1984 y 1985, siendo que había alcanzado a 17% en 1981. Al tipo de cambio paralelo subió de 58% a 78%; el último año del auge la relación fue 20.5%.¹⁰ En términos netos, dicha deuda subió a casi 40% en 1985 de 22.5% en 1984, en relación con el valor de la producción interna bruta al tipo de cambio oficial; al tipo paralelo, esta ascendió a cerca de 70% en 1985, contrastando con el 48% del año anterior. En 1981, había sido tan solo 2.3% y 2.9%, respectivamente. (Véase el cuadro 26.)

Gráfico 2
PARAGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

¹⁰ A su vez, la deuda externa bruta privada no garantizada por el Estado en relación con el producto interno bruto y valorado al tipo de cambio oficial señalado pasó de 7.8% en 1981 a 7.9% en 1982, y de 7.4% en 1983 a 8.4% en 1984 y a 9.4% en 1985. Al tipo de cambio paralelo, las cifras correspondientes fueron 9.4%, 11.7%, 15.7%, 13.8% y 16.4%, respectivamente.

El servicio de la deuda externa también aumentó en forma apreciable en 1985; en el caso de la deuda pública y privada con garantía oficial, alcanzó a algo más de 42% del valor de las exportaciones de bienes y servicios registradas, en comparación con un coeficiente del 33.5% anotado en 1984.¹¹ El servicio neto de la deuda ascendió a casi 26% de los mencionados ingresos en 1985, contrastando con el 20% registrado en 1984. En 1981 había alcanzado a sólo 13%.

4. La evolución de los precios y los salarios

a) *Los precios*

El ritmo de inflación se atenuó en forma apreciable durante el primer semestre de 1985, luego de haberse acelerado de manera más o menos persistente a partir de mediados de 1982. En efecto, entre fines de 1984 y julio de 1985, la variación en doce meses del índice de precios al consumidor del Banco Central se redujo de cerca de 30% a menos de 21%. Al mismo tiempo, el nivel promedio de precios se elevó sólo 5%, en comparación con el aumento de 13% que había experimentado durante la primera mitad del año anterior.

Sin embargo, en agosto la inflación se elevó bruscamente, aumentando el nivel de precios al consumidor en una cifra superior a 10%, incremento que más que duplicó el alza registrada en los siete meses anteriores. En septiembre el rebrote inflacionario se atenuó, pero el aumento de casi 4% elevó la tasa acumulada de la variación de precios en doce meses a casi 29%, nivel cercano al registrado en diciembre de 1984. (Véase el gráfico 2.) No obstante, en los meses subsiguientes se produjo una nueva reversión de la inflación, al disminuir el nivel de precios ligeramente en noviembre y mantenerse estable en diciembre. Así, el año concluyó con una inflación de 23%, cifra bastante inferior a la de 1984. La atenuación del proceso inflacionario fue aún más notoria en el caso de los precios al por mayor, los cuales subieron sólo 16%, en circunstancias que había alcanzado 39% el año anterior. (Véase el cuadro 27.)¹²

La causa inmediata del recrudecimiento violento de la inflación en agosto estuvo constituida por las alzas bruscas del tipo de cambio paralelo. Aunque este había comenzado a subir a principios de 1985, experimentó ascensos vertiginosos en julio y agosto de hasta 25% en un solo día.

El origen del problema inflacionario paraguayo radica en la política económica interna. En efecto, el nivel de los precios de importación ha descendido en forma progresiva desde 1983 (-5.9% en 1983, -10.9% en 1984 y -1.5% en 1985). Además, y a diferencia de la experiencia de los demás países de América Latina, durante este período los términos del intercambio del Paraguay mejoraron ligeramente. (Véase nuevamente el cuadro 22.) Se produjo, es cierto, una presión externa sobre el tipo de cambio al mermar la afluencia de financiamiento; sin embargo, un ajuste del sistema de precios relativos derivado de una perturbación (*shock*) externa aunque sea permanente, no genera de por sí solo un alza sostenida del nivel de precios.

El crédito interno neto de la autoridad monetaria se había ampliado a un ritmo acelerado desde 1981, año en que el sector público no financiero pasó de una posición acreedora a una deudora, y durante 1983 el crecimiento de todos los principales agregados monetarios de origen interno se aceleró en forma marcada. Así, por ejemplo, la variación en doce meses de la base monetaria pasó de -3% en diciembre de 1982 a 8% en junio de 1983 y a 28% en diciembre de ese año. En los primeros dos tercios de 1984 el Banco Central volvió a aumentar la liquidez en forma pronunciada. A partir del último cuatrimestre de 1984 y durante los siguientes nueve meses, el Banco Central redujo la tasa de expansión subyacente de los medios de pago de origen interno, pero ésta permaneció considerablemente por encima de un crecimiento "normal" de la demanda de saldos monetarios reales. En efecto, tanto las pérdidas de reservas internacionales como el ritmo del alza del nivel de precios se intensificaron. A partir de 1985 la inflación llegó a superar por amplio margen la tasa de expansión del dinero (M_1). De otro lado, en ese mismo mes la velocidad del incremento de los precios comenzó a atenuarse. (Véase el cuadro 28.)

¹¹ Al contabilizar las exportaciones no registradas la razón de servicio bruto de dicha deuda externa fue 19.2% en 1981, 20.6% en 1982, 21.4% en 1983, 23.8% en 1984, y 29.0% en 1985. Al contabilizar también el servicio bruto de la deuda externa privada sin garantía pública se registró un coeficiente de servicio bruto global de 29.9%, 30.8%, 34.6%, 34.3% y 39.4%, respectivamente.

¹² Nótese, sin embargo, que el índice de precios mayoristas se basa en una canasta restringida de bienes y servicios por lo general bastante inestable. Por otra parte, el índice del costo de vida de una familia bancaria del tipo de la Federación de Trabajadores Bancarios (FETRABAN), que otorga una ponderación más importante a los bienes y servicios transables, ha evidenciado más bien un recrudecimiento de la inflación en 1985. En efecto, el índice acusó a diciembre de 1985 una variación en 12 meses de 45%, en comparación con la de 32% registrada a diciembre de 1984.

Al igual que en los dos años anteriores, durante el trimestre febrero-abril se produjo una expansión violenta de los medios de pago creados internamente, incrementándose 28% en ese breve plazo el acervo de crédito interno neto de la autoridad monetaria. Luego, entre fines de abril y fines de julio, la autoridad monetaria comprimió drásticamente (-21%) su acervo de activos internos. No obstante, en julio y agosto se registraron las fuertes alzas del tipo de cambio paralelo y en ese último mes el nivel de precios subió casi 11%, tras haberse experimentado incrementos en torno al 1% durante los meses precedentes.

Si bien en septiembre y octubre la inflación retornó a la tasa observada antes de agosto, la liquidez en términos reales cayó en forma pronunciada.

Parecería que la fuerte compresión de los medios de pago no sólo hizo que se redujera en forma apreciable la inflación, sino también que se deprimiera el ritmo de la actividad económica.

La expansión acelerada de la tasa de creación interna de dinero a partir de 1983 obedece tanto al aumento de la asignación de crédito al sector privado como al sector público, aunque el crecimiento de la absorción del financiamiento bancario por parte del Estado superó con creces el del sector privado. En efecto, entre diciembre de 1982 y abril de 1985 —mes en que el acervo de crédito interno neto del Banco Central del Paraguay alcanzó su nivel máximo— la asignación de crédito neto del instituto emisor al resto del Estado se acrecentó 528%, mientras que el valor de sus préstamos al sector privado se amplió 176%. De esta manera, la proporción del acervo del crédito interno neto del Banco Central absorbido por el Estado se elevó de 25% a 44% en el período señalado, y en julio de 1985 subió a 56%, como resultado de una fortísima reducción de los créditos a los bancos comerciales.

Con todo, estas cifras no reflejan adecuadamente el verdadero significado de las operaciones financieras del Estado en la referida expansión de la liquidez. En efecto, el sector público ha recibido cuantiosos subsidios a través de un tipo de cambio preferencial para el servicio de su deuda externa, los cuales ampliaron la base monetaria. Dichos subsidios cambiarios, sumados al aumento del crédito interno neto de la autoridad monetaria al Estado, equivalieron a 96% de la expansión de la base monetaria en 1983, 79% en 1984 y a 207% en 1985.¹³

Cuadro 27

PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor ^a	9.3	10.6	28.3	22.4	14.0	6.8	13.5	20.3	25.2
Alimentos	11.2	12.9	29.6	18.9	10.4	3.5	17.1	28.9	27.6
Vivienda	7.9	6.4	22.3	22.7	20.2	8.4	3.6	7.0	17.4
Vestuario	7.5	11.7	23.1	21.2	11.6	6.0	20.8	26.7	32.8
Gastos varios	6.8	7.6	31.1	32.1	13.4	9.4	17.2	20.0	26.3
Indice de precios mayoristas ^b	8.0	12.8	26.3	7.8	12.2	3.5	32.9	28.3	23.4
Agropecuarios	8.3	21.5	38.4	2.7	13.7	3.5	39.7	18.6	12.8
Indice de precios implícitos del producto interno bruto ^c	11.1	10.0	19.8	16.8	16.1	5.2	14.4	23.1	25.2
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor ^a	9.4	16.8	35.7	8.9	8.1	8.9	14.1	29.8	23.1
Alimentos	9.9	22.7	38.4	-2.8	6.9	5.4	19.4	42.5	22.3
Vivienda	8.3	14.7	20.1	21.1	12.3	6.4	2.7	15.9	13.0
Vestuario	10.0	12.0	30.4	14.8	5.0	15.5	20.9	32.2	34.9
Gastos varios	8.6	5.9	43.2	30.7	4.4	14.0	17.0	25.4	28.5
Indice de precios mayoristas ^b	6.9	23.7	33.0	-1.9	19.6	-6.8	32.9	43.8	16.3
Agropecuarios	6.4	44.4	43.0	-10.6	30.9	-15.7	39.7	39.1	9.5

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^aAño base: 1980.

^bAño base: 1972.

^cA precios de mercado. Año base: 1982.

¹³Estos subsidios provienen de la diferencia entre el tipo de cambio de 160 guaraníes por dólar que paga el sector público no financiero al Banco Central para el servicio de su deuda, como asimismo el tipo de cambio de 320 guaraníes por dólar que paga el Banco Central para adquirir dólares de los exportadores.

Cuadro 28

**PARAGUAY: EVOLUCION DE CORTO PLAZO DE AGREGADOS MONETARIOS
SELECCIONADOS, DE LOS PRECIOS Y DE LAS RESERVAS
INTERNACIONALES NETAS**

(Tasas de crecimiento)

	Crédito interno neto ^a		Base monetaria ^b		Dinero (M ₁)		Cuasi-dinero ^c		Precios al consumidor		Reservas internacionales netas ^d	
	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual	En doce meses	Men-sual
1982												
Diciembre	42.5	-9.1	-3.2	3.9	-3.9	4.2	9.9	1.0	8.9	0.9	-5.5	-3.7
1983												
Enero	52.7	-3.7	-1.9	-4.9	-1.4	-5.5	9.8	1.2	10.5	2.4	-14.6	-2.5
Febrero	52.9	9.5	1.8	3.2	1.1	4.3	8.1	-0.1	10.8	0.7	-12.0	-
Marzo	78.0	14.5	11.4	8.3	9.0	8.9	8.7	2.7	10.1	0.5	-10.8	2.0
Abril	97.6	7.3	14.4	4.0	8.7	3.4	14.2	4.2	10.0	-0.3	-13.6	1.8
Mayo	79.1	1.2	10.7	1.1	4.8	-1.9	13.2	1.4	10.6	0.5	-13.6	0.6
Junio	76.6	4.0	8.3	-1.1	6.7	-1.0	5.5	-2.3	13.3	2.4	-15.5	-3.5
Julio	91.8	5.9	11.0	2.9	4.9	-2.8	6.0	0.6	14.3	2.1	-21.6	-4.2
Agosto	93.7	9.0	11.2	-1.4	6.6	2.3	5.2	-1.3	17.4	2.4	-15.1	-3.0
Septiembre	118.9	15.1	14.7	3.3	8.6	0.4	8.6	3.8	18.8	1.5	-16.1	-2.7
Octubre	143.9	8.3	21.4	5.6	12.7	4.9	12.6	2.1	15.9	0.9	-15.6	2.1
Noviembre	180.6	2.1	31.7	3.6	18.8	0.9	18.7	4.8	15.4	.3	-9.7	2.2
Diciembre	108.7	4.1	27.7	0.8	26.4	10.8	13.0	-3.9	14.1	-0.3	-5.5	0.7
1984												
Enero	123.1	2.9	31.6	-1.9	25.2	-6.2	14.5	2.5	13.2	1.6	-8.9	-5.0
Febrero	113.7	4.9	27.2	-0.3	25.6	4.6	15.3	0.6	13.8	1.3	-13.0	9.6
Marzo	106.1	10.3	35.6	15.5	39.6	21.0	15.2	2.2	15.7	2.2	-10.6	4.8
Abril	91.9	-0.1	28.1	5.9	39.9	3.7	13.2	2.4	17.0	0.8	-8.1	4.6
Mayo	92.4	1.5	39.8	2.3	50.2	5.3	11.1	-0.5	17.3	0.8	-7.6	1.2
Junio	88.2	1.7	37.7	2.6	49.1	-1.7	14.2	-	19.1	4.0	-7.5	-3.6
Julio	71.7	-3.4	26.9	-5.2	48.9	-2.9	7.0	-5.7	18.7	1.8	-10.9	-7.8
Agosto	58.7	0.7	29.3	0.6	44.4	-0.8	11.2	2.5	20.6	4.1	-10.7	-2.9
Septiembre	45.3	5.5	22.1	-2.6	38.2	-3.9	7.0	-0.2	22.0	2.7	-15.6	-8.1
Octubre	39.9	4.3	27.7	1.5	31.2	-0.4	7.3	2.4	25.2	3.6	-14.4	3.6
Noviembre	36.4	-0.5	23.4	-	31.4	1.1	4.1	1.7	28.4	2.9	-18.0	-2.1
Diciembre	40.8	7.4	25.3	11.4	29.6	9.2	9.8	1.3	29.8	0.7	-15.8	3.5
1985												
Enero	32.9	-2.9	14.1	-10.7	21.8	-11.9	7.4	0.3	27.4	-0.3	-24.1	-14.4
Febrero	37.1	8.3	11.6	-2.5	17.4	0.8	3.0	3.5	26.4	0.5	-29.5	-10.0
Marzo	42.9	15.1	12.9	16.9	10.2	13.6	12.0	22.6	25.3	1.3	-24.1	11.0
Abril	47.0	2.8	25.0	17.2	14.3	13.9	20.1	9.9	24.6	0.2	-15.7	16.3
Mayo	39.9	-3.4	27.5	4.3	18.7	3.2	25.0	3.6	25.3	1.4	-15.6	1.3
Junio	27.1	-7.6	25.4	-2.3	19.0	-1.5	28.9	3.1	22.1	1.1	-12.4	-
Julio	9.3	-11.3	27.3	-5.6	21.6	-0.8	29.4	-5.4	20.5	0.6	-7.9	-3.0
Agosto	19.3	3.5	28.3	1.4	34.6	9.8	13.6	-10.0	27.6	10.2	-11.4	-5.4
Septiembre	7.6	-4.9	26.1	-4.3	23.4	-8.3	18.8	4.3	28.9	3.8	-6.3	2.7
Octubre	3.3	0.1	21.3	-2.3	27.4	-1.2	13.8	-1.9	27.6	2.6	-9.5	-
Noviembre	17.4	13.1	25.7	3.7	29.1	3.6	13.8	1.6	24.0	-0.1	-16.4	-9.5
Diciembre	15.0	5.3	17.1	3.8	28.0	7.2	12.8	0.5	23.1	-	-12.5	6.1

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Del Banco Central.^b La composición de la base monetaria difiere ligeramente de la que aparece en el cuadro 34.^c Incluye depósitos en moneda extranjera.^d Incluye los pagos en mora. Las tasas de crecimiento fueron calculadas sobre la base de los valores en dólares.

La expansión de la demanda de financiamiento bancario y subsidios para el sector público reflejó la caída más o menos persistente de la presión tributaria iniciada a fines de la década anterior y, en los años más recientes, el atraso de las tarifas de las empresas estatales con relación a sus costos de producción. En 1985 también se redujo en forma marcada la afluencia neta de financiamiento externo al sector público.

Así, los ingresos corrientes del gobierno central con respecto al producto interno bruto cayeron a 7.9% en 1985, si bien en 1979 habían alcanzado a 10.2%. En ausencia de estadísticas precisas sobre

Cuadro 29

PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indice 1970 = 100					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Nominales										
Salarios obreros en Asunción^a										
General	341.7	354.7	374.0	433.9	531.8	20.1	3.8	5.4	16.0	22.6
Industria manufacturera	341.4	348.3	364.6	435.9	527.7	20.3	2.0	4.7	19.6	21.0
Construcción	379.7	381.5	383.2	472.1	616.0	19.4	0.5	0.4	23.2	30.5
Electricidad, gas y agua	310.8	333.8	375.9	420.2	572.4	20.0	7.4	12.6	11.8	36.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	343.4	377.6	401.1	421.3	504.7	19.4	10.5	6.2	5.0	19.8
Comercio	374.2	380.7	404.4	492.6	607.4	24.5	1.7	6.2	21.8	23.3
Otros servicios	360.9	361.1	387.6	509.5	686.4	21.6	0.1	7.3	31.5	34.7
Jornales agrícolas medios										
Con alimentación	522.9	547.2	675.3	676.2	731.6	13.5	4.6	23.4	0.1	8.2
Sin alimentación	487.3	521.7	597.1	581.5	618.7	11.8	7.1	14.5	-2.6	6.4
Salarios mínimos legales										
Asunción y Puerto Stroessner	370.4	387.4	406.8	488.2	648.7	18.0	4.6	5.0	20.0	32.9
Otras ciudades	368.8	385.6	404.9	487.8	646.6	17.7	4.6	5.0	20.5	32.6
Agricultura	370.6	387.6	407.0	487.5	646.3	17.8	4.6	5.0	19.8	32.6
Reales^b										
Salarios obreros en Asunción										
General	87.5	85.1	79.1	76.3	74.7	5.3	-2.7	-7.1	-3.5	-2.1
Industria manufacturera	87.4	83.6	77.1	76.6	74.1	5.4	-4.3	-7.8	-0.6	-3.3
Construcción	97.3	91.5	81.0	83.0	86.5	4.7	-6.0	-11.5	2.5	4.2
Electricidad, gas y agua	79.6	80.1	79.5	73.9	80.4	5.3	0.6	-0.7	-7.0	8.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	88.0	90.6	84.8	74.1	70.9	4.9	3.0	-6.4	-12.6	-4.3
Comercio	70.2	91.3	85.5	86.6	85.3	-20.9	30.1	-6.7	1.3	-1.6
Otros servicios	92.4	86.6	82.0	89.6	96.4	6.6	-6.3	-5.3	9.3	7.6
Jornales agrícolas medios										
Con alimentación	133.9	131.3	142.8	118.9	102.7	-0.4	-1.9	8.8	-16.7	-13.6
Sin alimentación	124.8	125.2	126.3	102.2	86.9	-1.9	0.3	0.9	-19.1	-15.0
Salarios mínimos legales										
Asunción y Puerto Stroessner	94.9	92.9	86.0	85.8	91.1	3.6	-2.0	-7.5	-0.2	6.2
Otras ciudades	94.5	92.5	85.6	85.8	90.8	3.3	-2.1	-7.5	0.2	5.8
Agricultura	94.9	93.0	86.0	85.7	90.7	3.3	-2.0	-7.5	-0.3	5.8

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.

^a Promedio de los meses de junio y diciembre.

^b Los valores nominales fueron deflactados por el índice de precios al consumidor.

la pérdida de ingresos que produjo el atraso de precios de los servicios públicos, puede anotarse que una parte importante de los subsidios cambiarios —que sumaron más de 37 000 millones de guaraníes en 1984 y 1985— fueron trasladados a los consumidores de bienes y servicios estatales, como los productos derivados del petróleo. Al mismo tiempo la importancia del superávit en cuenta corriente de las empresas estatales disminuyó a 0.8% del producto interno bruto en 1985, de 1.1% en 1984 y 1.5% en 1983. En total, los ingresos del sector público no financiero bajaron de aproximadamente 21.8% a 12.5% del producto interno bruto entre 1982 y 1985. Aunque los egresos totales del Estado disminuyeron en 1.6% del producto interno bruto durante este período, la captación neta de financiamiento externo también mostró una tendencia decreciente y entre 1984 y 1985 cayó de 2.6% a 0.8% del producto interno bruto. Más aún, si se contabilizan todos los subsidios (incluidos los percibidos en sus importaciones y los créditos que obtiene del Banco Central) los gastos totales del sector público más bien se elevaron en relación con el producto interno bruto.

En definitiva, como sus ingresos explícitos no fueron elevados en una proporción suficiente para financiar el crecimiento de sus gastos, el Estado recurrió al impuesto-inflación. Mediante este gravamen, éste pudo sufragar alrededor de 16% de su déficit en 1982, 38% en 1983, 36% en 1984 y 50% en 1985.

Por otra parte, en años recientes otro fenómeno contribuyó a aumentar la inflación, principalmente a causa de las presiones que afectaron al tipo de cambio paralelo. En efecto hubo aumentos pronunciados de la asignación de créditos subsidiados al sector privado durante la época de cosecha, estimulados por el Banco Central mediante una política liberal de redescuento de los fondos colocados bajo el Régimen de Cartera Mínima a fin de ayudar a compensar el impacto negativo de la política cambiaria en la rentabilidad de los principales cultivos.

b) *Los salarios*

El salario mínimo fue reajustado 10% en febrero y 20% en octubre. Estos aumentos, que más que compensaron las alzas del índice de precios de consumo del Banco Central, elevaron el salario mínimo promedio casi 33% en 1985, en comparación con 1984. (Véase el cuadro 29.)

En términos reales los salarios mínimos mejoraron alrededor de 6%, luego de haber disminuido en los tres años anteriores, de acuerdo con la variación media anual del mencionado índice de precios.¹⁴ No obstante, en 1985 se deterioraron tanto el poder de compra de los salarios obreros en Asunción como los jornales agrícolas.¹⁵ La caída, por cuarto año consecutivo, del salario real de aquel sector de la fuerza de trabajo fue de 2% en promedio, mientras que los jornales agrícolas disminuyeron entre 14% y 15%. En algunas ramas de actividad, como la construcción y la electricidad, gas, y agua, subieron los salarios reales de los obreros de Asunción.

En 1985 los salarios de los funcionarios públicos también fueron reajustados en 15%, por primera vez desde 1982, si bien de todas maneras volvieron a deteriorarse en términos reales.

Puesto que en 1985 el ingreso nacional real fue apenas 1% inferior al de 1981, el aumento del desempleo y el deterioro de los salarios reales sugieren que el costo del ajuste ha recaído con mayor fuerza en los trabajadores asalariados.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

En el presupuesto general de la nación correspondiente a 1985 se propuso ejecutar una política más restrictiva. Así, se fijó una meta para el déficit global del sector público de 33 500 millones de guaraníes, monto que habría significado una merma de 28% en relación con el sostenido en el año anterior. Como proporción del valor proyectado del producto interno bruto dicha meta alcanzaba a 2.5%, en comparación con la cifra efectiva de 4.4% registrada en 1984. (Véanse los cuadros 30 y 31.) Sin embargo, el déficit que se presupuestó para el sector público no financiero, ajustado por la cifra proyectada del monto de los subsidios cambiarios que percibía del Banco Central en el servicio de su

¹⁴ En contraste con este fenómeno, el valor real del salario mínimo parece haber seguido aminoriándose en 1985, según el índice de costo de vida de la Federación de Trabajadores Bancarios (FETRABAN). En efecto, la variación media anual de dicho índice alcanzó a 43%, lo que se traduciría en una caída del 7% del salario mínimo real.

¹⁵ En este sentido, cabe recordar que el reajuste se aplica a todos los salarios, pero sólo afecta al monto equivalente al salario mínimo.

Cuadro 30

PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA DEL SECTOR PUBLICO

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985		1982	1983	1984	1985	
				Presu- puesto	Efec- tivo ^a				Presu- puesto	Efec- tivo ^a
Gobierno central										
Ingresos corrientes	68.2	65.6	85.2	94.0	110.2	15.0	-3.8	29.9	10.3	29.3
Gastos corrientes	65.1	75.1	78.3	87.8	97.6	20.7	15.4	4.3	12.1	24.6
Transferencias al sector público	4.3	4.9	4.5	5.4	6.8	10.2	14.0	-8.2	20.0	51.1
Ahorro	3.1	-9.5	6.9	6.2	12.7	-41.5			-10.1	84.1
Ingresos de capital	-	0.1	0.3	-	0.6			200.0		100.0
Gastos de capital	21.9	24.4	17.7	26.0	34.7	26.6	11.4	-27.5	46.9	96.0
Transferencias al sector público	6.6	5.1	7.3	1.9	10.7	407.7	-22.7	43.1	-74.0	46.6
Préstamos netos	-6.3	2.1	-	-	-					
Balance global	-12.5	-35.0	-10.5	-19.7	-21.4	-31.3	180.0	-70.0	87.6	103.8
Financiamiento interno neto	5.8	19.1	-8.6	7.1	10.7	-56.1				
Financiamiento externo neto	6.6	16.8	19.0	12.7	10.7	32.0				
Previsión social										
Ingresos corrientes	11.8	14.7	13.2	15.0	16.0	10.3	24.6	-10.2	13.6	21.2
Transferencias del sector público	0.1	0.1	-	-	0.1	-	-			
Gastos corrientes	8.0	9.3	11.2	13.4	13.8	27.0	16.3	20.4	19.6	23.2
Ahorro	3.7	5.4	2.0	1.6	2.2	-15.9	45.9	-63.0	-27.3	10.0
Ingresos de capital	0.3	0.3	0.6	-	-	50.0	-	100.0		
Gastos de capital	2.2	2.3	1.4	1.6	1.9	22.2	4.5	-39.1	14.3	35.7
Préstamos netos	0.5	0.7	0.2	-	0.4	-16.7	40.0	-71.4		100.0
Balance global	1.3	2.7	0.9	0.1	0.1	-40.9	107.7	-66.7	-88.9	-88.9
Financiamiento interno neto	-	-	-0.9	-0.1	-0.1					
Financiamiento externo neto	1.3	2.7	-	-	-					
Otras entidades descentralizadas										
Ingresos corrientes	3.8	4.3	4.7	11.1	5.5	8.6	13.2	9.3	136.2	17.0
Transferencias del sector público	2.9	3.3	3.2	4.5	4.1	7.4	13.8	-3.0	40.6	28.1
Gastos corrientes	3.3	4.2	4.5	7.8	4.4	17.9	27.3	7.1	73.3 ^b	-2.2
Ahorro	0.5	-	0.2	3.3	1.1	-28.6				450.0
Ingresos de capital	0.1	0.7	0.1	0.3	0.1	50.0	600.0	-85.7	200.0	-
Transferencias del sector público	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	-	-	-	100.0	-
Gastos de capital	0.3	0.2	0.1	3.9	0.1	-57.1	-33.3	-50.0		300.0
Préstamos netos	-0.1	0.5	0.3	-	0.6	-	-	-40.0	-100.0	100.0
Balance global	0.5	0.1	-	-0.3	0.1	66.7	-80.0			
Financiamiento interno neto	-0.4	-0.2	-	-0.3	-0.2					
Financiamiento externo neto	-	0.1	0.1	0.6	0.1					
Municipios										
Ingresos corrientes	4.0	4.7	5.2	6.0	5.6	17.6	17.5	10.6	15.4	7.7
Transferencias del sector público	0.2	0.3	0.3	0.1	0.1	100.0	50.0		-66.7	-66.7
Gastos corrientes	2.7	3.2	3.3	3.6	3.7	17.4	18.5	3.1	9.1	12.1
Ahorro	1.3	1.6	1.9	2.4	1.8	30.0	23.1	18.8	26.3	-5.3
Ingresos de capital	0.4	0.5	0.5	1.0	0.6	100.0	25.0		100.0	20.0
Gastos de capital	2.1	2.1	2.7	3.7	3.0	16.7	-	28.6	37.0	11.1
Préstamos netos	-0.3	-1.0	-0.2	-	0.2	...	-66.7	100.0		
Balance global	-0.2	0.1	-	-0.3	0.4	-60.0				
Financiamiento interno neto	0.1	-0.1	-	0.2	-0.4					
Financiamiento externo neto	0.1	-	-	0.1	-					

(Cuadro 30 conclusión)

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985		1982	1983	1984	1985	
				Presu- puesto	Efec- tivo ^a				Presu- puesto	Efec- tivo ^a
Empresas estatales^d										
Ingresos corrientes	75.3	79.2	104.7	126.0	126.0	108.6	5.2	32.2	20.3	20.3
Transferencias del sector público	0.8	1.0	0.8	0.8	0.8	-11.1	25.0	-20.0		
Gastos corrientes	64.7	67.0	93.0	109.7	114.2	142.3	3.6	55.0	17.9	22.8
Ahorro	10.6	12.2	11.7	16.2	11.8	12.8	15.1	-4.1	38.5	0.9
Ingresos de capital	7.8	6.9	9.8	2.3	1.0	400.0	-11.5	42.0	-76.5	-89.8
Transferencias del sector público	6.5	4.9	7.2	2.0	0.7	500.0	-24.6	46.9	-72.2	-90.3
Gastos de capital	35.0	30.8	58.3	31.9	35.3	177.8	-12.0	89.3	-45.3	-39.5
Préstamos netos	-	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance global	-6.5	-23.2	-36.9	-13.3	-22.5	242.0	-36.1	59.1	-64.0	-39.0
Financiamiento interno neto	-1.2	15.0	9.5	-10.6	21.9					
Financiamiento externo neto	17.7	8.2	27.4	23.9	0.6					
Sector público no financiero consolidado										
Ingresos corrientes	158.2	163.6	208.6	246.7	256.5	44.9	3.4	27.5	18.3	22.9
Gastos corrientes	139.5	153.9	185.8	216.7	226.9	119.4	10.3	20.7	16.6	22.1
Ahorro	19.2	10.4	22.8	30.0	29.6	-8.1	-49.0	119.2	31.6	29.8
Ingresos de capital	2.0	3.5	3.9	1.7	1.6	233.3	75.0	11.4	-59.0	-56.4
Gastos de capital	44.9	69.8	72.8	65.2	74.5	67.4	-0.4	4.3	-10.4	2.3
Préstamos netos	-6.3	3.3	0.4	-	0.9				-100.0	125.0
Balance global	-17.4	-59.2	-46.6	-33.5	-44.6	-3.9	240.2	-21.3	-28.1	-4.3
Como porcentaje del balance global										
Financiamiento interno neto	-7.0	27.3	17.9	-3.3	33.2	40.2	-46.1	-38.4	9.9	-74.4
Banco Central	3.3	21.5	9.1	6.8	16.9	-19.0	-36.3	-19.5	-20.3	-37.9
Otro	-10.3	5.8	8.8	-10.1	16.3	-21.2	-9.8	-18.9	30.1	-36.5
Financiamiento externo neto	24.4	31.8	28.7	36.8	11.4	-140.2	-53.7	-61.4	-109.9	-25.6
Desembolsos	29.1	36.7	36.9	...	26.0	-167.2	-62.0	-62.0	...	-58.3
Amortizaciones	-4.7	-4.9	-8.2	...	-14.7	-27.0	8.3	8.3	...	33.0
Memo										
Subsidios cambiarios ^f	1.6	2.7	9.5	19.6	27.8 ^f					
Balance global ajustado ^g	-19.0	-61.9	-56.1	-53.1	-72.4					
Financiamiento interno neto ajustado ^g	-5.4	30.0	27.4	16.0	60.6					

Fuente: Paraguay. Ministerio de Hacienda. Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos, Banco Central del Paraguay y Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares. ^b15 500.0%. ^c38 000.0%. ^dA partir de 1982 se incluyen las operaciones de PETROPAR, la nueva empresa estatal a cargo de la importación, refinación y distribución de productos de petróleo. ^eIncluye solamente los subsidios cambiarios identificados en el programa monetario del Banco Central y que contabilizan la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa. ^fEstimaciones. ^gIncluye los subsidios cambiarios mencionados en ^e.

deuda externa en 1985, habría ascendido a 4% del valor pronosticado para el producto interno bruto, en comparación con el 5.2% del año anterior. (Véase el cuadro 32.) Puesto que se esperaba contar con un flujo de financiamiento externo del orden de 37 000 millones de guaraníes en 1985, el efecto monetario potencial del déficit ajustado habría alcanzado a unos 16 300 millones de guaraníes (1.2% del producto interno bruto proyectado), o bien, a alrededor de 13% de la base monetaria existente a fines de 1984. Sin embargo, en el programa monetario se presupuestó un financiamiento (incluidos los subsidios cambiarios) de cerca de 27 000 millones de guaraníes para el Estado en 1985, o un monto similar al financiamiento interno neto total utilizado por el Estado en 1984.

Cuadro 31

**PARAGUAY: RESUMEN DE LA EJECUCION FINANCIERA
DEL SECTOR PUBLICO**

(Porcentaje del producto interno bruto)^a

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	
						Presu- puesto	Efec- tivo
Gobierno central							
Ingresos corrientes	9.2	8.4	9.3	8.0	8.0	8.8	7.9
Gastos corrientes	7.6	7.6	8.8	9.2	7.3	6.3	7.0
Transferencias al sector público	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.5
Ahorro	1.6	0.7	0.4	-1.2	0.6	0.4	0.9
Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de capital	2.4	2.4	3.0	3.0	1.6	1.9	2.5
Transferencias al sector público	0.2	0.2	0.9	0.6	0.7	0.1	0.8
Préstamos netos	0.3	0.9	-0.9	0.3	-	-	-
Balance global	-1.1	-2.6	-1.7	-4.3	-1.0	-1.4	-1.5
Financiamiento interno neto	-0.8	1.9	0.8	2.3	-0.8	0.5	0.8
Financiamiento externo neto	1.9	0.7	0.9	2.1	1.8	0.9	0.8
Previsión social							
Ingresos corrientes	1.5	1.5	1.6	1.8	1.2	1.1	1.1
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	-
Gastos corriente	1.1	0.9	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Ahorro	0.4	0.6	0.5	0.7	0.2	0.1	0.2
Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de capital	-	0.3	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1
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	0.8	0.4
Transferencias del gobierno central	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
Gastos corrientes	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.6	0.3
Ahorro	0.1	0.1	-	-	-	0.2	0.1
Ingresos de capital	-	-	-	0.1	-	-	-
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de capital	0.1	0.1	-	-	-	0.3	-
Préstamos netos	-	-	-	-	-	-	-
Balance global	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-	-	-
Municipios							
Ingresos corrientes	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4
Transferencias del gobierno central	-	-	-	-	-	-	-
Gastos corrientes	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
Ahorro	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Ingresos de capital	-	-	-	-	-	0.1	-
Gastos de capital	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Préstamos netos	-	-	-	-0.1	-	-	-
Balance global	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento interno neto	-	-	-	-	-	-	-
Financiamiento externo neto	-	-	-	-	-	-	-

(Cuadro 31 conclusión)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	
						Presu- puesto	Efec- tivo
Empresas estatales^b							
Ingresos corrientes	5.6	5.1	10.2	9.7	9.8	9.0	9.0
Transferencias del gobierno central	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Gastos corrientes	4.2	3.8	8.8	8.2	8.7	7.9	8.2
Ahorro	1.3	1.3	1.4	1.5	1.1	1.2	0.8
Ingresos de capital	0.2	0.2	1.1	0.8	0.9	0.2	0.1
Transferencias del gobierno central	0.2	0.2	0.9	0.6	0.7	0.1	-
Gastos de capital	2.1	1.8	4.7	3.8	5.4	2.3	2.5
Préstamos netos	-	-	-	0.1	-	-	-
Balance global	-0.6	-0.3	-2.3	-1.3	-3.4	-1.0	-1.6
Financiamiento interno neto	0.1	-0.7	-0.2	-0.5	0.9	-0.8	1.6
Financiamiento externo neto	0.5	0.9	2.4	1.7	2.6	1.7	-
Sector público no financiero consolidado							
Ingresos corrientes	16.9	15.4	21.5	20.0	19.5	17.7	18.4
Gastos corrientes	13.2	12.4	18.9	18.8	17.4	15.5	16.3
Ahorro	3.7	2.9	2.6	1.2	2.1	2.2	2.1
Ingresos de capital	-	-	0.3	0.4	0.4	0.1	0.1
Gastos de capital	4.9	4.6	7.4	6.7	6.8	4.7	5.3
Préstamos netos	0.4	1.0	-0.9	0.3	-	-	0.1
Balance global	-1.5	-2.6	-2.4	-7.2	-4.4	-2.4	-3.2
Financiamiento interno neto	-0.9	0.9	0.9	-3.3	1.7	-0.3	2.4
Banco central	0.3	1.8	0.4	2.6	0.9	0.5	1.5
Otro	-1.2	-0.9	-1.3	0.7	0.8	-0.8	1.2
Financiamiento externo neto	2.4	1.6	3.3	3.8	2.7	2.6	0.8
Desembolsos	3.3	2.3	3.9	4.4	3.4	...	1.9
Amortizaciones	-0.9	-0.6	-0.6	-0.6	-0.7	...	-1.1
Subsidios cambiarios ^c	-	-	0.2	0.3	0.9	1.5	2.0
Balance global ajustado ^d	-0.9	-2.6	-2.6	-7.6	-5.2	-4.0	-5.2
Financiamiento interno neto ajustado ^d	-0.9	0.9	-0.7	3.7	2.6	1.5	4.3

Fuente: FMI y Banco Central del Paraguay.

^aPrecios corrientes de mercado. ^bA partir de 1982 se incluyen las operaciones de PETROPAR, la nueva empresa estatal a cargo de la importación, refinación y distribución de productos de petróleo. ^cIncluye solamente los subsidios cambiarios identificados en el programa monetario del Banco Central y que contabilizan la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa. ^dIncluye los subsidios cambiarios mencionados en c.

Como resultado de la maduración de enormes proyectos de construcción en las ramas de acero y cemento, en el presupuesto para 1985 se previó que los gastos no ajustados de capital del sector público no financiero disminuirían más de 10%, en circunstancias que se esperaba un alza de cerca de 20% del deflactor del producto interno bruto. En 1984 las erogaciones de capital se ampliaron algo más de 4%, en comparación con una inflación de 23% (de acuerdo a la deflacción del producto interno bruto). Se previó que el Estado se haría cargo de 46% de sus egresos no ajustados de capital con ahorro, una meta que habría significado un mejoramiento significativo en relación con los resultados exhibidos en los últimos ejercicios. Asimismo se supuso que la intensificación del esfuerzo de ahorro se lograría pese al reajuste de 15% de los salarios de los funcionarios públicos, como también que los ingresos y los gastos corrientes presupuestados (excluidos los mencionados subsidios) crecerían a tasas inferiores a la inflación proyectada.

La reducción que se deseaba aplicar al déficit del Estado no financiero reflejaría una disminución de dos tercios del abultado déficit de las empresas estatales (3.4% del producto en 1984 sin contar los

subsidios), en virtud de una caída pronunciada de los gastos de capital de la Industria Nacional de Cemento (INC) y Aceros del Paraguay (ACEPAR). En cambio, se programó casi duplicar el déficit del gobierno central con el objeto de atenuar parcialmente los efectos de dicha merma en el nivel de actividad.

De acuerdo con cifras preliminares, los resultados efectivos del ejercicio arrojaron un déficit global no ajustado de 44 600 millones de guaraníes, o sea, 3.2% del valor del producto interno bruto, frente a 4.4% de 1984.¹⁶ Sin embargo, el déficit ajustado se amplió a casi 72 400 millones de guaraníes, esto es, 5.2% del producto, en contraposición con 56 100 millones (5.2% del producto) en 1984. (Véanse nuevamente los cuadros 30 y 31.)¹⁷

Al mismo tiempo, la afluencia neta de financiamiento externo alcanzó a menos de un tercio del monto previsto. En estas circunstancias, el financiamiento interno neto total absorbido por el Estado se amplió a 60 600 millones de guaraníes en 1985, es decir, a una cifra equivalente a 4.3% del producto interno bruto, la que comparada con la meta del 1.5% del producto interno bruto representó un valor efectivo de 2.6% de éste en 1984. La emisión (incluidos los subsidios cambiarios) derivada de las operaciones del sector público no financiero excedió el monto programado en 67% y el monto efectivo de 1984 en 141%.

Cuadro 32

PARAGUAY: SUBSIDIOS AL SECTOR PUBLICO^a

	Millones de guaraníes			Tasas de crecimiento			Como porcentaje del PIB		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Subsidio cambiario									
1. Para el servicio de la deuda externa pública ^b	2 725	9 511	27 801 ^c	68.0	149.0	192.3 ^c	0.3	0.9	2.0 ^f
2. Para las importaciones de las instituciones públicas ^d	4 117	16 791	15 592	50.9	307.8	-7.1	0.5	1.6	1.1
3. Total (1 + 2)	6 842	26 302	43 393	57.3	299.6	54.9	0.8	2.5	3.1
Subsidio crediticio									
4. A la tasa de interés de la cartera mínima ^e	1 476	2 777	4 159	500.3	88.1	49.8	0.2	0.3	0.3
5. A la tasa de inflación ^f	1 476	4 998	8 196	2 380.7	238.6	64.0	0.2	0.5	0.6
Subsidio total									
(3 + 4)	8 318	29 079	47 552	74.3	249.6	63.5	1.0	2.7	3.4
(3 + 5)	8 318	31 300	51 589	87.3	276.3	64.8	1.0	2.9	3.7

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aCifras provisionales sujetas a revisión. ^bIncluye solamente los subsidios cambiarios identificados en el programa monetario del Banco Central y que resultan de la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa. ^cCifras estimadas. ^dIgual a la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio medio a que la vende al sector público para sus importaciones. ^eIgual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero para el crédito neto del Banco Central y la que paga el sector privado no financiero para los créditos de plazos inferiores a 240 días bajo el Régimen de la Cartera Mínima. ^fIgual a la diferencia entre la tasa de interés que paga el sector público no financiero para el crédito neto del Banco Central y la tasa de inflación.

¹⁶Dicho valor superó en algo más de 30% al de 1984, respecto de la cifra proyectada de 25%. La diferencia es atribuible a una inflación superior a la pronosticada.

¹⁷Al calcular los subsidios cambiarios que recibe el Estado por concepto del servicio de su deuda externa sobre la base de la diferencia entre el tipo de cambio de 160 guaraníes y un tipo de cambio medio derivado del tipo de 320 guaraníes aplicable a las exportaciones, y del tipo del mercado, puede observarse que éstos ascendieron a 3.1% del producto interno bruto en 1985 (1.2% en 1984). De acuerdo con este cálculo, el déficit ajustado del sector público no financiero aparentemente ascendió a 6.3% en 1985 (5.5% en 1984). Por otra parte, el Estado no financiero recibe un tipo de cambio preferencial (240 guaraníes por dólar) para sus importaciones de bienes y paga una tasa de interés excepcionalmente baja (5%) por los créditos del Banco Central. Al contabilizar estos subsidios adicionales, los primeros a partir del tipo de cambio oficial de 320 guaraníes vigente para las exportaciones y los segundos en relación con la tasa de interés, también preferencial, de la cartera mínima (por los créditos a plazos inferiores a 240 días), el déficit del sector público no financiero ascendió a 6.6% del producto interno bruto en 1985 (6.4% en 1984). En este cálculo los subsidios cambiarios percibidos en el servicio de la deuda externa también fueron valorados a partir del tipo de cambio oficial de 320 guaraníes vigente para las exportaciones. (Véase nuevamente el cuadro 32.)

Cuadro 33

PARAGUAY: EJECUCION FINANCIERA DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1982	1983	1984	1985 ^a		1982	1983	1984	1985 ^a	
				Presu- puesto	Efec- tivo				Presu- puesto	Efec- tivo
Ingresos corrientes	68.2	65.6	85.2	94.0	110.2	15.0	-3.8	29.9	10.3	29.3
Ingresos tributarios	60.9	53.1	71.8	78.0	94.4	13.2	-12.8	35.2	8.6	31.5
Impuestos directos	20.5	18.8	21.0	27.5	29.6	15.8	-8.3	11.7	31.7	41.0
Sobre el ingreso personal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre las ganancias de las empresas	13.2	10.7	11.0	11.7	15.8	12.8	-18.9	2.8	6.4	43.6
Sobre el patrimonio	7.3	8.1	10.0	-	13.8	21.7	11.0	23.5	-	38.0
Impuestos indirectos	35.2	33.8	50.8	50.5	64.8	3.9	-14.6	50.3	-0.6	27.6
Sobre el comercio exterior	12.5	9.8	12.3	14.8	14.0	-18.3	-21.6	25.5	20.3	13.8
Importaciones	8.9	7.4	8.9	-	11.0	-20.5	-16.6	20.3	...	23.6
Exportaciones	0.4	0.3	0.7	-	-	33.3	-25.6	133.3	...	-
Sobre transacciones cambiarias	3.2	2.1	2.7	-	3.0	-15.8	-34.4	28.6	...	11.1
Sobre el comercio interno	18.3	15.1	25.9	35.7	34.6	53.8	-17.5	71.5	37.8	33.6
Sobre la planilla	0.9	0.8	0.8	-	1.0	12.5	-11.1	-	...	25.0
Otros	8.8	8.9	11.8	-	16.2	10.0	1.1	32.6	...	37.3
Ingresos no tributarios	7.3	12.5	13.5	16.0	15.9	32.7	71.2	8.0	18.5	17.8
Gastos corrientes	65.1	74.4	78.3	87.8	97.6	20.8	14.3	5.2	12.1	24.6
Consumo	38.7	43.5	44.8	57.3	60.3	19.4	12.4	3.0	27.9	34.6
Sueldos y salarios	28.3	32.9	33.5	40.9	40.8	25.8	16.3	1.8	22.1	21.8
Bienes y servicios no personales	10.4	10.6	11.3	15.8	14.8	5.1	1.9	6.6	39.8	31.0
Pago por concepto de intereses	2.5	2.7	4.9	7.0	6.7	19.0	8.0	81.5	42.9	36.7
Transferencias	19.7	22.6	22.4	23.5	30.5	85.8	17.8	-0.9	4.9	36.2
Al sector privado	15.4	17.4	17.8	18.2	23.7	129.9	14.7	2.3	2.2	33.1
Al sector público	4.3	5.1	4.6	5.4	6.8	10.3	14.0	-9.8	17.4	47.8
Otros	4.2	5.6	6.2	0.6	3.1	-52.3	33.3	-7.1	-90.3	-50.1
Ahorro	3.1	-8.8	6.9	6.2	12.7	-42.6	-	-	10.1	84.1
Ingresos de capital	-	0.1	0.3	-	0.6	-	-	-	-	-
Gastos de capital	21.9	28.0	17.7	26.0	34.7	26.6	27.9	-36.8	46.9	96.0
Formación de capital	14.5	17.8	10.2	23.7	29.7	-1.4	22.3	-42.7	132.3	191.0
Compra de activos	-	-	-	0.4	4.2	-	-	-	-	-
Transferencias	7.4	10.1	7.5	1.9	0.8	208.3	36.5	-25.7	-74.7	-89.3
Al sector público	6.9	10.1	7.5	1.9	0.8	213.6	46.4	-25.7	-74.7	-89.3
Otros	0.5	1.1	-	-	-	66.6	120.0	-	-	-
Gastos totales	77.6	80.7	96.1	113.8	132.8	-	4.0	19.1	18.4	37.7
Préstamos netos	-6.3	2.1	-	-	-	-	-	-	-100.0	-
Balance global	-12.5	-35.8	-10.5	-19.7	-21.4	-31.3	186.4	-70.7	87.6	103.8
	Como porcentaje del balance global									
Financiamiento (neto)	12.5	38.8	10.5	19.7	21.4	-100.0	-108.4	-100.0	-100.0	-100.0
Interno (neto)	5.8	22.0	-8.6	7.1	10.7	-46.4	-61.4	81.9	-36.0	-50.0
Bancario	3.2	17.3	4.4	-2.1	7.7	-25.6	-48.3	-41.9	10.7	-36.0
Banco Central	3.2	17.1	7.3	-2.1	7.7	-25.6	-47.8	-69.5	10.7	-36.0
Resto sistema bancario	-	0.2	-2.9	-	-	-	-0.6	27.6	-	-
Otros ^b	-6.2	-2.3	9.8	9.6	17.3	49.6	6.4	-93.3	48.7	80.8
Variación disponibilidades	-3.6	2.3	-22.8	-0.4	-14.3	28.8	-6.4	217.1	2.0	66.8
Externo (neto)	6.6	16.8	19.0	12.7	10.7	-52.8	-46.9	-181.0	-64.5	-50.0
Desembolsos	9.2	19.7	23.3	18.9	16.1	-73.6	-55.0	-221.9	-95.9	-75.2
Amortizaciones	-2.6	-2.9	-4.3	-6.2	-5.4	20.8	8.1	41.0	31.5	25.2

Fuente: Paraguay, Ministerio de Hacienda, Secretaría Técnica y Dirección General de Presupuestos y Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares.
ejercicios anteriores.^bIncluye créditos de proveedores, emisión y amortización de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de

Cuadro 34

PARAGUAY: PROGRAMA MONETARIO

	Saldo a fin del año, en miles de millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985		1983	1984	1985	
			Progra- ma ^a	Efec- tivo			Progra- ma ^b	Efec- tivo
Base monetaria	106.9	130.4	136.9	149.3	31.1	22.0	16.0	14.5
Fuentes								
Activos externos netos	84.0	80.7	60.5	71.2	-4.2	-3.8	-15.9	-11.8
Reservas internacionales ^c	99.0	96.5	71.1	75.7	-1.9	-2.5	-20.8	-21.5
Posición neta en el FMI ^d	8.5	8.6	8.8	10.6	15.4	1.0	2.0	23.4
Revalorización de las reservas internacionales	-12.1	...	-	...	1.5	...	-100.0	...
Encajes sobre cobranzas pendientes de reembolsos	-2.0	...	-1.3	...	-29.3	...	45.1	...
Pasivos internacionales ^c	-9.4	-24.4	-18.0	-15.1	60.4	159.2	-16.0	-38.1
Activos internos netos	22.9	49.6	76.4	78.1	168.0	116.5	66.1	57.4
Ajuste de cambios ^e	4.3	13.9	34.5	41.7 ^f	168.0	218.8	131.5	200.6 ^g
Crédito interno neto	52.3	74.3	87.0	85.8	116.9	42.2	19.0	15.4
Sector público no financiero	28.1	37.2	44.0	54.1	326.7	32.2	19.7	45.4
Gobierno central	15.9	20.4	23.9	24.3	507.2	28.7	19.9	18.7
Crédito	21.4	29.5	35.7	33.4	507.2	37.9	20.4	13.2
Depósito	-5.5	-9.0	-11.9	-9.1	-12.2	64.6	21.5	0.8
Instituciones autónomas y empresas estatales ^h	12.3	16.8	20.1	29.8	31.6	40.8	19.6	78.0
Sector bancario	24.1	37.1	43.1	31.7	37.9	53.9	18.3	-14.7
Banco Nacional de Fomento	10.9	12.9	17.2	11.5	8.7	18.3	33.3	-11.1
Bancos comerciales privados	13.2	24.2	25.9	20.2	77.4	83.4	10.0	-16.6
Otros activos internos netos	-33.7	-38.6	-45.1	-49.3	6.0	14.4	7.4	27.9
Usos								
Efectivo en circulación	41.8	53.7	56.2	69.6	15.8	28.3	15.0	29.5
En poder del público	38.5	48.6	51.3	62.6	16.0	26.3	14.1	28.8
Reservas bancarias ⁱ	65.0	76.6	80.7	79.7	43.2	17.9	16.8	4.0
Liquidez								
Dinero (M ₁)	76.1	98.6	110.5	126.3	26.4	29.6	15.9	28.0
Quasidinero	113.9	125.0	...	141.0	13.0	9.8	...	12.8
Moneda nacional ^j	101.6	112.7	...	132.5	20.7	10.9	...	17.6
Moneda extranjera	12.2	12.3	...	8.5	-26.1	0.5	...	-30.8
Dinero (M ₂)	189.9	223.6	...	267.3	18.0	17.7	...	19.5

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^a Al tipo de cambio de 320 guaraníes por dólar. ^b Variación con respecto a las cifras preliminares para 1984 que se usaron al elaborar el programa monetario de 1985. ^c Cotizadas al tipo de cambio de 160 guaraníes por dólar desde 1982. ^d Cotizadas al tipo de cambio de 126 guaraníes por dólar hasta julio de 1985 y al de 160 subsecuentemente. ^e Paso de un valor negativo a un valor positivo.^f Representa la diferencia entre el tipo de cambio que el Banco Central paga para adquirir moneda extranjera y el tipo de cambio a que la vende al sector público para el servicio de su deuda externa, según el programa monetario del Banco Central.^g Estimaciones. ^h Incluye el Fondo Ganadero. ⁱ Excluye efectivo en poder de los bancos. ^j Definición del Banco Central del Paraguay.

Cuadro 35

**PARAGUAY: TOPES A LA EXPANSION DEL CREDITO INTERNO
NETO DEL BANCO CENTRAL^a, 1985**

(Saldo a fin de cada período)

	Topes				Efectivo			
	Marzo	Junio	Sep- tiembre	Di- ciembre	Marzo	Junio	Sep- tiembre	Di- ciembre
Saldo a fines del mes, en miles de millones de guaraníes								
Crédito interno neto	...	...	...	87.0	90.3	82.7	71.6	85.7
Sector público no financiero (neto)	34.0	37.1	37.9	43.4	41.6	43.0	48.7	54.1
Gobierno Central	18.4	20.4	20.7	23.9	23.0	24.0	24.8	24.3
Crédito	28.5	41.5	33.6	35.7	30.6	33.0	33.7	33.4
Depósito	-10.1	-11.2	-12.9	-11.9	-7.7	-9.0	-8.9	-9.1
Instituciones autónomas y empresas estatales	15.5	16.7	17.3	20.1	18.7	20.0	23.9	29.8
Sector bancario	...	...	...	43.1	48.7	38.7	22.9	31.7
Bancario Nacional de Fomento	...	...	...	17.2	14.6	13.2	3.3	11.5
Bancos comerciales privados	...	...	...	25.9	34.1	25.5	19.6	20.2
Tasas de crecimiento^b								
Crédito interno neto	...	...	...	19.0 ^c	44.2	27.7	7.7	15.4
Sector público no financiero (neto)	32.4	34.9	52.9	19.7 ^c	32.4	34.9	52.7	45.4
Gobierno Central	-1.7	10.2	19.6	19.8 ^c	23.0	29.5	43.6	18.7
Crédito	20.4	20.4	20.4	20.4 ^c	29.4	25.8	20.9	13.2
Depósito	102.9	45.0	21.5	21.5 ^c	53.4	17.0	-16.0	0.8
Instituciones autónomas y empresas estatales	21.7	19.0	18.0	19.6 ^c	46.2	42.1	63.4	78.0
Sector bancario	...	...	...	18.3 ^c	56.0	20.4	-33.7	-14.7
Bancario Nacional de Fomento	...	...	...	33.3 ^c	8.0	49.0	-55.6	-11.1
Bancos comerciales privados	...	...	...	7.4 ^c	92.5	9.5	-27.7	-16.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos Banco Central del Paraguay.

^a Al tipo de cambio de 320 guaraníes por dólar.

^b En doce meses.

^c Variación con respecto a las cifras preliminares para 1984 que se usaron para elaborar el programa monetario de 1985.

El ahorro no ajustado fue apenas inferior al monto presupuestado, es decir, 2.1% del producto interno bruto. En cambio, las erogaciones de capital superaron las programadas en 14%, alcanzando a 5.3% del producto interno bruto.

Tanto los ingresos como los gastos corrientes del sector público no financiero se elevaron más que lo previsto, debido principalmente a que se subestimó la inflación. Toda la expansión adicional de los ingresos corrientes se originó en el crecimiento de las recaudaciones tributarias del gobierno central. En total los ingresos corrientes de la administración central se ampliaron más de 29%, es decir, 3.3% en términos reales. No obstante, en relación con el valor del producto interno bruto, estos volvieron a disminuir a apenas 7.9%. Por otra parte, las erogaciones corrientes aumentaron poco menos que la inflación, pero de todas maneras crecieron dos veces más que lo programado. (Véase el cuadro 33.)

El ahorro así como los gastos de capital del gobierno central casi se duplicaron. El déficit global de estos también se expandió alrededor de 100%. Este sobrepasó así en unos 1 700 millones de guaraníes la meta presupuestaria y representó, tras la consolidación de las cuentas, un tercio del déficit global (no ajustado) del sector público no financiero.

Los ingresos corrientes de las empresas del Estado quedaron a la zaga de la inflación, en tanto que sus gastos corrientes se expandieron más que lo programado. En consecuencia, su ahorro (no

ajustado) fue apreciablemente inferior a la meta. Ello, unido a gastos de capital mayores que lo programado —pero sólo 60% de los del año anterior— arrojó un déficit global (no ajustado) de alrededor de 22 500 millones de guaraníes, según cifras preliminares, es decir, unos nueve millones de guaraníes más que la meta y 29% menos que el registrado en 1984. Tras la consolidación, dicho déficit explicó más de 54% del déficit global no ajustado del sector público no financiero. El resto de este déficit reflejó las operaciones de las entidades descentralizadas (excluido el Instituto de Previsión Social). (Véase nuevamente el cuadro 30.)

b) *La política monetaria*

Las metas finales del programa monetario que elaboró el Banco Central para 1985 consultaban atenuar el ritmo de pérdida de sus tenencias netas de activos externos de 3% a 2.4% del producto interno bruto, elevar la tasa de crecimiento de la actividad económica de 3% a 4.5%-5.5%, y evitar una aceleración de la inflación. Esas metas suponían realizar un ajuste cambiario apreciable, así como una desaceleración notoria de la creación de activos internos por parte de la autoridad monetaria. Así, el instituto emisor propuso tres opciones para mejorar el tipo de cambio aplicable a las exportaciones: uno de 300 guaraníes por dólar, que significaba un incremento de 25%; otro de 320, que suponía un aumento de 33%, y uno de 350, vale decir, un alza de 46%. Cada opción suponía una meta monetaria operacional distinta, ya que no se consideró ajuste alguno de los tipos de cambio vigentes para las importaciones y el servicio de la deuda externa del Estado. Se supuso que la primera significaría un crecimiento de casi 61% del acervo de activos internos netos del Banco Central; la segunda, una expansión de 66%, y la tercera, una ampliación algo inferior a 75%.¹⁸ En 1984 dicha variable se expandió 116.5%. En definitiva, la alternativa elegida fue la segunda, aplicándose el nuevo tipo de cambio en febrero, al comienzo de la cosecha.

A objeto de contrarrestar parte del efecto monetario del ajuste asimétrico del régimen cambiario y lograr la meta de atenuar en forma considerable el ritmo de emisión, el programa monetario previó una gran reducción del aumento del crédito de la autoridad monetaria a los bancos comerciales, como asimismo una restricción apreciable de la creación directa de los medios de pagos para financiar las operaciones del sector público no financiero. En efecto, se propuso disminuir la expansión de los

Cuadro 36

PARAGUAY: COEFICIENTES MONETARIOS

(A fin de cada período)

	1981	1982	1983	1984	1985	
					Programa	Efectivo
Efectivo en poder del público/ depósitos a la vista	0.99	1.23	1.02	0.97	...	0.98
Efectivo en poder del público/ depósitos globales	0.25	0.21	0.25	0.28	...	0.31
Reservas bancarias/ depósitos a la vista	1.73	1.79	1.82	1.63	...	1.36
Reservas bancarias/ depósitos globales	0.44	0.39	0.45	0.47	...	0.42
Multiplicadores monetarios						
M_1 /Base monetaria	0.73	0.74	0.72	0.76	0.81	0.85
M_2 /Base monetaria	1.80	1.97	1.78	1.88	...	1.79
Velocidad de circulación						
PIB/M_1	11.31	12.24	10.76	10.85	12.11	11.04
PIB/M_2	4.59	4.57	4.22	4.78	...	5.21

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

¹⁸Estas variaciones se calcularon en relación con las cifras disponibles para 1984, año en que el Banco Central elaboró su programa monetario.

Cuadro 37

PARAGUAY: TASAS DE INTERES

	Tasas nominales ^a										Tasas reales ^b									
	1983		1984				1985				1983		1984				1985			
	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	
Tasas activas																				
Banco Central																				
De redescuento																				
Cartera mínima	8	8	8	8	8	8	8	8	8	-5.3	-9.3	-16.8	-11.4	-12.3						
Fondo especial de desarrollo	5	13	5	13	5	13	5	13	5	5	-8.0	-1.0	-11.8	-5.1	-19.1	-12.9	-13.9	-14.7		
Al sector público																				
Gobierno Central	5	5	5	5	5	5	5	5	5	-8.0	-11.8	-19.1	-13.9	-14.7						
Banco Nacional de Fomento ^c	6	6	6	6	6	6	6	6	6	-7.1	-11.0	-18.3	-13.0	-13.9						
Otras instituciones públicas	8	8	8	8	8	8	8	8	8	-5.3	-9.3	-16.8	-11.4	-12.3						
Banco Nacional de Fomento																				
La agricultura	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	15.6	18	1.3	3.4	-2.9	-0.9	-10.9	-9.1	-5.2	-3.2	-6.1	-4.1
El comercio	20.2	24	20.2	24	20.2	24	20.2	24	20.2	24	5.3	8.7	0.9	4.1	-7.4	-4.5	-1.4	1.7	-2.4	0.7
Bancos comerciales																				
Cartera mínima	13.5	14.5	13.5	14.5	13.5	14.5	13.5	14.5	17	-0.5	0.4	-4.7	-3.9	-12.6	-11.8	-6.9	-6.1	-7.8		
Fondo especial de desarrollo	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	14.5	19.5	0.4	4.7	-3.9	0.3	-11.8	-7.9	-6.1	-2.0	-7.0	-2.9
Cartera comercial	18	30	24	24	24	24	24	24	24	3.4	13.9	4.1	-4.5	0.7	0.7					
Asociaciones de ahorro y préstamos																				
Financieras	12	18	12	18	12	18	12	18	12	18	3.4	-0.9	-9.1	-8.1	-3.2	-9.0	-4.1			
	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	16.6	1.7	2.5	9.1	8.0					
Tasas pasivas																				
Bancos comerciales																				
Ahorro a la vista	6	11	6	11	6	11	6	11	6	11	-7.1	-2.7	-11.0	-6.8	-18.3	-14.5	-13.0	-8.9	-13.9	-9.8
Plazo fijo	13	15	13	15	13	15	13	15	13	15	-1.0	0.8	-5.1	-3.4	-12.9	-11.4	-7.3	-5.7	-8.2	-6.6
Asociaciones de ahorro y préstamos																				
A la vista	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	-2.7	-6.8	-11.4	-8.9	-9.8					
Plazo fijo	13	15	13	15	13	15	11	15	11	15	-1.0	0.8	-5.1	-3.4	-12.9	-11.4	-8.9	-5.9	-9.8	-6.6
Financieras	13	25	13	25	13	25	13	25	13	25	-1.0	9.6	-5.1	5.0	-12.9	-3.7	-7.3	2.5	-8.2	1.5

Fuente: Banco Central del Paraguay y 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.

montos de los préstamos a las entidades bancarias privadas de 83% en 1984 a 10% en 1985, mientras que se fijó un tope de 20% al aumento de la asignación directa de crédito no financiero al Estado. Sin embargo, al contabilizar los subsidios cambiarios, el crédito interno neto obtenido como resultado de la ejecución presupuestaria del gobierno central, las empresas estatales no financieras y las entidades autónomas significaría un aumento de 54% con respecto al saldo correspondiente a fines de 1984, es decir, una proporción apenas inferior a la del año anterior (57%). Por su parte, el Banco Nacional de Fomento ampliaría en 33% el uso de su crédito con el Banco Central, en circunstancias que en 1984 éste había alcanzado a 18%. (Véanse los cuadros 34 y 35.)

Se previó que el crecimiento del ahorro privado en activos financieros internos no absorbería toda la expansión de los activos internos del sistema bancario. Como resultado de la nueva pérdida derivada de los activos externos netos, la base monetaria se acrecentaría (16%) sólo en una fracción de la expansión de los activos internos netos del instituto emisor, lo mismo que en una proporción inferior a la del año anterior (22%). Puesto que se esperó que el multiplicador monetario permaneciera aproximadamente estable, los medios de pagos (M_1) aumentarían en una magnitud similar. Dada la inflación proyectada y la meta de crecimiento económico, la meta para M_1 significaría una merma real del acervo de dinero y un aumento apreciable de su velocidad de circulación. (Véase el cuadro 36.)

A fines de 1985 el acervo de activos internos netos de la autoridad monetaria superó la meta en apenas 2%, pese al aumento mucho más pronunciado que lo programado de los subsidios cambiarios y de la asignación directa de crédito a las empresas estatales no financieras y las entidades autónomas. (Véase nuevamente el cuadro 34.)

El grueso del ajuste, debido al uso más intensivo de crédito por parte del sector público no financiero, recayó en los bancos comerciales y, en medida importante, en la asignación de crédito al sector privado. En efecto, los bancos comerciales fueron obligados a reducir su endeudamiento con la autoridad monetaria en casi 17% entre fines de 1984 y fines de 1985, mediante la suspensión de las operaciones de redescuento, a partir de mayo, es decir, una vez realizada la cosecha. El Banco Nacional de Fomento también tuvo que reducir sus obligaciones con el Banco Central. En contraste con lo anterior, el crédito directo al sector público no financiero, excluida la administración central, aumentó 78%, y se triplicaron los subsidios cambiarios que percibe el Estado para el servicio de la deuda externa. La creación total de crédito, tanto directa como indirecta (los subsidios cambiarios), destinada a financiar las operaciones del sector público se amplió así casi 88% en 1985, aunque el gobierno central aumentó su utilización neta de crédito directo en una proporción inferior a la programada.

Debido a que la reducción del acervo de los activos externos netos fue menor que la prevista, la base monetaria superó el monto programado en más de 9%; sin embargo, su tasa de crecimiento fue

Cuadro 38

PARAGUAY: INDICADORES DE LA CARTERA DE LOS BANCOS COMERCIALES^a

	Saldos a fines del año, en miles de millones de guaraníes					Tasas de crecimiento				
	1981	1982	1983	1984	1985	1981	1982	1983	1984	1985
Cartera total	111.5	120.3	130.0	155.5	123.7	8.9	7.9	8.1	19.6	-20.5
Cartera morosa	11.0	18.0	26.2	26.4	16.0	74.6	63.6	45.6	0.8	-39.4
Capital y reservas	28.0	36.1	38.7	36.4	30.3	28.4	28.9	7.2	-5.9	-16.8
Previsiones ^b	2.5	3.2	4.4	5.7	2.8	47.1	28.0	37.5	29.6	-50.9
Porcentajes										
Cartera morosa/cartera total	9.9	15.0	20.1	16.9	12.9					
Cartera morosa/capital y reservas	39.4	50.0	67.6	72.4	52.8					
Capital y reservas/cartera total	25.1	30.0	29.8	23.4	24.5					
Previsiones ^b /cartera morosa	23.2	17.6	16.8	21.4	12.0					

Fuente: Superintendencia de Bancos.

^aIncluye al Banco Nacional de Fomento.

^bIncluye las adicionales exigidas por la Superintendencia de Bancos.

Cuadro 39

**PARAGUAY: PROGRAMA CREDITICIO; ASIGNACION SECTORIAL
DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO**

	Saldos a fines del año, en millones de guaraníes				Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985		1983	1984	1985	
			Programa	Efectivo			Programa ^a	Efectivo
Bancos comerciales								
Total	92 541	109 237	115 425	117 533	2.4	18.0	6.4	7.6
Agropecuario	10 073	13 316	12 963	18 786	28.0	32.2	7.0	41.1
Agrícola	4 677	6 412	7 089	11 968	35.7	37.1	8.4	86.7
Ganadero	5 396	6 904	5 874	6 818	22.1	27.9	5.2	-1.2
Industria	29 311	34 228	42 421	34 823	17.4	16.8	12.2	1.7
Manufactura	28 202	34 184	42 421	34 765	18.7	21.2	13.2	1.7
Construcción	1 109	44	-	58	-7.3	-96.0	-100.0	31.8
Comercio (interno)	33 471	41 980	37 427	43 913	-14.9	25.4	1.3	4.6
Exportación	15 082	15 205	19 140	15 093	22.9	0.8	5.5	-0.7
Otros	4 604	4 509	3 474	4 917	-22.5	-2.1	-0.1	9.0
Banco Nacional de Fomento								
Total	33 484	41 737	42 587	46 359	9.9	24.6	14.4	11.1
Agropecuario	24 069	32 382	30 595	35 661	15.4	34.5	12.3	10.1
Agrícola	22 619	31 031	29 119	34 347	16.6	37.2	12.0	10.7
Ganadero	1 450	1 351	1 476	1 314	-1.5	-6.8	20.1	-2.7
Industria	7 129	6 873	9 276	7 962	2.4	-3.6	21.5	15.8
Manufactura	7 129	6 873	9 276	7 962	2.4	-3.6	21.5	15.8
Construcción	-	-	-	-	-	-	-	-
Comercio (interno)	1 773	1 758	1 743	2 094	-18.0	-0.8	20.1	19.1
Exportación	171	323	523	330	21.3	88.9	20.2	2.2
Otros	342	401	450	312	...	...	-3.2	-22.2
Total								
Total^b	139 265	163 849	158 012 ^c	178 729	4.4	17.6	10.3	9.1
Agropecuario ^b	47 376	58 567	43 558 ^c	69 284	14.7	41.9	10.7	18.4
Agrícola	27 426	37 567	36 208 ^c	46 315	19.4	37.0	11.3	23.4
Ganadero ^b	19 950	21 000	7 350	22 969	9.0	5.3	7.9	9.4
Industria	36 440	41 101	51 697	42 785	14.1	12.8	13.7	4.1
Manufactura	35 331	41 057	51 697	42 727	15.8	19.7	14.6	4.1
Construcción	1 123	58	-	58	-7.3	-94.8	-100.0	-
Comercio (interno)	35 266	43 758	39 170	46 007	-15.0	24.5	2.0	5.0
Exportación	15 253	15 528	19 663	15 423	22.8	1.8	5.8	-0.6
Otros	4 930	4 895	3 924	5 229	-21.4	-0.7	-0.4	6.8

Fuente: Sobre la base de datos del Banco Central del Paraguay.

^aVariación con respecto a las cifras preliminares para 1984, que se usaron para elaborar el programa monetario de 1985.^bIncluye el Fondo Ganadero.^cNo incluye el Fondo Ganadero.

algo menor que la meta. La diferencia entre ambas fue la ya mencionada subestimación de la magnitud alcanzada por el acervo de activos internos a fines de 1984.

Por su parte, la expansión de los medios de pago (M_1) superó la meta en algo más de 14%. La tasa de expansión duplicó la programada y fue similar a la registrada en el año anterior. El alza inesperada del multiplicador monetario obedeció a una baja considerable de la relación entre las reservas y los depósitos a la vista de los bancos comerciales. (Véase nuevamente el cuadro 36.)

No obstante la fuerte expansión de M_1 , la demanda de saldos monetarios reales volvió a disminuir. El aumento de la velocidad de circulación respecto a un concepto más amplio del dinero

(M₂) fue de hecho muy intenso, pasando de 4.78 a 5.21%. La nueva merma del ahorro real del sector privado en activos financieros internos se debió a la política del Banco Central de mantener las tasas de interés nominales muy por debajo de la inflación y, durante gran parte del año, a las expectativas de que hubiese alzas cambiarias. (Véase el cuadro 37.) Con todo, la magnitud de la contracción real de los pasivos del sistema bancario con el sector privado fue considerablemente menor de lo que podría haberse esperado a la luz del ritmo de expansión del crédito al sector público no financiero.

La paralización de las operaciones de redescuento elevó la tasa de interés pagada por los bancos comerciales a 24%. Ello, unido a la mantención de la misma estructura de tasas activas para los bancos comerciales —cuya tasa más alta alcanzó a 24%— y la imposibilidad de los bancos de obligar a sus clientes de amortizar sus créditos al mismo ritmo que vencían sus obligaciones con el Banco Central, desmejoró su rentabilidad en forma pronunciada. Sin embargo, en los últimos meses del año las operaciones de redescuento fueron reanudadas con el objeto de proporcionar un financiamiento adecuado de la siembra, y la tasa de interés que los bancos estaban autorizados a cobrar bajo el Régimen de Cartera Mínima fue elevada a 17%. (Véase nuevamente el cuadro 37.) Por otra parte, el mejoramiento de la actividad económica derivada de las abundantes cosechas de algodón y soya fortaleció la cartera de los bancos. (Véase el cuadro 38.)

Por segundo año consecutivo, la asignación de crédito al sector privado aumentó 9% entre fines de 1984 y fines de 1985, proporción similar a la programada pero sensiblemente inferior a la inflación y la demanda de ese sector de crédito. (Véase el cuadro 39.) Al mismo tiempo el suministro de crédito al sector privado fue inusitadamente inestable durante el año, a raíz de los esfuerzos desplegados por la autoridad monetaria para compensar los efectos negativos de la política cambiaria y a causa de la expansión acelerada de la demanda de crédito interno por parte del sector público.

En efecto, se extremó la tendencia a seguir una política monetaria demasiado expansiva en la primera parte del año y una excesivamente restrictiva en los meses siguientes. Todo ello hizo que el sistema de precios relativos también se tornara más frágil, que la inflación tendiera a institucionalizarse y que se minara la eficiencia global de la economía.

PERU

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

Dos hechos centrales caracterizaron la evolución de la economía peruana durante 1985. Por un lado, la persistencia de la grave crisis por la que el país atraviesa desde 1982; por otro, la asunción de un nuevo gobierno democrático, con un enfoque respecto a los desequilibrios económicos y financieros muy diferente al de su antecesor. Ello significó un claro punto de inflexión en la trayectoria de ciertas variables económicas claves, tales como el tipo de cambio, la tasa de interés, los salarios y el nivel general de precios.

El producto bruto interno se expandió sólo 2%. A su vez, luego de un leve repunte en 1984, el producto per cápita se contrajo una vez más, con lo que su nivel no superó el alcanzado en 1964. Además, debido a la fuerte caída de la relación de precios del intercambio, el ingreso nacional bruto repuntó menos de 1%, de modo que la tasa acumulada de crecimiento en el bienio fue apenas de 4%, después de haber caído más de 15% en 1982-1983. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Por su parte, el desempleo aumentó hasta alcanzar a 10% de la población económicamente activa; la significación que dentro de ésta representaron los adecuadamente empleados cayó por primera vez debajo de 50%. Las remuneraciones reales se contrajeron por tercer año consecutivo, de modo que el valor real de los salarios fue 40% menor que en 1982. Sin embargo, las remuneraciones reales experimentaron una mejora en el segundo semestre.

El aumento de los precios al consumidor alcanzó una cifra sin precedentes de 158% en diciembre. No obstante, como resultado de la nueva política económica, el alza media mensual de los precios cayó bruscamente, de 11% en el período enero-agosto a 3% en los últimos cuatro meses del año.

La evolución de los agregados monetarios fue muy distinta a la del año anterior pues se vio fuertemente influida por las políticas tendientes a desdolarizar el sistema financiero. Así, la base monetaria se expandió rápidamente debido a la masiva conversión de depósitos en moneda extranjera a depósitos en moneda nacional. Esta política dio lugar también a un marcado aumento de la demanda por dinero; sin embargo, las medidas destinadas a evitar el impacto inflacionario de ambos eventos significaron una contracción de la liquidez real total mediante una caída en el cuasidinero, debido al elevadísimo encaje que los bancos debieron mantener en el Banco Central.

Las cuentas fiscales mostraron una mejora al disminuir la significación del déficit del sector público a menos de 4% del producto interno bruto, la cifra más baja registrada desde 1979. Este cambio se originó en la reducción de los desequilibrios mostrados por las cuentas del gobierno central y de las empresas públicas, así como en la generación de un pequeño superávit en el resto del sector público. A su vez, la mejor posición del gobierno central fue consecuencia de un importante crecimiento real de sus ingresos y de una fuerte caída en su gasto de inversión.

Al asumir sus funciones el nuevo gobierno, la economía enfrentaba una severa crisis y se encontraba inmersa en lo que las nuevas autoridades calificaron como un círculo vicioso de inflación y recesión. De allí que la política económica experimentara un vuelco considerable en relación a las aplicadas por la administración saliente. Por un lado, los desequilibrios externo e interno de la economía serían atacados a través de la reactivación del sistema productivo, con miras a cerrar la brecha entre la oferta y la demanda agregadas a través del aumento de la primera, en lugar de la compresión de la segunda. Por otro, se invertirían las prioridades en cuanto al ajuste externo y a la estabilización interna, convirtiéndose la segunda en el elemento central de la política. En otras palabras, se pretendió sustituir el círculo vicioso de inflación y recesión, por un proceso de ajuste expansivo.

Para ello, el nuevo gobierno esbozó una política económica que consultaba tres fases sucesivas. En primer lugar, la estabilización y restructuración de los costos y el control de las expectativas

inflacionarias. En segundo término, la reactivación del sistema productivo nacional, que asignaba al alza de las remuneraciones reales el carácter de elemento dinamizador de la demanda interna. Por último, la aplicación de las reformas estructurales económicas y sociales necesarias para el futuro desarrollo de la economía peruana.

Durante 1985 el gobierno dictó sendos conjuntos comprensivos de medidas asociadas a las dos primeras fases. El primero, anunciado apenas asumió el poder (fines de julio y principios de agosto),

Cuadro 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índices 1980 = 100)	95.5	100.0	104.0	104.1	91.7	95.5	97.0
Ingreso nacional bruto (índices 1980 = 100)	91.8	100.0	100.6	98.6	85.8	88.6	89.3
Población (millones de habitantes)	16.85	17.30	17.76	18.23	18.71	19.20	19.70
Producto interno bruto por habitante (índices 1980 = 100)	97.0	100.0	101.3	98.8	84.8	86.0	85.2
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.6	4.7	4.0	0.1	-11.9	4.1	1.6
Producto interno bruto por habitante	1.9	2.0	1.3	-2.5	-14.2	1.5	-1.0
Ingreso nacional bruto	6.7	9.0	0.6	-2.1	-12.9	3.3	0.7
Tasa de desocupación ^{bc}	11.2	10.9	10.4	10.6	9.2	10.9	11.8
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	66.7	60.8	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3
Variación media anual	67.7	59.2	75.4	64.5	111.1	110.2	163.4
Remuneraciones reales							
Sueldos	...	10.3	1.5	9.2	-14.4	-8.0	-8.4
Salarios	...	12.4	-1.8	2.2	-16.7	-15.3	-15.7
Dinero (M ₁)	78.7	71.3	48.3	36.9	91.7	128.0	235.2
Ingresos corrientes del gobierno	109.1	84.6	49.5	63.7	49.6	146.9	192.0
Gastos totales del gobierno	68.2	97.6	67.1	57.0	99.4	105.4	156.0
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	6.0	12.2	21.4	18.1	38.7	23.2	12.4
Déficit del sector público/ producto interno bruto ^b	1.1	4.7	8.3	9.2	12.1	7.4	3.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	70.1	13.8	-13.6	1.4	-8.6	2.5	-5.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	21.3	54.8	25.8	-1.4	-23.5	-17.8	-12.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	23.5	8.3	-12.0	-7.0	1.3	-2.6	-7.8
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	1 573	763	-869	-743	39	787	949
Pago neto de utilidades e intereses	-966	-835	-1 020	-1 034	-1 132	-1 199	-1 010
Saldo de la cuenta corriente	606	-72	-1 889	-1 776	-1 091	-412	-61
Saldo de la cuenta de capital	479	725	1 222	1 605	1 006	662	379
Variación de las reservas internacionales netas	1 066	607	-611	-150	-53	290	...
Deuda externa total	9 334	9 594	9 638	11 097	12 442	13 389	13 794

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bPorcentaje.

^cSector no agrícola.

puso énfasis en el control del proceso inflacionario e incluyó también las primeras medidas destinadas a estimular la recuperación del sector agrícola, al cual se asigna gran prioridad. El segundo conjunto de medidas, dado a conocer en octubre, puso énfasis en las medidas orientadas a la reactivación económica y a la consolidación de los avances realizados en la lucha antiinflacionaria.

En búsqueda de la estabilidad, se procedió primero a una reestructuración y estabilización de los costos básicos y luego a una congelación de precios. Para lo primero se elevó 12% el tipo de cambio y se otorgaron importantes aumentos de tarifas públicas y salariales. Estas medidas, introducidas apenas asumió el nuevo gobierno, fueron seguidas de un congelamiento, que se prolongó hasta fines de año en el caso del tipo de cambio. Junto con ello, entre agosto y octubre se decretaron tres rebajas sucesivas de la tasa de interés, que la llevaron desde un nivel efectivo nominal anual de 280% a fines de julio a sólo 45% tres meses después. Las autoridades esperaban que esta disminución permitiera a las empresas acomodar las alzas del tipo de cambio y de las remuneraciones. La reestructuración de costos, por otro lado, era considerada necesaria también desde el punto de vista del control a más largo plazo del proceso inflacionario. Por su parte, la congelación de precios, anunciada asimismo apenas el gobierno asumió y retroactiva al día anterior, fue general. Las escasas excepciones consistieron en la elevación y posterior congelación de los precios de los combustibles, en la baja de los precios de ciertos bienes de consumo popular, y en el establecimiento de un régimen especial para los productos agrícolas perecibles (cuyos precios fueron fijados por períodos de 15 días).

En forma simultánea, el gobierno adoptó una serie de medidas destinadas a reducir el altísimo grado de dolarización. Ellas procuraron eliminar las elevadas ganancias de las actividades especulativas y los negativos efectos de éstas sobre la producción y el nivel de precios. En efecto, además de suprimirse las devaluaciones diarias, se dispuso la inconvertibilidad en dólares de los Certificados Bancarios de Moneda Extranjera y de todo depósito en moneda extranjera. Estos sólo podrían ser retirados en intis, la nueva moneda nacional, equivalente a mil unidades de los antiguos soles. Además, se rebajó la tasa de interés pagada sobre tales depósitos. En virtud de este proceso, se convirtieron alrededor de 600 millones de dólares a moneda nacional. Para evitar el impacto inflacionario de la enorme expansión de la base monetaria a que ello dio lugar, se trató de asegurar que la mayor parte de los nuevos intis permaneciera como encaje en el Banco Central. Esto, sin embargo, condujo a una contracción del crédito interno aún más severa que la que venía observándose, por lo que a partir de octubre se tomaron medidas para liberar fondos prestables al sector privado.

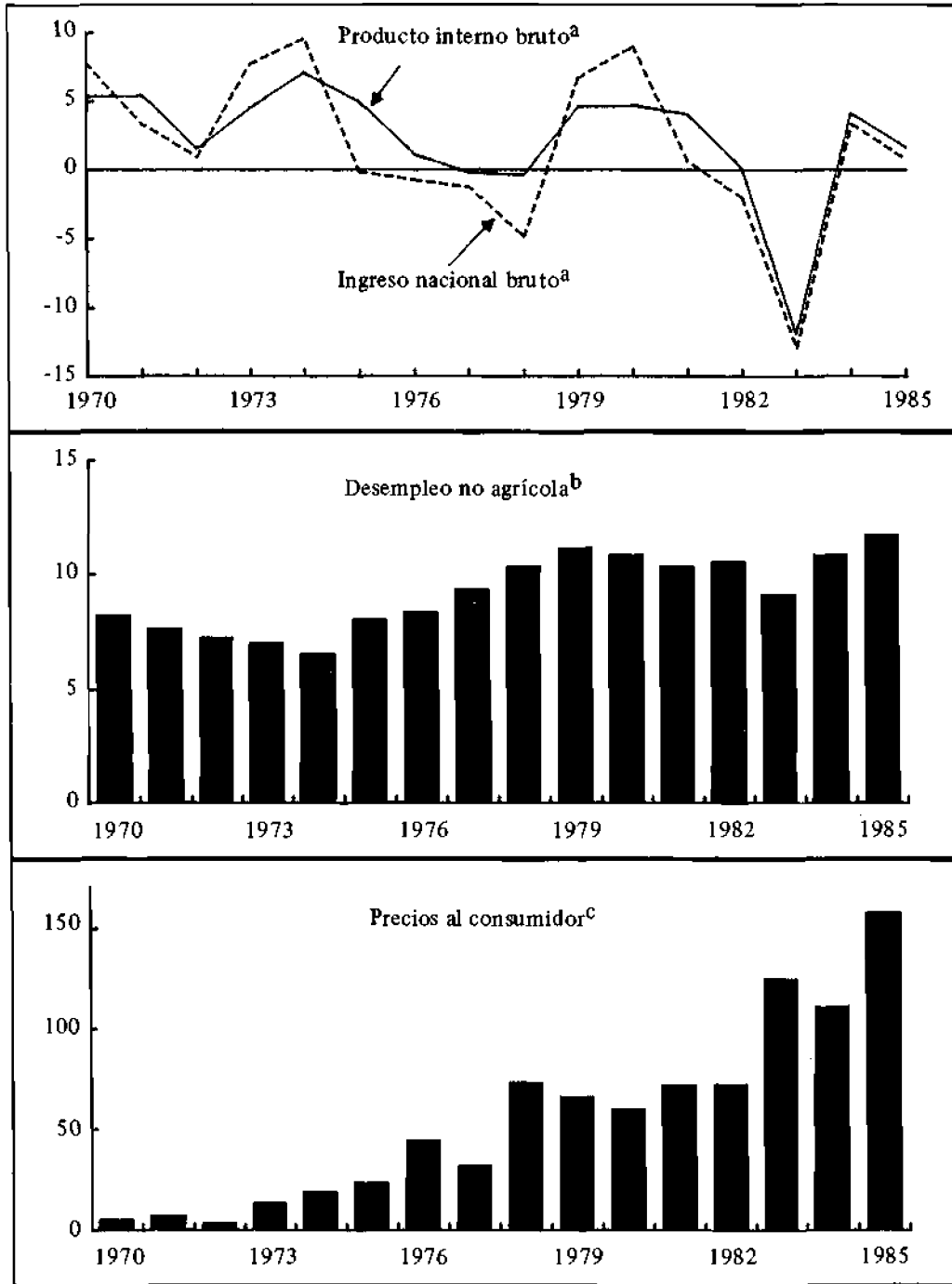
La segunda área importante de la política económica del nuevo gobierno fue la recuperación de la actividad productiva. Se trataba de promover el repunte del sector agropecuario y de estimular el crecimiento selectivo de la producción industrial. Las medidas reactivadoras fueron de tres tipos. El primero estuvo conformado por aquellas que buscaron inducir una expansión de la demanda interna por la vía de incrementos en los ingresos reales de la población; el segundo conjunto de medidas apuntó a proteger la producción interna frente a las importaciones; y el tercero consistió en decisiones específicas, tales como la creación de líneas de crédito y la liberación tarifaria para algunos insumos no producidos internamente.

El conjunto de medidas adoptado a principios de agosto contenía importantes reajustes salariales y otras disposiciones orientadas a favorecer la reactivación agrícola. El paquete anunciado en octubre, por su parte, además de nuevos aumentos salariales, consultaba medidas orientadas específicamente a promover la reactivación industrial. En ambos casos, por otro lado, se incluyeron acciones tendientes a limitar las importaciones.

Durante un período inicial de unos dos meses, la producción industrial decayó fuertemente, debido a la liquidación de los voluminosos inventarios que las empresas habían acumulado como mecanismo de protección ante la inflación. Posteriormente, sin embargo, el nivel de actividad del sector tendió a recuperarse. La producción agropecuaria, como se sabe, reacciona con mayor lentitud, de manera que a fines del año era aún prematuro evaluar el efecto de las medidas adoptadas en los meses anteriores.

Según se señaló, el manejo del frente externo sufrió alteraciones de fondo respecto a la política del gobierno anterior. En efecto, de constituir el objetivo central, pasó a revestir un carácter secundario, subordinado al control inflacionario y la reactivación del aparato productivo. En efecto, las nuevas autoridades habían postulado, antes de ser elegidas, interpretaciones muy diferentes a las del gobierno anterior respecto a la eficacia de los instrumentos tradicionalmente asociados al manejo de las cuentas externas. La nueva postura fue que las devaluaciones del tipo de cambio no son el

Gráfico 1
PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



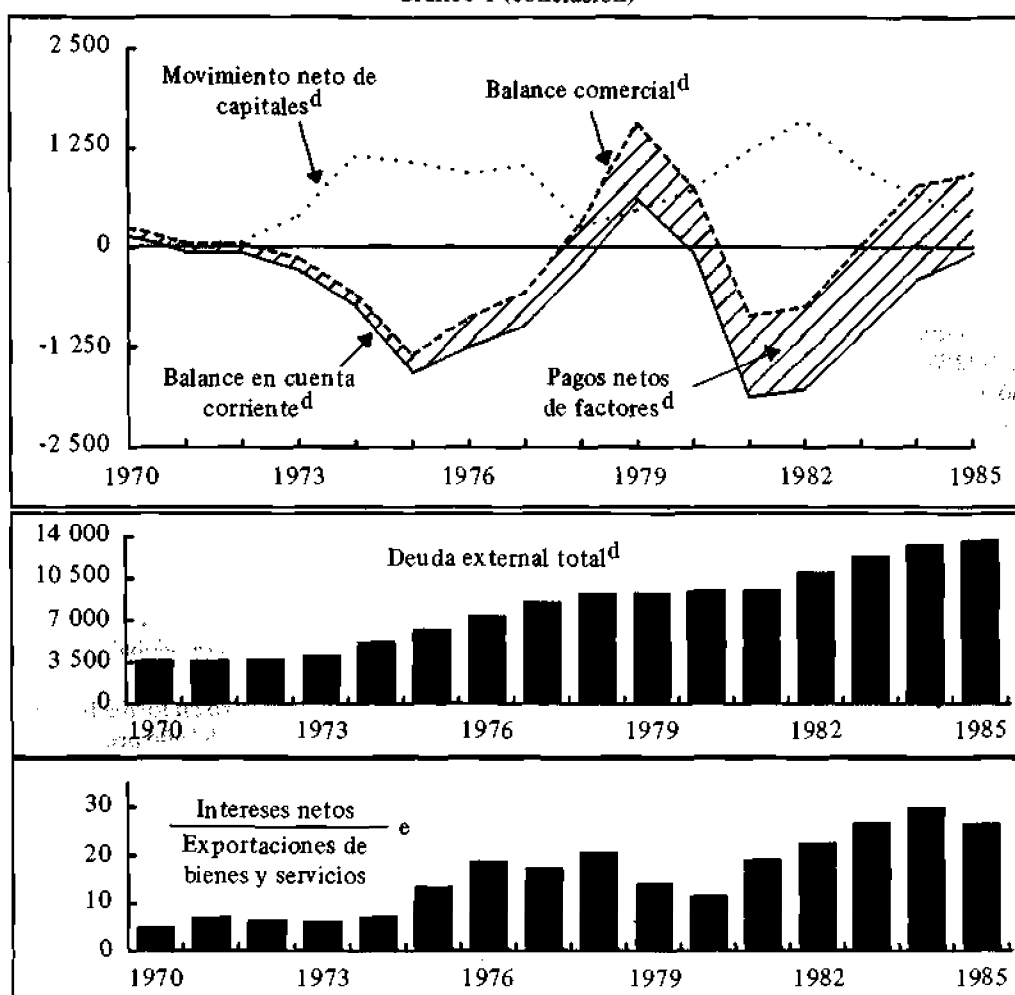
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

^bTasa anual media.

^cVariación porcentual de diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)



^dMillones de dólares.

^ePorcentajes.

instrumento más adecuado para promover exportaciones y reducir la demanda por importaciones, considerándose más bien que las devaluaciones habían sido en el pasado reciente el principal motor del proceso inflacionario. Para reducir este último, se estimaba necesario pues controlar las primeras. Al mismo tiempo, se sostuvo que la promoción de exportaciones y la sustitución de importaciones se consiguen mejor con otros instrumentos, tales como acciones administrativas (subsidijs a las exportaciones, tarifas y prohibiciones a las importaciones) o devaluaciones encubiertas.¹

Igualmente importante fue el cambio de actitud frente a la deuda externa. En efecto, el nuevo enfoque oficial diagnosticó que los esfuerzos de ajuste realizados hasta entonces con miras a generar los recursos para servirla así como para mejorar la imagen financiera del país no habían contribuido a que éste se asegurara el flujo de recursos externos necesario. Antes bien, las autoridades consideraron que su consecuencia había sido tanto una profunda recesión como el desvío al exterior de recursos susceptibles de ser utilizados para superarla. En consecuencia, ante el hecho al parecer consumado de una menor o inexistente disponibilidad de fondos externos frescos, el nuevo gobierno determinó que el servicio de la deuda, y en especial de aquella con los bancos comerciales internacionales, fuera

¹En el Perú existen dos mercados cambiarios legales: el oficial y el paralelo. Las devaluaciones encubiertas operan a través de la autorización concedida a los exportadores para que liquiden un porcentaje más elevado de sus retornos en el mercado paralelo, donde el tipo de cambio es mayor.

severamente limitado. Los montos ahorrados mediante este expediente se utilizarían para apoyar la reactivación del aparato productivo.

2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global se mantuvo virtualmente estancada por segundo año consecutivo después de su fuerte caída (-14%) en 1983. El incremento, cercano a 2%, del producto interno bruto logró apenas compensar la nueva disminución (-10%) de las importaciones, cuyo valor representó así 69% del alcanzado en 1980. (Véase el cuadro 2.)

En cuanto a la demanda global, la demanda interna volvió a contraerse (-1.4%), prosiguiendo la tendencia iniciada en 1982. Mucho mayor intensidad continuó revisiendo el deterioro de la inversión bruta (-22%), cuyo monto fue menos de la mitad del observado en 1980. En cambio, el consumo total siguió recuperándose, bajo el impulso del realizado por los particulares, ya que el del gobierno continuó disminuyendo. Finalmente, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 5%, con lo que terminaron de recuperarse de la caída de 1983, alcanzaron un nivel sin precedentes y se constituyeron en el elemento más dinámico de la demanda global. (Véase de nuevo el cuadro 2.)

b) *La evolución sectorial del producto*

En 1985 los sectores más dinámicos de la economía fueron la minería y la industria manufacturera, que se expandieron 4% cada uno. Por su parte, el severo repliegue de la actividad de la construcción (-11%) impuso un freno importante a la actividad económica global. (Véase el cuadro 3.)

i) *El sector agropecuario.* El vigoroso dinamismo del sector se desaceleró en forma brusca y el crecimiento del producto fue de sólo 3%, tasa equivalente a la cuarta parte de la del año precedente. La

Cuadro 2

PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	91.8	92.3	92.3	120.0	114.2	0.3	-14.2	0.6	-
Producto interno bruto a precios de mercado	91.7	95.5	97.0	100.0	100.0	0.1	-11.9	4.1	1.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	92.3	76.4	68.8	20.0	14.2	1.2	-23.8	-17.2	-10.0
Demanda global	91.8	92.3	92.3	120.0	114.2	0.3	-14.2	0.6	-
Demanda interna	91.2	90.5	89.3	96.0	88.3	-2.2	-15.1	-0.8	-1.4
Inversión bruta interna	67.4	61.8	47.8	18.3	9.0	-7.2	-39.7	-8.3	-22.6
Inversión bruta fija	80.7	75.5	67.6	18.3	12.8	-2.0	-29.0	-6.5	-10.4
Construcción	93.4	94.6	84.3	8.8	7.7	2.4	-19.1	1.2	-10.9
Maquinaria	68.9	57.7	52.1	9.5	5.1	-5.9	-38.5	-16.3	-9.7
Variación de existencias	...	...	...	-	-3.7	...	...	...	...
Consumo total	96.8	97.2	99.0	77.8	79.3	-0.9	-9.1	0.4	1.8
Gobierno general	101.7	94.6	94.2	13.6	13.2	13.3	-8.8	-7.0	-0.4
Privado	95.8	97.8	100.0	64.2	66.1	-3.6	-9.1	2.1	2.3
Exportaciones de bienes y servicios ^b	94.1	99.6	104.6	24.0	25.9	12.0	-10.1	5.9	5.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bLas cifras exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a dólares constantes de 1980 mediante índice de valor unitario calculado por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

**PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	91.7	95.5	97.0	100.0	100.0	0.1	-11.9	4.1	1.6
Bienes	86.8	93.3	95.9	51.0	50.4	0.4	-15.0	7.4	2.8
Agricultura ^b	100.2	112.0	115.1	8.5	10.1	3.0	-10.8	11.8	2.8
Minería	88.5	94.5	98.4	11.7	11.9	1.2	-9.8	6.8	4.1
Industria manufacturera	81.8	87.4	90.5	28.0	26.1	-1.0	-17.9	6.8	3.6
Construcción	89.8	90.7	81.5	2.9	2.4	2.0	-20.8	0.9	-10.1
Servicios básicos	97.6	95.5	96.8	6.8	6.8	-0.2	-8.3	-2.1	1.3
Electricidad, gas y agua	97.5	88.3	90.9	0.9	-0.8	8.2	-16.0	-9.5	3.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.6	96.6	97.7	5.9	5.9	-1.5	-7.1	-1.0	1.1
Otros servicios	99.3	100.9	102.4	41.6	43.9	0.2	-5.6	1.5	1.6
Comercio, restaurantes y hoteles	91.5	89.7	91.0	18.4	17.2	-	-13.2	-2.0	1.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	101.9	105.8	109.0	6.9	7.8	-0.2	-4.7	3.9	3.0
Propiedad de vivienda	105.2	106.3	109.5	1.6	1.8	1.7	1.1	1.0	3.0
Servicios comunales, sociales y personales	107.0	111.4	112.5	16.3	18.9	0.5	2.7	4.1	1.0
Servicios gubernamentales	110.5	116.8	118.7	8.5	10.4	0.8	6.7	5.7	1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística.

^aCifras preliminares. ^bIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

actividad pecuaria se recuperó y hubo un ligero incremento de la producción agrícola. (Véase el cuadro 4.) Entre los diversos cultivos, destacó el vigoroso incremento de la producción de algodón (43%), que se obtuvo en buena medida merced al desplazamiento de los cultivos del arroz y del maíz duro, cuyas cosechas disminuyeron 16% y 13% respectivamente. Esto obedeció tanto al mayor precio internacional del algodón como a la menor disponibilidad de regadío en la costa norte, pues el algodón tiene menores requerimientos de agua.

Dentro del subsector pecuario, sólo aumentaron la producción de leche (4%) y de la rama avícola: huevos (20%) y carne de ave (11%). Esta última, en particular, se vio estimulada por las exportaciones de pollos a la Unión Soviética —como parte del pago de la deuda externa con ese país— y por el aumento de la demanda interna en el segundo semestre, consecuencia a su turno del alza de remuneraciones y del control de precios. La producción de otras carnes, por el contrario, continuó afectada por el faenamiento forzoso en que hubo de incurrirse en 1983.

El sector agropecuario fue declarado prioritario por el nuevo gobierno y objeto, en consecuencia, de un importante conjunto de medidas de políticas, dado a conocer en agosto. En primer lugar, se constituyó el Fondo de Mejoramiento de Precios Agrícolas, administrado por la Empresa Pública Nacional de Comercialización de Insumos (ENCI), con el propósito de ofrecer precios garantizados a los productores de trigo, maíz amiláceo, cebada y quinoa. Los ingresos de este Fondo provendrán de un arancel adicional de 1% a las importaciones de productos agropecuarios, a partir de enero de 1986, y de un crédito del Tesoro por 100 millones de intis. También a través de ENCI, el Estado asumió en exclusividad la comercialización del trigo y de insumos lácteos, con el objeto de fijar precios que incentiven a los productores. Por otra parte, se procedió a la consolidación de las deudas agrícolas, siguiendo un criterio de concertación, en virtud del cual los empresarios se comprometieron a cumplir

ciertas metas relativas a producción y productividad, a cambio de la refinanciación de sus compromisos. Asimismo, se determinó que el otorgamiento de créditos agrícolas ya no se haría por cultivos, lo cual significaba fuertes restricciones operativas al productor, sino en forma integral por explotación o predio. Además, se creó la Empresa Nacional de Semilla, encargada de la producción de semilla de trigo, maíz amiláceo, cebada y quinua. Por último, se reestructuró el directorio del Banco Agrario para dar participación a las organizaciones campesinas.

En octubre se dictaron medidas adicionales. Una de ellas fue el establecimiento de tasas de interés preferenciales (0 a 19%) para créditos del Banco Agrario, dándose prioridad a las comunidades campesinas del interior del país. Por otra parte, dicha entidad financiera quedó en condiciones de conceder préstamos de capitalización a esas comunidades o a individuos en tales zonas que no poseyeran títulos sobre la tierra. El banco recibió además 50 millones de intis para fondos de contrapartida de créditos externos. Por último, fue exonerada de tarifas e impuestos la importación de maquinaria y equipo de uso agrícola que no compitiera con producción local y se aplicaron tarifas de importación más elevadas a una serie de productos agrícolas.

ii) *La pesca*. La producción pesquera se expandió sólo marginalmente en 1985, después del notable repunte alcanzado el año anterior. (Véase el cuadro 5.) La pesca marítima —con mucho la más importante— aumentó 9%, gracias a la reaparición de la anchoveta; así, luego de que su captura fuera insignificante en los dos años anteriores, el nivel medio alcanzado en 1985 se asemejó al del

Cuadro 4

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indices de la producción agropecuaria^b (1977 = 100)								
Total	108.9	98.5	109.3	112.5	2.9	-9.6	10.9	2.9
Agrícola	107.8	93.9	111.0	113.3	1.8	-13.8	18.2	2.0
Pecuaria	111.0	112.8	107.2	112.9	4.8	1.6	-5.0	5.3
Miles de toneladas								
Producción de los principales cultivos								
Algodón en rama	256	105	203	291	-10.4	-59.0	92.8	43.4
Arroz	776	798	1 156	964	8.9	2.8	44.9	-16.6
Café	90	91	91	93	-5.3	1.1	0.1	2.0
Caña de azúcar	6 509	6 381	6 988	7 425	26.9	-2.0	9.5	6.2
Frijol	43	35	45	46	-0.7	-18.6	28.4	2.2
Maíz amiláceo	233	173	205	212	18.3	-25.8	18.5	3.5
Maíz duro	398	412	571	496	2.2	3.5	38.7	-13.2
Papa	1 800	1 200	1 463	1 590	5.5	-33.3	21.9	8.7
Sorgo	38	12	44	23	-13.5	-68.4	272.6	-50.0
Soya	8	2	2	2	-41.4	-75.0	-19.0	23.5
Trigo	101	76	84	92	-15.0	-24.8	10.2	10.4
Producción de los principales productos pecuarios								
Carne de ave	205	206	182	201	12.2	0.5	-12.0	10.7
Carne de ovino	20	21	19	17	8.5	5.0	-10.4	-9.0
Carne de porcino	59	58	55	54	-0.8	-1.7	-5.4	-1.8
Carne de vacuno	91	111	103	101	1.3	22.0	-6.9	-2.3
Huevos	65	68	65	78	1.3	4.6	-4.3	19.7
Leche fresca	805	752	780	809	2.6	-6.7	3.7	3.6

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^aCifras preliminares.

^bCalculado sobre la base de valores a precios de 1979.

Cuadro 5

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción pesquera^b (1977 = 100)	119.6	74.9	128.6	130.4	-7.9	-37.4	71.7	1.4
Miles de toneladas								
Pesca marítima	3 452	1 453	3 288	3 572	27.8	-57.9	126.3	8.6
Consumo humano directo	585	354	547	455	-31.3	-39.5	54.5	-16.8
Pescado fresco	155	138	186	185	5.4	-11.0	34.9	-0.5
Para congelado	49	79	181	139	-53.8	61.2	129.1	-23.2
Para conservas	352	115	148	101	-37.8	-67.3	28.8	-31.7
Para seco salado	29	22	32	30	-9.4	-24.1	45.5	-6.3
Para harina y aceite	2 867	1 099	2 741	3 117	55.0	-61.7	149.4	13.7
Anchoveta	1 726	118	23	1 071	40.9	-93.2	-80.5	4 556.5
Otras especies	1 141	981	2 718	2 046	82.6	-14.0	177.0	-24.7
Pesca continental	12	24	30	23	-25.0	100.0	25.0	-23.3
Pescado fresco ^c	6	13	15	11	-14.3	116.7	15.4	26.7
Para seco salado	6	11	15	12	-33.3	83.3	36.4	-20.0

Fuente: Ministerio de Pesquería.

^aCifras preliminares.^bCalculado sobre la base de valores a precios de 1979.^cIncluye camarón de río.

trienio 1979-1981. Esto permitió la reapertura de cuatro plantas de la empresa pública Pescaperú, con lo que el número de complejos en operación llegó a nueve a fines de año (en 1977 eran cien). La pesca para consumo humano directo, por su parte, se vio afectada por importantes paralizaciones laborales y la reducción del contrato de suministro con la Unión Soviética, así como por factores climatológicos, que motivaron el alejamiento de la sardina de la Costa.

La industria pesquera peruana explotó tan solo un quinto de su potencial productivo, a causa de lo obsoleto e inadecuado de su flota;² la excesiva capacidad instalada en tierra; los deficientes sistemas de investigación marítima, así como de comercialización interna y externa; la sobreexplotación de especies marinas y lo inestable del marco legal en que se desenvuelve esta actividad.

Con el objeto de revitalizar el sector, el gobierno se propuso fortalecer la Empresa Pública de Servicios Pesqueros (EPSEP). El Banco de la Nación le otorgó una línea de crédito por 4.9 millones de dólares, 70% de los cuales fueron aportados por el Ministerio de Economía y Finanzas como capital para la empresa. Esos fondos serán destinados a la reparación, compra y equipamiento de barcos de pesca en el Perú y a la adquisición de vehículos de distribución. Asimismo, se otorgó a EPSEP un crédito por 4 millones de intis para la compra directa de materia prima a pescadores artesanales, y otro por 6 millones para financiar un acuerdo con el sector privado para producir conservas de pescado a bajo costo. Finalmente, en octubre la actividad pesquera quedó exonerada del pago de tarifas e impuestos a la importación de maquinaria y equipo.

iii) *La minería.* La producción minera creció por segundo año consecutivo a un ritmo superior a 4%, con lo que remontó por completo la caída experimentada en 1983. (Véase el cuadro 6.) A diferencia de lo sucedido el año precedente, en que el dinamismo descansó básicamente en un incremento de casi 8% en la producción de hidrocarburos, en 1985 el sector líder fue el de minerales metálicos, cuya producción se expandió 7%. Este crecimiento se debió fundamentalmente a que los empresarios produjeron más, con el objeto de compensar la baja de los precios internacionales; a la entrada en funcionamiento de nuevos proyectos mineros (como el cuprífero de Tintaya); y a una

²Mientras la vida útil teórica de una embarcación pesquera es de 10 a 11 años, la edad promedio de las embarcaciones peruanas es de 16 años.

menor incidencia de las paralizaciones laborales. En términos más específicos, en el notorio aumento de la producción de hierro —que llevó a que el crecimiento acumulado en 1984-1985 fuese cercano a 75%— influyó el fuerte repunte de la demanda de los clientes del Lejano Oriente; por otro lado, un factor importante detrás del incremento de la producción de plata fue el programa de acumulación de dicho metal que impulsó el Banco Central de Reserva, como parte de su política tendiente a incrementar las reservas internacionales.

A pesar de haberse finalmente superado en el primer semestre los problemas derivados de las inundaciones de 1983, la actividad petrolera creció apenas 2%. Ello se debió principalmente al estancamiento de la producción de la zona oriental del país, fenómeno atribuible a su turno a los problemas suscitados por la rescisión de los contratos petroleros en el último trimestre. En efecto, el promedio de producción diaria disminuyó de 191 800 barriles en el período enero-septiembre a sólo 178 500 barriles en los últimos tres meses.

El 28 de agosto el nuevo gobierno rescindió los contratos de operación con las tres compañías extranjeras presentes en el país, las cuales producían en conjunto dos tercios del petróleo peruano.³ La razón principal fue que los amplios créditos tributarios otorgados por el gobierno anterior con el objeto de incentivar la actividad de exploración habían sido destinados sólo en escasa medida a tal propósito.

Simultáneamente, el gobierno inició negociaciones con las compañías extranjeras sobre las nuevas condiciones de operación en el país. Durante dicho período —que se prolongó hasta fines de año— las empresas debían entregar todo su petróleo a la compañía estatal Petroperú, a un precio que sólo cubría los costos de operación. Sin embargo, en noviembre esta última empresa se atrasó en sus pagos, motivo por el cual la producción declinó hacia fines de año.

Cuadro 6

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción minera^b (1977 = 100)								
Total	123.7	114.0	119.2	124.4	7.0	-7.8	4.6	4.4
Minería metálica	112.6	110.0	111.0	119.1	8.5	-2.3	0.9	7.3
Hidrocarburos	214.9	189.0	203.4	207.7	1.1	-12.1	7.6	2.1
Miles de toneladas								
Principales productos de la minería metálica								
Cobre	369	336	375	397	8.0	-8.9	11.7	5.9
Hierro	5 672	2 762	3 916	4 807	-6.0	-51.3	41.8	22.8
Plata ^c	1 660	1 738	1 758	1 879	12.9	4.7	1.2	6.8
Plomo	212	213	205	210	9.9	0.5	-3.4	2.2
Zinc	556	577	558	589	11.4	3.8	-3.1	5.4
Millones de barriles								
Hidrocarburos								
Petróleo	71	63	67	69	1.1	-12.1	7.6	2.1
Según zonas productoras:								
Costa	16	11	12	14	2.5	-33.2	20.3	7.9
Zócalo continental	10	9	10	10	3.3	-11.7	10.0	2.6
Oriente	45	43	45	45	0.1	-4.8	4.0	0.4

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

^aCifras preliminares.

^bCalculado sobre la base de valores a precios de 1979.

^cKilogramos.

³Además de las tres compañías extranjeras que extraían petróleo, otras dos se encontraban en la fase de exploración; éstas no fueron afectadas por la rescisión de los contratos.

Cuadro 7

PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA^a

(1979 = 100)

	1982	1983	1984	1985 ^{bc}	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985 ^{bd}
Producción manufacturera total	103.2	84.7	89.4	92.7	-5.2	-17.9	5.5	6.6
Harina de pescado	96.6	31.8	71.4	87.1	39.2	-67.1	124.5	38.5
Alimentos, bebidas y tabaco	104.3	95.3	97.7	97.3	-2.3	-8.6	2.5	3.2
Alimentos	101.4	87.9	96.6	96.4	-1.4	-13.3	9.9	4.1
Bebidas	107.8	110.6	-101.1	106.1	-5.5	2.6	-8.6	8.2
Tabaco	117.0	101.9	102.5	86.7	1.0	-12.9	0.6	-12.2
Textiles y vestuario	106.8	89.0	95.6	103.0	4.1	-16.7	7.4	20.5
Textiles	108.0	90.1	98.4	108.2	7.1	-16.6	9.2	24.7
Calzado y cuero	81.9	59.4	58.3	55.7	-21.8	-27.5	-1.9	-4.3
Papel, imprenta y editoriales	102.8	93.5	93.2	89.9	-14.8	-9.0	-0.3	-6.2
Papel y productos de papel	78.1	70.8	70.0	67.2	-27.9	-9.3	-1.1	-5.8
Productos químicos	108.5	91.7	93.9	94.9	-5.5	-15.5	2.4	1.0
Químicos industriales	107.3	82.2	101.5	96.9	-5.0	-23.4	23.5	-5.3
Otros productos químicos	103.3	93.6	75.5	80.0	-9.7	-9.4	-19.3	4.6
Refinación de petróleo	112.2	104.9	116.0	116.8	0.7	-6.5	10.6	0.7
Productos de caucho	102.5	92.3	99.8	100.7	-11.5	-10.0	8.1	1.3
Productos plásticos	124.0	89.9	93.1	97.9	-0.3	-27.5	3.6	9.3
Productos minerales no metálicos	109.0	88.8	79.5	75.1	-5.6	-18.5	-10.5	-1.7
Loza y porcelana	116.5	87.0	...	...	1.3	-25.3	...	...
Vidrio y productos de vidrio	124.7	85.2	89.0	80.3	20.6	-31.7	4.5	-11.4
Artículos minerales no metálicos	102.4	90.2	77.9	74.1	-14.5	-11.9	-13.6	-3.9
Productos metálicos básicos	89.0	78.3	87.6	93.3	-3.1	-12.0	11.9	6.0
Hierro y acero	67.6	56.2	66.2	71.4	-16.7	-16.9	17.8	11.6
Metales no ferrosos	94.6	84.1	93.1	98.9	0.1	-11.1	10.7	5.0
Maquinaria y productos metálicos	115.2	70.0	70.3	75.2	-21.8	-39.2	0.4	10.6
Productos metálicos simples	99.4	68.1	70.6	70.7	-18.3	-31.5	3.7	3.2
Maquinaria no eléctrica	105.9	66.3	50.9	55.5	-23.8	-37.4	-23.2	11.7
Maquinaria eléctrica	116.5	81.5	85.1	90.8	-15.7	-30.0	4.4	9.0
Material de transporte	143.8	53.7	56.6	67.7	-31.3	-62.7	6.0	27.7

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.

^aÍndice de volumen físico de producción; promedios anuales. ^bCifras preliminares. ^cPromedio enero-noviembre. ^dEnero-noviembre de 1985 con respecto al mismo período de 1984.

Finalmente, la compañía Occidental Petroleum aceptó las nuevas condiciones del gobierno, comprometiéndose a invertir 567 millones de dólares a cambio del acceso a un nuevo lote en la región oriental. Por su parte, la compañía Belco Petroleum, hasta entonces productora de alrededor de 15% del crudo peruano, rechazó las condiciones que le ofrecía el gobierno, debido a lo cual sus operaciones fueron asumidas por Petroperú. El gobierno indemnizará a la Belco, pagándole la diferencia entre la valuación de sus activos y los impuestos que estime que adeuda. Por último, permanecerá en el país el consorcio formado por Occidental Petroleum y la compañía argentina Bridas, pero bajo las condiciones de su contrato anterior, lo cual significa un aumento de 41.1% a 68.5% en la tasa de impuesto.

iv) *La industria manufacturera.* La producción manufacturera continuó recuperándose por segundo año consecutivo. No obstante, debido a su intensa caída de los años 1982-1983, ella fue aún mucho menor que a comienzos de la década. (Véase el cuadro 7.) Por otra parte, durante el año

podieron observarse dos fases claramente diferenciadas. Hasta julio la actividad manufacturera aumentó a un ritmo mensual promedio de algo menos de 1%, aunque con fuertes altibajos. Ello se debió básicamente a que siguieron aplicándose las medidas de política puestas en vigor a partir de 1984: protección creciente a los productores nacionales frente a las importaciones y pago en especie de la deuda externa con la Unión Soviética.

El nuevo gobierno que asumió en agosto asignó al sector manufacturero el papel de motor principal de la recuperación en el corto plazo. Para ello se intentó crear las condiciones para un aumento de la demanda interna, con el objeto de lograr la reactivación selectiva de la producción manufacturera. Se trataba de promover, en primer lugar, la recuperación de aquellas ramas con un alto grado de capacidad ociosa y, por tanto, con una elevada elasticidad de respuesta en el corto plazo. Entre éstas, a su vez, se buscaría el crecimiento de la producción de las que generaran o ahorrasen más divisas y, dentro de este grupo, se estimularía las dedicadas a producir bienes que satisfacen las necesidades esenciales de la población.

Las acciones tendientes a expandir la demanda interna fueron diversas. Se decretaron importantes reajustes salariales, que dieron origen por primera vez en varios años a un alza en las remuneraciones reales. El aumento del poder de compra de la población benefició fundamentalmente a los productores de bienes industriales básicos, tales como alimentos, prendas de vestir y zapatos.⁴ Por otra parte, se intensificó la protección frente a la competencia de artículos del exterior; ello incluyó un mayor número de prohibiciones a la importación y el establecimiento de la licencia previa para todas las compras en el exterior. En tercer lugar, se determinó que en sus compras el Estado debería preferir los artículos producidos internamente. Continuaron asimismo las exportaciones de artículos manufacturados a la Unión Soviética, como servicio de la deuda con ese país. Por último, se dictaron algunas medidas específicas para promover la contratación de mano de obra, de manera de conseguir una respuesta más elástica por parte de las empresas industriales en el corto plazo. Con tal objeto se instauró el Certificado de Reintegro Tributario al Empleo (CERTEM) —que abarata el costo de la contratación adicional de mano de obra— y se permitió la contratación de trabajadores para turnos adicionales. A fin de atenuar la reticencia de las empresas a incrementar su planta de asalariados, se dispuso que la legislación sobre estabilidad laboral no se aplicaría a los trabajadores contratados para aumentar el número de turnos. Los efectos iniciales de la política no fueron los esperados, aunque los problemas tendieron a desaparecer en el último trimestre del año. En efecto, si bien durante agosto y septiembre la producción industrial se contrajo 11% y 7% respectivamente, ella se recuperó 15% en octubre y 4% en noviembre.

La caída de los primeros meses obedeció a diversos factores, entre los cuales destacó el problema de los inventarios. Estos últimos habían sido acumulados en grandes cantidades por las empresas, pues constituían la mejor defensa frente al agudo proceso inflacionario. Sin embargo, al ponerse en marcha la nueva política económica, la situación se revirtió; así, las empresas comenzaron a utilizar las existencias acumuladas, ya de insumos, ya de productos para la venta. Este proceso continuó hasta que el volumen de los inventarios alcanzó el nuevo nivel deseado. Otro factor que complicó la situación fue la baja de la tasa de interés y el congelamiento de precios, conjunción que hizo disminuir la rentabilidad de las ventas al crédito.

v) *La construcción.* La depresión en que se encontraba el sector de la construcción desde 1982 se profundizó más aún en 1985, al caer su producto 11%. (Véase el cuadro 8.) Tanto la actividad pública como la privada sufrieron mermas importantes. En el segundo caso, ello se debió a factores tales como los altos precios de los materiales de construcción, la falta de sistemas hipotecarios adecuados y los fuertes problemas de liquidez de las empresas constructoras (causados en buena medida por retrasos de los pagos del sector público). De hecho, prácticamente todas estas empresas operaron a menos de la mitad de su capacidad instalada. Por su parte, la realización de obras públicas sufrió recortes derivados de la necesidad de controlar el déficit público. Con la llegada del nuevo gobierno, hubo un cambio de énfasis, pues pasaron a tener prioridad las pequeñas obras —agua y desagüe, mantenimiento de caminos, andenería, construcción y reparación de terrazas para uso agrícola, etc.— antes que los grandes proyectos de irrigación, vivienda y viales del que habían merecido el apoyo preferente del gobierno anterior.

⁴Parte importante del aumento en la demanda por estos productos se dirigió a las empresas del sector informal, cuya producción no es registrada por las estadísticas oficiales.

Cuadro 8

PERU: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
					1982	1983	1984	1985
Producto interno bruto de la construcción (índice 1977 = 100)	126.6	100.0	100.6	89.6	2.3	-21.0	0.6	-10.9
Ventas de materiales de construcción Índice de volumen (primer trimestre de 1977 = 100)	106.9	79.9	81.6	77.9	-1.0	-25.3	2.1	-1.8
Ventas de algunos materiales Cemento	2 448	1 959	1 935	1 754	1.1	-20.0	-1.2	-9.4
Barras de construcción	148	115	126	110	-29.2	-22.1	9.2	-12.6
Índice de precios de materiales de construcción (1982 = 100)	100.0	209.3	439.9	1 183.4	97.9	109.3	110.2	169.0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

^aCifras preliminares.

Cuadro 9

PERU: EVOLUCION DE LA OCUPACION^a

(Porcentajes)

	1980 ^b	1981 ^c	1982 ^d	1983 ^e	1984 ^f	1985 ^g
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Desempleo	7.1	6.8	6.6	9.0	8.9	10.1
Subempleo	26.0	26.8	28.0	33.3	36.8	42.5
Por ingresos	24.2	21.4	24.0	29.5	33.9	...
Leve	10.6	12.5	11.6	14.1	16.0	...
Medio	6.5	5.6	7.4	7.6	10.5	...
Agudo	7.1	3.3	5.0	7.8	7.4	...
Por tiempo	1.4	3.0	4.0	3.8	2.9	...
Subempleo n.e.	0.4	2.4	-	-	-	...
Adecuadamente empleados	66.9	66.4	65.4	57.7	54.3	47.4

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

^aExcluye trabajadores del hogar.^bAbril.^cJunio^dJulio.^eDiciembre.^fAgosto.^gCifras preliminares.c) *Evolución del empleo y del desempleo*

Durante 1985 la situación del empleo empeoró significativamente. La tasa de desocupación abierta aumentó sólo un punto porcentual (de 11% a 12%), pero el subempleo creció en forma importante. Así, este último alcanzó un nivel equivalente a casi 43% de la población económicamente activa; con ello, los trabajadores adecuadamente empleados representaron por primera vez menos de la mitad de la fuerza laboral total. (Véase el cuadro 9.)

Para aliviar la grave situación ocupacional, el nuevo gobierno dispuso medidas orientadas a incentivar la contratación de mano de obra en el sector privado y redefinió el papel del Estado en la economía.

El apoyo al sector privado adoptó tres modalidades principales. En primer término, se procuró reactivar el funcionamiento de los sectores productivos, a través de medidas como el aumento de la protección y la reducción de la tasa de interés. Por otra parte, en noviembre se dictó la disposición ya aludida que autoriza la contratación de personal eventual para turnos adicionales, el que quedaría desafecto a las normas de estabilidad laboral. En tercer lugar, el gobierno creó el igualmente ya mencionado Certificado de Reintegro Tributario al Empleo para las compañías que crearan nuevos empleos utilizando su capacidad ociosa.⁵

Las autoridades anunciaron asimismo que en adelante el quehacer del sector público en este campo se centraría en la creación de pequeñas obras de construcción que dieran empleo a gran número de trabajadores y que se localizaran de preferencia en el lugar de residencia de estos últimos. Para tal efecto se estableció el Programa de Apoyo al Ingreso Temporal (PAIT), financiado a través del Banco de la Nación y administrado por Cooperación Popular.

Las paralizaciones laborales se redujeron por tercer año consecutivo. (Véase el cuadro 10.) En efecto, el número de horas-hombre perdidas se contrajo 11% (especialmente en el segundo semestre, en el cual se registró sólo 38% del total para el año) y el número de trabajadores involucrados cayó dos tercios. Estos dos factores, sin embargo, implican que la duración media de la paralización por trabajador aumentó en forma sustancial, de 19 horas en 1984 a 51 horas en 1985 (es decir, a algo más de una semana laboral).

Cuadro 10

PERU: EVOLUCION DE LOS CONFLICTOS LABORALES^a

	1983		1984		1985 ^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	1984	1985 ^b
Total	786	20 300	709	13 816	238	12 228	-31.9	-11.5
Según actividad económica:								
Agricultura y pesca	34	885	2	101	14	2 443	-88.6	2 313.0
Minería	84	7 853	101	4 469	31	2 482	-43.1	-44.5
Industria manufacturera	63	2 602	33	1 795	43	2 769	-31.0	54.3
Construcción	32	1 514	13	681	10	496	-55.0	-27.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	60	1 407	37	1 173	36	1 589	-16.6	35.5
Comercio y banca	69	1 350	55	1 088	48	1 130	-19.4	3.9
Otros	444	4 689	468	4 509	182	1 319	-3.8	-70.7
Según causas:								
Remuneraciones	161	11 280	108	6 036	107	5 383	-46.5	-10.7
Reposición al trabajo	27	468	10	550	13	941	17.4	71.2
Política económica y financiera de la empresa	63	1 004	8	195	15	2 097	-80.6	976.6
Incumplimiento de convenios colectivos	63	2 500	56	1 981	26	1 533	-20.8	-22.6
Solidaridad	12	474	8	175	42	976	-63.0	456.9
Alza del costo de vida	380	3 036	393	3 143	6	138	3.5	2 174.8
Motivos regionales o locales	33	542	105	959	4	237	76.9	-75.3
Otros	47	996	21	777	25	923	-22.0	18.8

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

^aTodos los valores están expresados en miles.

^bCifras preliminares.

^cDe las horas-hombre perdidas.

⁵Se estableció para este subsidio un tope máximo de 20% de las obligaciones tributarias de la empresa o 40% del costo de las planillas adicionales.

Cuadro 11

PERU: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	606	-72	-1 889	-1 776	-1 091	-412	-61
Balance comercial	1 573	763	-869	-743	39	787	949
Exportaciones de bienes y servicios	4 084	4 650	4 019	4 077	3 728	3 820	3 616
Bienes fob	3 490	3 899	3 250	3 294	3 017	3 149	2 966
Servicios reales ^b	595	751	770	783	711	671	650
Transporte y seguros	255	284	286	293	262	206	195
Viajes	189	292	263	252	209	209	200
Importaciones de bienes y servicios	2 511	3 887	4 889	4 820	3 689	3 033	2 667
Bienes fob	1 951	3 062	3 803	3 721	2 723	2 141	1 869
Servicios reales ^b	560	825	1 087	1 097	966	892	798
Transporte y seguros	326	433	559	525	447	379	330
Viajes	44	107	175	205	191	181	160
Servicios de factores	-966	-835	-1 020	-1 034	-1 132	-1 199	-1 010
Utilidades	-393	-292	-252	-118	-137	-53	...
Intereses recibidos	58	201	204	109	115	158	...
Intereses pagados	-633	-743	-970	-1 025	-1 110	-1 303	...
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	479	725	1 222	1 605	1 006	662	379
Transferencias unilaterales oficiales	122	134	166	166	220	159	127
Capital de largo plazo	539	273	438	1 143	1 237	1 231	...
Inversión directa (neta)	70	27	125	48	38	-88	...
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital de largo plazo	469	246	313	1 095	1 199	1 319	...
Sector oficial ^c	502	182	179	937	1 284	1 433	...
Préstamos recibidos	1 632	1 581	1 621	2 043	2 577	2 681	...
Amortizaciones	-1 106	-1 391	-1 439	-1 106	-1 292	-1 624	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	252
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-32	64	134	158	-85	-114	...
Préstamos recibidos	89	181	294	378	131	100	...
Amortizaciones	-119	-117	-160	-221	-217	-214	...
Capital de corto plazo (neto)	-294	501	38	-140	-26	-170	...
Sector oficial	-300	90	7	-263	61	-	...
Bancos comerciales	-53	13	32	-	-22	-	...
Otros sectores	58	398	-2	123	-66	-170	...
Errores y omisiones netos	113	-186	579	438	-425	-557	...
Balance global^d	1 085	653	-667	-171	-85	250	318
Variación total de reservas (- significa aumento)	-1 066	-607	611	150	53	-290	...
Oro monetario	-64	-173	-118	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-100	94	1	-22	32	-22	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-1 030	-553	769	-119	-48	-246	...
Otros activos	-29	43	46	29	21	-	...
Uso de crédito del FMI	158	-17	-87	262	48	-22	...

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Información preliminar. ^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.

3. El sector externo

a) Tendencias principales y política cambiaria

El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos (60 millones de dólares) fue el más pequeño desde 1980. (Véase el cuadro 11.) Se configuró como resultado de un aumento en el excedente del balance comercial —debido a que la merma en el valor de las importaciones de bienes fue superior a la registrada por las exportaciones de bienes— y de una moderada contracción en el pago neto de servicios financieros y no financieros. El saldo positivo en la cuenta de capital, por su parte, volvió a disminuir; su baja, sin embargo, fue menor que la del déficit de la cuenta corriente y, por lo tanto, las reservas internacionales netas aumentaron más de 300 millones de dólares.

El cambio de orientación en la política económica durante 1985 se reflejó claramente en materia cambiaria. Durante un primer período, que se extendió hasta julio, se continuó y profundizó la política

Cuadro 12

PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (intis por dólar)	Índices del tipo de cambio real efectivo			
		Exportaciones		Importaciones	
		A	B	A	B
1975	0.04	76.6	67.2	76.1	66.8
1976	0.06	80.7	73.7	81.5	74.5
1977	0.08	90.4	85.0	90.3	84.9
1978	0.16	113.1	113.0	112.8	112.7
1979	0.23	106.9	108.9	107.3	109.3
1980	0.29	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	0.42	86.5	86.8	85.5	85.8
1982	0.70	88.8	85.3	88.1	84.6
1983	1.63	93.7	93.8	92.1	92.2
1984	3.47	88.9	94.7	87.6	93.4
1985	10.97	103.0 ^b	113.7	101.4 ^b	112.0
1983					
I	1.10	95.0	90.4	93.5	89.0
II	1.43	95.7	92.4	93.7	90.4
III	1.85	94.0	96.1	92.5	94.5
IV	2.12	90.2	96.2	88.7	94.6
1984					
I	2.45	85.9	90.7	84.5	89.2
II	3.02	89.0	93.8	87.7	92.4
III	3.71	87.6	95.0	86.5	93.8
IV	4.68	93.2	99.4	91.9	98.1
1985					
I	7.00	100.8	109.3	99.6	108.0
II	9.70	103.1	113.0	101.4	111.2
III	13.26	104.3	117.5	102.7	115.7
IV	13.94	103.8 ^b	115.0	102.0 ^b	113.2

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.

^aCorresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del inti 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*. ^bEstimación preliminar.

Cuadro 13

PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	11.7	-16.6	1.3	-8.4	4.4	-5.8
Volumen	-10.7	-5.4	14.0	-11.4	8.1	3.8
Valor unitario	25.2	-11.9	-11.1	3.3	-3.5	-9.2
Importaciones						
Valor	56.9	24.2	-2.1	-26.8	-21.4	-12.7
Volumen	35.7	19.4	3.0	-25.8	-18.0	-8.8
Valor unitario	15.7	4.0	-5.0	-1.4	-4.0	-4.3
Relación de precios del intercambio	8.8	-15.6	-7.0	4.5	-0.5	-5.5
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	79.8	84.6	78.4	84.3	82.7
Quántum de las exportaciones	100.0	94.6	107.9	95.6	103.4	107.3
Relación de precios del intercambio	100.0	84.4	78.5	82.0	88.6	86.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

en vigencia, cuyo propósito era defender la competitividad del país a través del mejoramiento de la paridad cambiaria. Así, durante el primer semestre el tipo de cambio real efectivo para las exportaciones (deflactado por el índice de precios al consumidor) aumentó 14%. (Véase el cuadro 12.)

A partir de agosto, sin embargo, se redefinió el papel del tipo de cambio, convirtiéndolo básicamente en un instrumento antiinflacionario. Así, el equilibrio de las cuentas externas se procuró a través de otras medidas, tales como la restricción del servicio de la deuda, la limitación administrativa de las importaciones y un fomento más decidido de las exportaciones no tradicionales. Así, luego de devaluar el inti a fines de julio, el gobierno congeló el tipo de cambio oficial hasta fines de año. Sin embargo, debido básicamente al éxito del programa antiinflacionario, el tipo de cambio real efectivo no sólo no se deterioró en el segundo semestre, sino que mejoró 2%. Con ello, su incremento total en 1985 llegó a 19%, alcanzando su mayor valor en el decenio actual.

Junto con la fijación del tipo de cambio oficial, se permitió la existencia de un mercado paralelo, en el cual la paridad se mantuvo alrededor de 25% por encima de la vigente en el primero. Ello fue regulado por el Banco Central de Reserva a través de sus compras de divisas, las cuales fluctuaron en promedio entre 3 y 5 millones de dólares diarios.

De hecho, el mercado paralelo fue utilizado para llevar a cabo devaluaciones encubiertas orientadas a elevar la rentabilidad de las actividades exportadoras. El mecanismo consistió básicamente en permitir a los exportadores convertir en el mercado paralelo una fracción cada vez mayor de sus ingresos en divisas: a fines de año, ella ascendía a 20% para las exportaciones no tradicionales y 5% en el caso de las tradicionales.

b) *El comercio exterior*

El superávit en el balance comercial aumentó más de 20% y llegó casi a 950 millones de dólares, en circunstancias que apenas cuatro años antes había cerrado con un déficit del orden de 870 millones de dólares. (Véase de nuevo el cuadro 11.) Con todo, el excedente comercial equivalió a sólo tres quintos del generado en 1979. El superávit de 1985 se obtuvo, al igual que en los dos años anteriores, merced a una nueva y severa contracción (-12%) de las importaciones de bienes y servicios, los cuales representaron menos de 55% de las efectuadas en 1981. Las exportaciones, a su turno, registraron el nivel más bajo desde 1978.

i) *Las exportaciones.* El valor de las exportaciones de bienes se contrajo 6%, cayendo por debajo de los 3 000 millones de dólares por primera vez desde 1979. (Véanse los cuadros 13 y 14.)

Las ventas de productos tradicionales al exterior disminuyeron 7%, pese a que el volumen de las exportaciones de seis de los diez productos más importantes aumentó, especialmente en los casos del algodón (126%) y de la harina de pescado (25%). Sin embargo, se redujo el precio medio de siete de estos productos y el del cobre se mantuvo prácticamente constante; así, las únicas cotizaciones que se incrementaron en forma significativa fueron las del café y del hierro. (Véase el cuadro 15.) De haberse mantenido los precios vigentes en 1984, el valor de las exportaciones tradicionales habría sido unos 230 millones de dólares superior al registrado.

Por su parte, el valor de las exportaciones no tradicionales se contrajo 1%, luego de haber crecido 30% en 1984. Ello ocurrió pese al aumento de las ventas externas de algunos de estos productos, que se utilizaron para el pago en especie de la deuda externa contraída con ciertos países, y no obstante la extensión del Certificado Tributario de Reíntegro a las Exportaciones (CERTEX) a nuevos productos (peras, manzanas, aceite de oliva) y de su aumento para otros (prendas de vestir, por ejemplo).

Ante la escasez de financiamiento externo fueron adquiriendo cada vez mayor importancia modalidades de comercio tales como el trueque, el comercio compensado, los acuerdos en triangulación, etc. Con este fin, la Ley de Presupuesto de 1985 dispuso la creación del Comité de Comercio Compensado y autorizó al Ministerio de Economía y Finanzas para que se endeudara por un total de 1 260 millones de intis con el Banco Central de Reserva con el objeto de cubrir los pagos a los exportadores que enviaran al exterior bienes por concepto de servicio de la deuda.

Cuadro 14

PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total	3 293	3 015	3 147	2 966	100.0	100.0	-8.4	4.3	-5.8
Productos tradicionales	2 531	2 460	2 421	2 247	78.7	75.8	-2.8	-1.6	-7.2
Harina de pescado	202	79	137	117	4.9	3.9	-60.9	73.4	-14.6
Productos agrícolas	218	196	198	228	5.8	7.7	-10.1	1.0	15.2
Algodón	85	44	23	52	1.8	1.8	-48.2	-47.7	126.1
Azúcar	20	35	49	25	0.3	0.8	75.0	40.0	-49.0
Café	113	117	126	151	3.6	5.1	3.5	7.7	19.8
Productos mineros	1 257	1 509	1 301	1 145	44.9	38.6	20.0	-13.8	-12.0
Cobre ^b	460	443	442	464	19.3	15.6	-3.7	-0.2	5.0
Hierro	108	75	58	73	2.4	2.5	-30.6	-22.7	25.9
Plata refinada	205	391	227	139	8.0	4.7	90.7	-41.9	-38.8
Plomo ^b	216	293	233	200	9.8	6.7	35.6	-20.5	-14.2
Zinc	268	307	341	269	5.4	9.1	14.6	11.1	-21.1
Petróleo y derivados	719	544	618	646	20.3	21.8	-24.3	13.6	4.5
Otros ^c	135	132	167	111	2.7	3.7	-2.2	26.5	-33.5
Productos no tradicionales	762	555	726	719	21.3	24.2	-27.2	30.8	-1.0
Agropecuarios	70	56	74	94	1.8	3.2	-20.0	32.1	27.0
Textiles	281	186	258	242	5.9	8.2	-33.8	38.7	-6.2
Pesqueros	98	80	167	127	3.1	4.3	-18.4	108.8	-24.0
Metalmecánicos	50	43	47	31	1.4	1.0	-14.0	9.3	-34.0
Químicos	65	45	44	46	2.2	1.6	-30.8	-2.2	4.5
Siderometalúrgicos	71	55	59	87	2.1	2.9	-22.5	7.3	47.5
Minerales no metálicos	34	17	17	17	1.5	0.6	-50.0	-	-
Otros ^d	93	73	60	75	3.5	2.5	-21.5	-17.8	25.0

Fuente: Banco Central de Reserva 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 15

**PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIO DE LOS PRINCIPALES
PRODUCTOS DE EXPORTACION^a**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Harina de pescado						
Valor	192	141	202	79	137	117
Volumen	416	285	616	205	401	499
Precio ^c	460.6	494.7	328.8	386.7	342.4	233.7
Algodón						
Valor	72	64	85	44	23	52
Volumen ^d	701	685	1 287	670	246	633
Precio ^e	102.1	92.8	66.1	66.4	92.5	82.4
Azúcar						
Valor	13	-	20	35	49	25
Volumen	53	-	60	89	116	65
Precio ^f	11.4	-	15.2	17.9	19.4	17.5
Café						
Valor	141	106	113	117	126	151
Volumen	44	46	44	56	51	60
Precio ^g	147.0	107.4	119.6	96.8	112.7	115.9
Cobre						
Valor	752	529	460	443	442	464
Volumen	350	322	335	292	337	354
Precio ^h	97.4	74.7	62.3	68.8	59.4	59.5
Hierro						
Valor	95	93	108	75	58	73
Volumen ⁱ	5.7	5.3	5.7	4.3	4.1	4.9
Precio ^j	16.5	17.7	19.1	17.5	14.1	15.0
Plata refinada						
Valor	312	312	205	391	227	139
Volumen ^k	15.9	28.0	26.0	32.7	26.8	22.4
Precio ^l	19.6	11.1	7.9	11.9	8.5	6.2
Plomo						
Valor	383	219	216	293	233	200
Volumen	154	146	177	191	180	171
Precio ^m	112.8	68.0	55.2	69.6	58.7	53.0
Zinc						
Valor	210	272	268	307	341	269
Volumen	438	499	491	522	512	461
Precio ⁿ	21.8	24.7	24.8	26.7	30.2	26.4
Petróleo y derivados						
Valor	792	692	719	544	618	646
Volumen ^o	22.4	19.9	22.7	20.5	23.5	27.0
Precio ^p	35.3	34.7	31.6	26.6	26.3	23.9

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aValor en millones de dólares; volumen en miles de toneladas, salvo indicación en contrario; precio según lo indicado. ^bCifras preliminares. ^cDólares por tonelada. ^dMiles de quintales. ^eDólares por quintal. ^fCentavos de dólar por libra. ^gMillones de toneladas largas. ^hDólares por tonelada larga. ⁱMillones de onzas troy. ^jDólares por onza troy. ^kMillones de barriles. ^lDólar por barril.

ii) *Las importaciones.* Luego de caer más de 20% tanto en 1983 como en 1984, el valor de las importaciones se redujo 13%. Así, en el transcurso del último trienio éstas se redujeron prácticamente a la mitad, como consecuencia del proceso de ajuste externo. (Véase otra vez el cuadro 13.) Este mayúsculo esfuerzo recayó principalmente sobre el sector privado, cuyas importaciones equivalieron a 47% de las realizadas tres años antes, en tanto que en el caso del sector público el coeficiente respectivo fue 55%. Especialmente pronunciada en ese lapso fue la contracción de las importaciones

de bienes de consumo (-66%), mientras que la disminución de las compras de bienes de capital (-54%) resultó bastante más severa que las de insumos (-37%). (Véase el cuadro 16.)

La llegada del nuevo gobierno significó un reforzamiento de la política orientada a conseguir un mayor uso de la capacidad instalada de la industria local con miras a sustituir importaciones. Así, en el conjunto de medidas anunciado en agosto se estableció la exigencia de permiso previo para todas las importaciones, con las únicas excepciones de las provenientes de donaciones, obsequios y propiedad personal. En octubre se prohibió la importación de un total de 216 productos, por considerárseles competitivos de producción nacional y se obligó a las diversas dependencias del sector público, incluyendo a todas las empresas en que el Estado tuviera directa o indirectamente participación accionaria preponderante, a comprar productos nacionales cuando éstos fuesen de calidad, disponibilidad y precio competitivos. Simultáneamente, sin embargo, se liberalizó la importación de maquinaria y equipo de uso agrícola y pesquero, siempre que no fueran competitivos con producción nacional.

c) *El comercio de servicios y los pagos de factores*

Al igual que en los dos años anteriores, las exportaciones de servicios reales disminuyeron (-3%), alcanzando un monto de 650 millones de dólares. Por su parte, las importaciones de servicios también decrecieron (-11%), continuando con la tendencia descendente experimentada desde 1981. Sin embargo, debido a la mayor caída de las importaciones, el déficit del comercio de servicios reales disminuyó de 220 a 150 millones de dólares.

Cuadro 16

PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1982	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Total	3 721	2 722	2 140	1 869	100.0	100.0	-26.8	-21.4	-12.7
Sector público	1 421	1 343	857	788	43.8	42.2	-5.5	-36.2	-8.1
Sector privado	2 300	1 379	1 283	1 081	56.2	57.8	-40.0	-7.0	-15.7
Bienes de consumo	464	349	255	156	12.5	8.3	-24.8	-26.9	-38.8
Sector público	48	97	38	54	4.0	2.9	102.1	-60.8	42.1
Sector privado	416	252	217	102	8.5	5.5	-39.4	-13.9	-53.0
Bienes intermedios	1 321	1 026	949	837	37.9	44.8	-22.3	-7.5	-11.8
Sector público	395	442	324	296	13.6	15.8	11.9	-26.7	-8.6
Sector privado	926	584	625	541	24.3	29.0	-36.9	7.0	-13.4
Bienes de capital	1 411	900	771	645	35.2	34.5	-36.2	-14.3	-16.3
Sector público	518	457	400	261	13.8	14.0	-11.8	-12.5	-34.8
Sector privado	893	443	371	384	21.4	20.5	-50.4	-16.3	3.5
Diversos y ajuste^b	525	447	165	231	14.4	12.4	-14.9	-63.1	40.0
Sector público	460	347	95	176	12.4	9.4	-24.6	-72.6	85.3
Sector privado	65	100	70	55	2.0	2.9	53.8	-30.0	-21.4
Importaciones de los principales alimentos^c	359	422	289	191	13.3	10.2	17.5	-31.5	-33.9
Trigo	155	152	141	104	4.6	5.6	-1.9	-7.2	-26.2
Maíz y sorgo	56	61	18	32	2.1	1.7	8.9	-70.5	77.8
Lácteos	60	39	30	22	1.4	1.2	-35.0	-23.1	-26.7
Aceite de soya	28	46	34	19	0.7	1.0	64.3	-26.1	-44.1
Carnes	43	21	21	14	0.4	0.7	-51.2	-	-33.3
Otros ^d	17	103	45	-	4.0	-	505.9	-56.3	...

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.

^bMaterial de defensa, oro no monetario y otras importaciones.

^cRubro incluido en bienes de consumo y bienes

intermedios, según el caso.

^dArroz y azúcar.

Cuadro 17

PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

(Millones de dólares a fines del período)

Año y trimestre	Activos internacionales				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	Total			
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							
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	36.4
1985							
I	332	46	1 709	2 087	1 104	983	...
II	332	46	1 570	1 948	975	973	...
III	332	49	1 667	2 048	1 020	1 028	...
IV ^e	451	51	1 970	2 472	1 062	1 410	52.9

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. ^eCifras preliminares.

El pago neto por servicios experimentó una caída (-16%) por primera vez desde 1980, superando ligeramente el valor de 1 000 millones de dólares. Este comportamiento obedeció tanto a la nueva política de pago de intereses sobre la deuda externa, establecida por el gobierno en agosto, como a una menor remesa de utilidades por parte de las compañías mineras y petroleras.

d) *La cuenta de capital y las reservas internacionales*

En 1985 volvió a disminuir sustancialmente el superávit de la cuenta de capital del balance de pagos, que equivalió así a sólo una cuarta parte del obtenido en 1982. Sin embargo, a diferencia de lo ocurrido en los dos años precedentes, en 1985 se registró una merma apreciable en el rubro de capital a largo plazo. Esto obedeció en importante medida a una fuerte salida de capitales del sector privado (178 millones de dólares).

No obstante, las reservas internacionales experimentaron un alza por segundo año consecutivo, pues la disminución del superávit en cuenta de capital no alcanzó a contrarrestar la mejora del balance comercial. Así, las reservas crecieron en algo más de 300 millones de dólares y superaron los 1 400 millones de dólares a fines del año. Este monto fue el mayor registrado en los últimos años y equivalió a seis meses de importaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 17.)

Sin embargo, la evolución de las reservas a lo largo del año no fue pareja. En efecto, luego de disminuir durante el primer semestre, crecieron vigorosamente en el segundo. Este cambio se debió a las nuevas orientaciones de la política económica aplicada a partir de agosto. En términos específicos, se limitó aún más el servicio de la deuda pública; se procuró la desdolarización del sistema financiero,

Cuadro 18

PERU: EVOLUCION DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

(Millones de dólares a fines del período)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Deuda externa total^b	9 594	9 688	11 340	12 442	13 389	13 794
Mediano-largo plazo	8 125	8 172	9 279	11 006	12 059	12 677
Sector público ^c	6 043	6 210	6 908	8 339	9 731	10 510
Banco Central de Reserva	710	455	707	1 088	862	825
Sector privado	1 372	1 507	1 664	1 579	1 466	1 342
Corto plazo	1 469	1 516	2 061	1 436	1 330	1 117
Empresas públicas y privadas ^d	902	920	1 635	1 050	946	782
Sistema bancario	567	596	426	386	384	335
Banco Central de Reserva	25	24	39	23	66	63
Banco de la Nación	450	457	178	255	212	135
Otros bancos	92	115	209	108	106	137
Deuda externa pública de mediano-largo plazo^e						
Adeudado según fuente financiera^b						
Agencias oficiales y gobiernos	1 847	1 344	1 194	1 321	1 508	1 772
Desembolsos	257	149	138	321	369	208
Amortización ^f	201	199	167	194	181	129
Organismos internacionales	610	784	949	1 106	1 305	1 418
Desembolsos	177	186	237	201	267	198
Amortización ^f	30	38	38	44	88	76
Países socialistas	985	930	925	1 076	1 070	1 025
Desembolsos	191	156	180	365	244	241
Amortización ^f	122	144	179	214	230	375
Proveedores	1 065	1 545	1 771	2 347	2 793	3 102
Desembolsos	307	314	650	934	1 005	207
Amortización ^f	220	236	324	358	533	461
Banca internacional	1 536	1 607	2 069	2 489	3 055	3 193
Desembolsos	648	895	838	755	1 178	5
Amortización ^f	630	694	340	335	615	288
Otra deuda ^g	-	-	-	22	368	1 249
Servicio de la deuda^f						
Total	2 459	2 651	2 352	2 618	3 236	2 759
Amortización	1 604	1 680	1 327	1 509	1 968	1 671
Intereses	855	971	1 025	1 109	1 268	1 088
Sector público (mediano y largo plazo)	1 695	1 836	1 600	1 791	2 275	2 067
Amortización	1 203	1 311	1 048	1 145	1 441	1 329
Intereses	492	525	552	646	834	738
Coefficientes^h						
DE/PIB	0.51	0.51	0.59	0.71	0.79	0.96
DE/X	2.07	2.41	2.78	3.34	3.51	4.08
i/X	0.29	0.37	0.38	0.47	0.60	0.54
Servicio DE/X	0.54	0.66	0.57	0.70	0.92	0.81
Servicio DPE/X	0.37	0.46	0.39	0.48	0.65	0.61

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.^b Hasta 1982, incluye ajuste por variación en los tipos de cambio de las monedas extranjeras.^c Gobierno central yempresas públicas. ^d Con o sin el aval del sistema bancario. ^e El gobierno contabiliza el servicio de la deuda según los calendarios originales de pago. Las reprogramaciones, refinanciaciones y los pagos no atendidos aparecen como nuevos préstamos. ^f Moras acumuladas con respecto al servicio de la deuda pública externa. ^g Símbolos: DE = deuda externa total; PIB = producto interno bruto; DPE = deuda pública externa; X = exportaciones de bienes y servicios; i = intereses netos.

lo cual implicó una masiva compra de dólares por parte del Banco Central; hubo una fuerte disminución del flujo de remesas de utilidades al exterior; y el Banco Central acumuló oro y plata con el propósito expreso de incrementar sus reservas.

e) *El endeudamiento externo*

La deuda externa total creció 3%, expansión atribuible por entero al aumento de 8% en la deuda pública externa. En cambio, el resto de la deuda a largo plazo se contrajo 7% y la deuda a corto plazo disminuyó 16%. (Véase el cuadro 18.)

Según se señaló, una de las primeras medidas de política económica del nuevo gobierno apuntó a la limitación unilateral del servicio de la deuda. Las autoridades declararon enfáticamente que el país no repudiaba su deuda, pero que abandonaría la estrategia de seguir contrayendo la economía nacional en aras de generar los recursos para servirla, en circunstancias que los demás actores involucrados en el proceso —gobiernos de los países industrializados, bancos acreedores— continuaban eludiendo su responsabilidad en la génesis del problema. De acuerdo con esta postura, se limitaría temporalmente el pago de las obligaciones y los recursos así liberados se utilizarían en la reactivación de la economía. Una vez en marcha esta última, se podría reanudar el servicio normal de las obligaciones contraídas.

Ya desde principios del año la incapacidad de servir la deuda externa era evidente. El Tesoro estimó que durante 1985 podría adquirir con estos fines un máximo de 400 millones de dólares del Banco Central de Reserva; de hecho, sin embargo, sólo el pago de los intereses de la deuda pública externa involucraba una cifra superior a 700 millones de dólares. (Véase otra vez el cuadro 18.)⁶

De esta forma, apenas se hizo cargo de sus funciones el nuevo gobierno anunció que el servicio de la deuda externa durante los 12 meses siguientes equivaldría a no más de 10% del valor de las exportaciones, declarando al mismo tiempo una nueva moratoria unilateral, por otros seis meses, sobre el pago de capital de la deuda a mediano y largo plazo con los bancos comerciales internacionales. Asimismo, se definieron prioridades en el servicio de la deuda: en primer lugar, se cumplirían los compromisos con organismos internacionales que prestan en condiciones blandas (Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo); luego se serviría la deuda contratada con gobiernos que aseguraran un flujo positivo de recursos hacia el país; y, por último, la deuda con la banca internacional.

Posteriormente se aclaró que el límite de 10% del valor de las exportaciones aludía sólo a la deuda pública externa de mediano y largo plazo. No afectaba, pues, los pagos de los compromisos de las empresas privadas y de las empresas públicas no avaladas por el Estado, ni el servicio de las obligaciones de corto plazo. Tampoco incluía los pagos de deuda externa en especie a la Unión Soviética y a otros países.⁷

El monto en mora acumulado creció de 1 330 millones de dólares a fines de 1984 a casi 2 600 millones a fines de 1985. De este total, 894 millones correspondieron a intereses y el saldo a amortizaciones.

Los intereses no pagados a la banca internacional superaron a fines de 1985 los 340 millones de dólares, cifra 70% más elevada que la de un año antes. Este rápido incremento fue fruto de la comprobación de que el pago de 51 millones de dólares efectuado en enero no había conducido a que los bancos normalizaran las líneas de crédito comercial de corto plazo. Así, durante los meses siguientes el gobierno se contentó con realizar los llamados "pagos de buena fe", a los que se asignaron unos 15 millones de dólares mensuales, con objeto de evitar que la deuda peruana fuese calificada como "valor deteriorado" por las autoridades bancarias de los Estados Unidos. Estas últimas se limitaron a declararla como subestándar y a esperar el inminente cambio de gobierno. Sin embargo, la nueva administración suspendió completamente el pago de intereses a la banca, con lo que en noviembre el Comité Interagencias de los Estados Unidos declaró la deuda peruana como "valor deteriorado". Esta clasificación afectó a un total de 1 050 millones de dólares y excluyó a los créditos para capital de trabajo o líneas comerciales, que estaban siendo servidas normalmente.

En estas circunstancias, el flujo de recursos externos canalizado a través de las líneas de crédito de corto plazo cayó por tercer año consecutivo. En particular, las líneas comerciales disminuyeron

⁶ Nótese que en dicho cuadro las cifras relativas al servicio de la deuda se refieren a los compromisos según los calendarios originales de pago; es decir, incluyen el servicio no atendido.

⁷ A fines de marzo, se llegó a un arreglo de pago en especie con la Unión Soviética por 200 millones de dólares, incluyendo 66 millones de atrasos de años anteriores.

enormemente como represalia de los bancos internacionales ante la falta de servicio de la deuda de mediano y largo plazo. Con el objeto de evitar mayores problemas para el país, el Banco Central de Reserva del Perú trasladó en junio sus depósitos de divisas mantenidos en bancos de los Estados Unidos al Banco de Pagos Internacionales, en Suiza, y en septiembre aconsejó a las instituciones financieras privadas que hicieran otro tanto.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

La variación del nivel general de precios a diciembre de 1985 fue 158%, la cifra más alta jamás registrada en el país. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.) Sin embargo, como consecuencia de la prioridad otorgada por el nuevo gobierno a la lucha antiinflacionaria, la variación media mensual de los precios, que había sido 11% en el período enero-agosto, disminuyó a 3% en el último cuatrimestre.

La política del nuevo gobierno logró controlar las expectativas alcísticas y el componente inercial de la inflación. Con tal propósito fueron congelados, después de un fuerte aumento, el tipo de cambio y las tarifas públicas, los cuales ejercen influencia determinante en la formación de expectativas. Por otro lado, se decretó la congelación de todos los precios, salvo algunas excepciones, como los de los productos perecibles, los cuales quedaron sujetos a reajustes cada quince días. A estas medidas se sumaron la importante desdolarización de la economía (que procuró reforzar el efecto antiinflacionario de la congelación del tipo de cambio); la eliminación de las cláusulas de reajustes salariales automáticos en los convenios colectivos, y la baja de los precios de algunos bienes de consumo popular.

Cuadro 19

PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^b
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	66.7	60.8	72.7	72.9	125.1	111.5	158.3
Alimentos ^c	75.1	38.1	68.2	72.1	135.8	102.0	153.7
Indice de precios mayoristas	60.9	53.0	66.1	64.2	136.5	115.6	179.5 ^d
Productos importados	49.0	41.7	48.2	63.5	83.6	140.6	180.6 ^d
Agropecuarios		56.7	42.3	47.7	300.3	105.7	...
Manufacturados		41.1	48.5	64.2	75.7	143.5	...
Productos nacionales	66.4	57.7	72.7	64.5	153.2	109.9	175.0 ^d
Agropecuarios	79.7	89.4	58.4	54.0	135.1	104.1	...
Manufacturados	60.4	41.5	82.2	70.8	163.6	112.7	...
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	67.7	59.2	75.4	64.5	111.1	110.2	163.4
Alimentos ^c	74.2	58.8	76.4	52.9	125.7	106.3	149.7
Indice de precios mayoristas	70.4	53.1	68.1	56.3	113.1	120.1	174.9 ^d
Productos importados	73.9	45.4	47.5	54.2	82.5	114.4	174.0 ^d
Agropecuarios	73.2	69.4	47.4	31.0	212.6	133.4	...
Manufacturados	72.0	44.6	47.6	55.2	77.8	113.2	...
Productos nacionales	69.6	56.3	76.1	57.0	122.9	121.6	178.2 ^d
Agropecuarios	75.7	78.7	78.4	48.3	109.3	108.6	...
Manufacturados	66.7	45.3	74.6	62.2	130.7	128.5	...

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

^aLima Metropolitana.

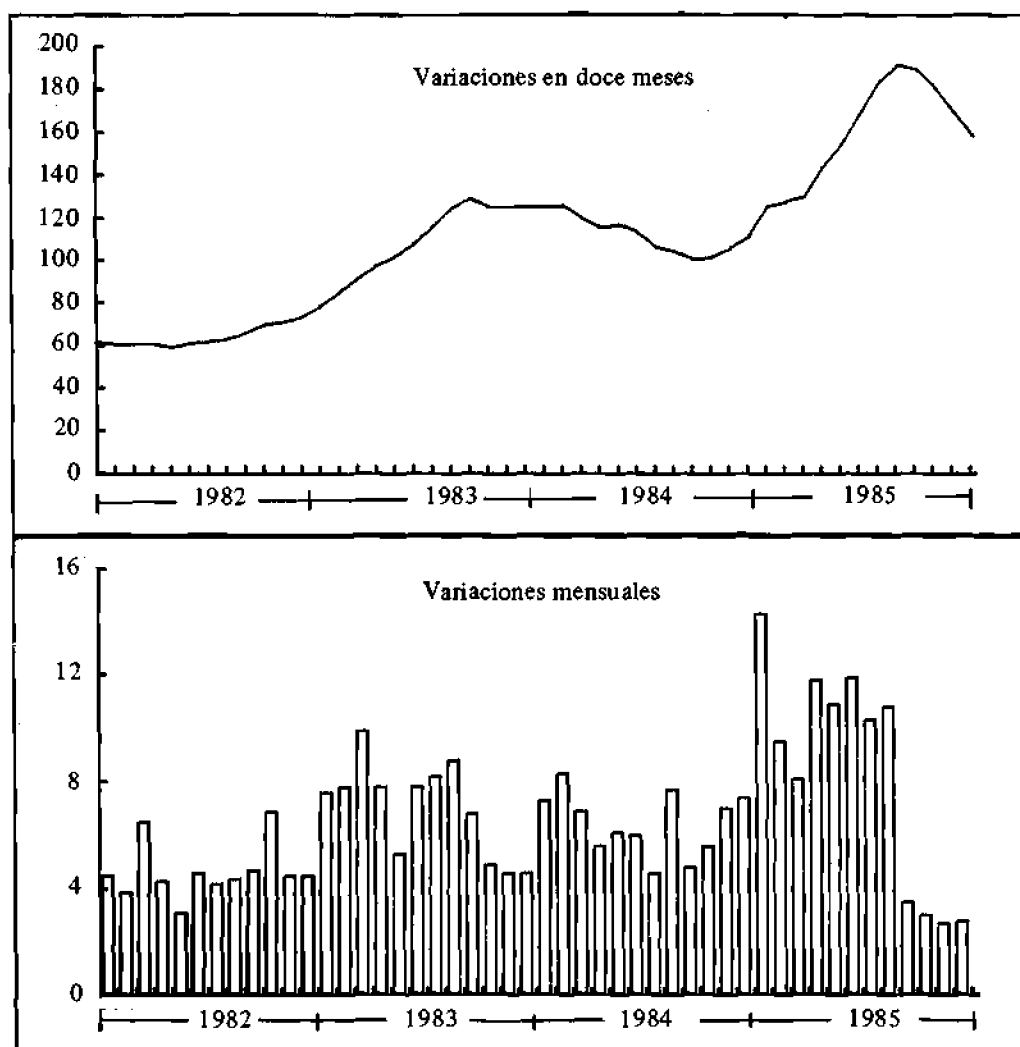
^bCifras preliminares.

^cComprende alimentos, bebidas y tabaco.

^dNoviembre 1984-noviembre 1985.

^eVariación media entre enero-noviembre 1985 e igual período del año anterior.

Gráfico 2
PERU: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

b) *Las remuneraciones*

El nuevo gobierno asignó gran importancia al incremento de las remuneraciones reales, tanto para mejorar el poder adquisitivo de la población, que había sufrido un persistente deterioro en los últimos años, como para estimular el aumento de la demanda interna y, por esta vía, contribuir a la recuperación de la actividad productiva nacional.

En consonancia con tales objetivos, en agosto el sueldo mínimo vital se aumentó 50%, llegando a 540 intis; los salarios de los trabajadores de la administración pública fueron incrementados 15% y las remuneraciones de los maestros, 22%; y a los trabajadores del sector privado no sujetos a negociación colectiva se les otorgó un reajuste de 165 intis mensuales. Simultáneamente, empero, en el marco de la lucha contra la inflación, se suprimieron las cláusulas de reajustes automáticos en los convenios colectivos.

En octubre se dictaron disposiciones adicionales en igual sentido. Así, se otorgó un aumento general de remuneraciones de 4%, financiado por la eliminación del impuesto que las gravaba y que era pagado en partes iguales por el empleador y el trabajador. Asimismo, se concedió a todos los servidores públicos —incluyendo los miembros de las fuerzas armadas y de la policía— y a los trabajadores eventuales un préstamo de mil intis, que se pagaría en dos cuotas iguales en octubre y noviembre, reembolsado en 15 cuotas mensuales a partir de enero de 1986, sin intereses ni comisiones. El objetivo primordial de esta última medida era expandir la capacidad de compra para apoyar la reactivación de la producción nacional; así, con el pago de las tradicionales gratificaciones navideñas en diciembre los trabajadores públicos gozaron de mayores ingresos durante el último trimestre.

Todas estas medidas se tradujeron en aumentos reales de los salarios en el segundo semestre. Sin embargo, no lograron impedir que el resultado global para 1985 fuera un nuevo e importante deterioro del poder adquisitivo de los trabajadores tanto del sector privado como del público. En efecto, la disminución acumulada en el último trienio de los salarios reales pagados en el sector privado fue 42%, tasa que en el caso del sector público llegó en el último quinquenio a 57%. (Véase el cuadro 20.)

5. Las políticas monetaria y fiscal

a) La política monetaria

La evolución de los agregados monetarios durante 1985 reflejó nítidamente el vuelco de la política económica asociado al cambio de gobierno. Aunque la base monetaria se expandió 14% en términos reales en 1985, entre enero y junio se contrajo 22%, para luego crecer más de 200% en los últimos seis meses. (Véase el cuadro 21.) A su vez, el aumento real de 30% en la cantidad de dinero (M_1) fue resultado de una contracción de 33% en el primer semestre y de un incremento de 92% entre

Cuadro 20

PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Remuneraciones (índices 1979 = 100)						
Sector privado						
Lima Metropolitana ^b						
Sueldos ^c	110.3	112.0	122.3	104.6	96.3	88.2
Salarios ^d	112.4	110.4	112.8	94.0	79.6	67.1
Salario mínimo vital	127.8	106.6	98.5	100.9	78.1	68.3
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	136.4	127.5	111.3	82.7	72.3	58.3
	Tasas de crecimiento					
Sector privado						
Lima Metropolitana						
Sueldos	10.3	1.5	9.2	-14.4	-8.0	-8.4
Salarios	12.4	-1.8	2.2	-16.7	-15.3	-15.7
Salario mínimo vital	27.8	-16.6	-7.6	2.4	-22.6	-12.5
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	36.4	-10.2	-9.1	-25.7	-12.5	-19.4

Fuente: Ministerio del Trabajo.

^aCifras preliminares. ^bEncuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores.

^cIntis por mes.

^dIntis por día.

^eNo incluye aumentos unilaterales de parte del empleador.

Cuadro 21

PERU: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de intis)				Tasas de crecimiento real ^b			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Base monetaria ^c	924	1 819	3 504	22 093	-32.3	-12.5	-8.9	144.1
Dinero (M ₁)	1 039	1 992	4 541	15 220	-20.8	-14.8	7.8	29.8
Cuasidinero	3 192	6 079	14 520	26 907	13.4	-15.4	12.9	-28.3
En moneda extranjera	1 499	3 313	9 430	12 784	31.8	-1.8	34.6	-47.5
En moneda nacional	1 693	2 766	5 090	11 400	0.9	-27.4	-13.0	-13.3
Dinero más cuasidinero (M ₂)	4 231	8 071	19 061	42 127	2.5	-15.2	11.7	-14.4
Crédito interno total	5 081	10 371	18 439	29 350	1.3	-9.3	-15.9	-38.4
Al sector público	1 364	3 172	2 529	-2 782	-19.0	3.3	-62.3	...
En moneda extranjera	508	-89	-2 155	-3 311	4.9	...	...	...
En moneda nacional	856	3 261	4 684	529	-28.6	69.0	-32.0	-95.8
Al sector privado	3 717	7 199	15 910	32 132	11.6	-14.0	4.5	-21.8
En moneda extranjera	1 167	2 539	6 044	12 171	48.1	-3.3	12.4	-21.9
En moneda nacional	2 550	4 660	9 866	19 961	0.2	-18.9	0.1	-21.8
Coefficientes								
Coefficiente de dolarización ^d	0.35	0.41	0.49	0.30				
Multiplicadores monetarios:								
M ₁ /Base monetaria	1.12	1.10	1.30	0.69				
M ₂ /Base monetaria	4.58	4.44	5.44	1.91				
Velocidad de circulación: PIB/M ₁	17.22	16.39	16.01	12.56				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.^bDeflactado por el índice de los precios al consumidor.^cO "emisión primaria", según la terminología utilizadaen el Perú. ^dEquivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M₂.

julio y diciembre. El cuasidinero, por su parte, mostró una merma para el año como un todo, pero ello se debió únicamente a lo ocurrido en el primer semestre, pues en el segundo su monto permaneció estancado. Todo esto dio lugar a que durante los primeros tres trimestres la liquidez real se contrajera 24% en términos reales, para expandirse 12% en octubre-diciembre.

Dos fueron las principales líneas de acción en el área monetaria. En primer lugar, las medidas tendientes a desdolarizar el sistema financiero y las tomadas en forma paralela para evitar sus consecuencias inflacionarias y, en segundo lugar, las disposiciones relativas a la tasa de interés.

Los objetivos buscados por el gobierno al acometer el proceso de desdolarización fueron liquidar las actividades especulativas —las cuales se realizaban en claro detrimento de las actividades productivas— y reducir la capacidad del sistema financiero para propagar los efectos inflacionarios de variaciones en el tipo de cambio. La política aplicada consistió en invertir la rentabilidad relativa entre los depósitos en dólares y en intis, la cual durante los últimos años había favorecido claramente a los primeros. Para ello se congeló el tipo de cambio —cuya variación constituía la parte más importante del rendimiento de los fondos en moneda extranjera—; se decretó que los depósitos en moneda extranjera sólo podrían ser retirados en intis, a la tasa oficial de cambio más 3%; y se redujo por debajo de la LIBOR la tasa que devengaban tales depósitos. El éxito de estas medidas fue claro. En efecto, la participación de la liquidez en moneda extranjera dentro de la liquidez total, que había subido en forma prácticamente ininterrumpida desde 0.4% en 1976 a 57% en el primer semestre de 1985, disminuyó a 30% a fines de este último año.

Una conversión de moneda extranjera a intis de esa magnitud habría creado tremendas presiones inflacionarias en ausencia de medidas tendientes a evitarlas. En efecto, si bien la base monetaria registró el enorme crecimiento ya señalado, la liquidez total se contrajo 14%. (Véase nuevamente el cuadro 21.) Tales medidas consistieron en esterilizar la mayor parte de los nuevos intis

Cuadro 22

PERU: EVOLUCION DE LAS TASAS DE INTERES^a

	1980	1981	1982	1983	1984	1985			
						I	II	III	IV
Tasas nominales									
Tasa activa ^b									
Tasa	32.5	48.3	47.5	51.7	60.0	67.8	72.0	88.9	45.0
Comisión ^c	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	0.7	-
Impuesto ^d	17.0	11.3	-	-	5.5	8.0	8.0	2.7	-
Tasa pasiva ^e	33.0	51.4	55.0	56.7	60.5	69.9	72.0	95.4	50.0
Tasas efectivas									
Tasa activa									
Para el banco ^f	43.5	71.2	69.6	78.0	96.8	110.2	126.7	173.3	61.2
Para el usuario ^g	73.6	86.7	69.6	78.0	105.0	137.5	150.3	185.6	61.2
Tasa pasiva ^h	37.3	62.2	67.4	69.9	75.4	90.5	93.9	135.3	60.2
Tasas efectivas reales									
Tasa activa									
Para el banco	-10.8	-0.8	-1.9	-20.9	-7.0	-43.9	-49.1	-1.4	14.4
Para el usuario	7.9	8.1	-1.9	-20.9	-3.1	-38.5	-44.2	1.8	14.4
Tasa pasiva	-14.6	-6.1	-3.2	-24.5	-17.1	-49.1	-55.4	-15.1	13.7

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aPara operaciones en moneda nacional.^bCorresponde al promedio ponderado, para el período, del descuento de un pagaré a 90 días.^cComisión mínima ponderada del período.^dImpuesto ponderado del período.^eCorresponde al promedio ponderado, para el período,

de la tasa pasiva máxima.

^fTasa activa más comisión.^gTasa activa más comisión e impuesto.^hCorresponde a una capitalización

trimestral de la tasa nominal.

Cuadro 23

PERU: DEFICIT Y FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO NO FINANCIERO

	Millones de intis				Composición porcentual			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Déficit económico	-1 315	-3 187	-4 384	-6 010	100.0	100.0	100.0	100.0
Gobierno central	-557	-2 343	-2 917	-3 999	42.4	73.5	66.5	66.5
Empresas públicas	-723	-724	-1 424	-2 375	55.0	22.7	32.5	39.5
Resto del sector público	-35	-120	-43	364	2.6	3.8	1.0	-6.0
Financiamiento neto	1 315	3 187	4 384	6 010	100.0	100.0	100.0	100.0
Externo de mediano y largo plazo	671	2 313	3 707	7 777	51.0	72.6	84.6	129.4
Externo de corto plazo	362	-505	-400	-392	27.5	-15.9	-9.2	-6.5
Interno	282	1 379	1 077	-1 375	21.5	43.3	24.6	-22.9
Sistema financiero	44	2 538	1 300	-4 289				
Depósitos congelados en el BCR	14	-1 492	-833	1 696				
Bonos ^b	-27	163	182	787				
Otros y discrepancias	251	170	428	431				
	Coefficiente déficit/PIB^c							
Déficit total	-9.2	-12.1	-7.4	-3.8				
Gobierno central	-3.9	-8.9	-4.9	-2.5				
Empresas públicas	-5.1	-2.7	-2.4	-1.5				
Resto sector público	-0.3	-0.5	-0.1	0.2				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^aCifras preliminares.^bBonos colocados en el resto del sistema financiero y en el sector privado.^cPorcentajes.

Cuadro 24

PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de intis			Tasas de crecimiento real		Porcentaje del PBI	
	1984	1985		1984	1985 ^a	1984	1985 ^a
	Ejec.	Presup.	Ejec. ^a				
A. Ingresos totales	9 646	20 589	28 165	22.5	11.1	16.4	17.9
1. Ingresos corrientes	9 554	20 589	27 893	21.3	10.9	16.2	17.7
a) Ingresos tributarios	7 957	18 767	24 618	12.4	17.5	13.5	15.6
Impuesto a la renta	1 422	3 030	3 410	4.0	-8.8	2.4	2.2
Impuesto al patrimonio	281	486	665	-1.2	-10.0	0.5	0.4
Impuesto al comercio exterior	1 860	4 194	6 241	8.7	27.4	3.2	4.0
Impuestos a la producción y consumo (Combustibles)	4 518	11 736	15 330	10.9	28.8	7.7	9.7
Otros ingresos tributarios	(1 780)	(6 458)	(8 088)	25.0	72.5	3.0	5.1
Documentos valorados ^b	536	571	1 091	115.4	-22.7	0.9	0.6
Documentos valorados ^b	-660	-1 250	-2 119	9.5	22.1	-1.2	-1.3
b) Ingresos no tributarios	1 597	1 822	3 275	100.0	-22.0	2.7	2.1
2. Ingresos de capital	92	-	272	1 350	12.4	0.2	0.2
B. Gastos totales	12 563	24 901	32 164	-2.0	-2.7	21.3	20.4
1. Gastos corrientes	10 203	20 816	27 064	-4.4	0.9	17.3	17.2
Remuneraciones	2 907	4 741	7 412	1.8	-3.0	4.9	4.7
Bienes y servicios	569	974	1 726	12.1	15.3	1.0	1.1
Transferencias	1 714	2 089	3 475	14.0	-22.9	2.9	2.2
Intereses	2 957	7 034	8 140	-0.5	4.7	5.0	5.2
Deuda interna	724	507	2 255	-30.2	18.4	1.2	1.4
Deuda externa	2 233	6 527	5 885	15.4	0.2	3.8	3.8
Defensa	2 056	5 258	6 311	-27.4	16.7	3.5	4.0
2. Gastos de capital	2 360	4 085	5 100	10.0	-17.8	4.0	3.2
Formación bruta de capital	2 075	3 795	4 540	9.3	-16.8	3.5	2.9
Transferencias	279	227	530	25.0	-28.8	0.5	0.3
Otros	6	63	30	-75.8	87.5	-	-
Ahorro en cuenta corriente (A1 - B1)	-649	-227	829	-76.6	148.3	-1.1	0.5
Déficit económico (A - B)	-2 917	-4 312	-3 999	-40.9	-47.9	-4.9	-2.5

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.

como encaje de los bancos en el Banco Central. Con tal objeto se dispuso una fuerte alza en el coeficiente legal de encaje marginal para los depósitos en moneda nacional (de 50% a 75%) y se estableció una tasa efectiva de interés de 72% anual sobre los fondos depositados en el Banco Central. Dado que la máxima tasa a la cual los bancos podían prestar a sus clientes era 75%, fue lógico que prefiriesen mantener sus recursos en la forma de encaje. De hecho, si bien en el período de seis meses y medio terminado el 15 de julio el exceso de encaje total sobre el encaje exigible equivalió a menos de 3% de este último, entre el 22 de agosto y el 15 de octubre dicho coeficiente fue superior a 26%.

Así, la política de desdolarización tuvo como importante efecto secundario la escasez de recursos disponibles en los bancos comerciales para fines crediticios. De esta manera, y debido también al escaso dinamismo que seguía mostrando aún la demanda de fondos por parte del sector privado, el

crédito total fue la única variable financiera que se redujo tanto en el primero como en el segundo semestre del año (-28% y -14%, respectivamente). Por ello, en octubre, junto con la tercera reducción de tasas de interés, se decretó una baja todavía mayor en aquella pagada por el Banco Central sobre los depósitos de encaje. Así, en los últimos dos meses del año el exceso de encaje sobre el encaje exigible se redujo a sólo 6% del segundo.

Por su parte, en consonancia con la orientación antiinflacionaria de la política económica, la tasa de interés fue reducida sustancialmente. (Véase el cuadro 22.) En efecto, de una tasa efectiva de captación del orden de 280% a fines de julio —incluidos impuestos y comisiones— se pasó a una de 110% a comienzos de agosto, de 75% a fines de ese mes, y de 45% en los primeros días de octubre. Esto incluyó la eliminación del gravamen de 8% a las operaciones crediticias y la prohibición impuesta a los bancos de cobrar cualquier tipo de comisiones. Como resultado, el margen de que los bancos gozaban en sus operaciones financieras disminuyó de alrededor de 110 puntos en julio a 40 puntos primero, a 21 después, y finalmente a un rango de entre 12 y 14.

b) *La política fiscal*

Al contraerse más de un octavo en términos reales, el déficit del sector público medido como porcentaje del producto interno bruto (3.8%) alcanzó su menor valor desde 1979. El déficit se redujo significativamente tanto a nivel del gobierno central como de las empresas públicas, mientras que el resto del sector público generó un excedente. El déficit público total fue más que financiado por recursos externos de mediano y largo plazo; parte importante de estos últimos correspondió a los intereses no pagados de la deuda externa pública. (Véase el cuadro 23.)

La mejora de la situación obedeció tanto a un mayor nivel real de ingresos como a una reducción en los gastos. En el caso del gobierno central, sus ingresos aumentaron 11% en términos reales; en particular, la recaudación de impuestos se expandió casi un quinto, lo cual hizo subir la presión tributaria de 13.5% a 15.6% del producto en 1985. En dicho resultado influyó principalmente el aumento en el impuesto a los combustibles; de hecho, este último representó un tercio de los ingresos tributarios totales. (Véase el cuadro 24.) En el caso de las empresas estatales, a su vez, también se verificó un mayor nivel de ingresos debido a las alzas en las tarifas de los servicios públicos.

La merma de los gastos públicos se debió básicamente a un repliegue de la inversión. La del gobierno central se redujo 18% y representó sólo 3.2% del producto interno bruto. Esto se complementó con medidas de austeridad decretadas por el nuevo gobierno en el área de los gastos corrientes; entre ellas estuvieron el congelamiento de las contrataciones en el sector público y una disminución de los gastos de las representaciones peruanas en el exterior. No obstante, los gastos corrientes crecieron marginalmente, luego de contraerse durante los dos años anteriores.

REPUBLICA DOMINICANA

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

La economía de la República Dominicana decreció 2% en 1985, después de haberse estancado el año precedente. Ello significó una disminución de más de 4% del producto por habitante, el cual ya había sufrido una merma de 2% en 1984. (Veáanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

A esta adversa trayectoria de la economía, contribuyeron la caída de las cotizaciones de los principales productos de exportación; la aplicación más rigurosa del programa de ajuste convenido con el Fondo Monetario Internacional (FMI); una devastadora sequía, que afectó tanto la producción para el consumo interno como la destinada al exterior, y la incertidumbre propia de un año preelectoral. El repunte de la inversión pública no logró revertir el efecto de este conjunto de factores desfavorables.

La merma de los precios de las exportaciones se reflejó en un nuevo deterioro de la relación de los precios del intercambio. De esta forma, en el cuatrienio 1982-1985 el poder de compra de las exportaciones declinó 11% en promedio, toda vez que las exportaciones físicas menguaron en una cifra inferior a 2%.

El nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio y el incremento de los pagos netos a factores del exterior fueron compensados sólo parcialmente por el acrecentamiento de las transferencias privadas netas del extranjero. Ello determinó que el ingreso nacional bruto disminuyera 4.5%, tasa que duplicó la del producto. Así, la transferencia de ingresos al exterior ascendió de 70 millones de dólares en 1984 a 103 millones en 1985.

A consecuencia de una fuerte reducción en el flujo de inversiones directas (60%), el ingreso de capital de largo y corto plazo decreció 4%. Sin embargo, esta situación fue paliada mediante un aumento importante (90%) de las donaciones que los Estados Unidos hicieron al país para apoyar el programa de ajuste y estabilización convenido con el FMI. El ingreso de fondos del exterior se elevó de esta manera 12%, lo que permitió cubrir el déficit en cuenta corriente e incrementar en 13 millones de dólares las reservas internacionales. Por otra parte, la deuda externa en el Club de París y con los bancos comerciales fue renegociada en términos favorables. Ello aligeró las presiones sobre el balance de pagos, ya que el servicio original de la deuda habría comprometido más del 100% de los ingresos obtenidos en 1985 por concepto de exportaciones de bienes y servicios.

A las restricciones derivadas del sector externo se sumaron las provenientes del programa de ajuste convenido con el FMI. A principios de 1983 el gobierno había suscrito un acuerdo ampliado con el Fondo por 371 millones de DEG, comprometiéndose a adoptar un programa económico de ajuste durante el período 1983-1985. Este implicaba modificaciones sustanciales en el financiamiento del sector público y de la deuda externa, así como el reajuste del tipo de cambio, las tasas de interés y los precios de algunos productos subsidiados por el Estado. Durante el primer año de vigencia el programa cumplió sólo parcialmente, por lo que en el segundo debió ser aplicado con mayor severidad. En 1985 el gobierno decidió cancelar el acuerdo ampliado, poniendo en práctica un programa dentro del marco de un acuerdo de derecho de giro por 78.5 millones de DEG, con vigencia de un año. La concertación de ese convenio era requisito indispensable para efectuar la renegociación de la deuda. Con ello el país se aseguró, además, la obtención de créditos y el aprovechamiento de los beneficios derivados de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe.

El programa de ajuste para 1985 contempló la adopción de medidas restrictivas en las áreas monetaria y fiscal, la unificación de la paridad cambiaria, la elevación de las tasas de interés, el aumento de las tarifas eléctricas y el incremento de los precios de los energéticos y de los alimentos básicos que controla el Instituto Nacional de Estabilización de Precios (INESPRE), entidad a la que además se limitó su campo de acción.

A fines de enero el mercado de cambios fue unificado y el precio de la divisa se dejó a la libre acción de la oferta y la demanda. En los tres primeros meses del año la tasa de cambio se incrementó 8%, al pasar de 3.09 pesos por dólar en diciembre de 1984 a 3.34 en marzo. Sin embargo, en abril empezó a descender y en el segundo semestre del año se estabilizó en alrededor de 3 pesos por dólar. La devaluación promedio fue así de 10%.

A fin de que el Estado captara parte de los beneficios que el proceso devaluatorio aportaba a los exportadores se fijó un recargo de 36% a las exportaciones tradicionales y de 5% a las no tradicionales. Estos fondos, que al finalizar el año ascendieron a 548 millones de pesos, se destinaron a cubrir el déficit de la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), a solventar las pérdidas cambiarias del Banco Central y a pagar la deuda pública externa.

Cuadro 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indices (1980 = 100)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	94.6	100.0	104.0	105.4	110.0	110.5	108.1
Ingreso nacional bruto	93.7	100.0	103.4	100.0	104.8	105.6	100.8
Población (millones de habitantes)	5.43	5.56	5.69	5.83	5.96	6.10	6.24
Producto interno bruto por habitante	96.9	100.0	101.5	100.4	102.3	100.4	96.0
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	4.5	5.7	4.0	1.4	4.4	0.5	-2.2
Producto interno bruto por habitante	2.0	3.2	1.5	-1.0	1.9	-1.9	-4.4
Ingreso nacional bruto	2.8	6.8	3.4	-3.3	4.8	0.8	-4.5
Tasa de desocupación	...	...	...	...	...	...	...
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	25.6	4.6	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4
Variación media anual	9.2	16.8	7.6	7.6	7.0	24.4	37.5
Sueldos y salarios reales							
Dinero	...	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.5	-2.2
Ingresos corrientes del gobierno	30.7	-3.1	13.3	10.9	6.7	48.5	16.8
Gastos totales del gobierno	16.5	28.9	4.5	-18.0	21.6	30.7	39.3
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	48.7	7.5	1.4	-1.4	15.5	9.3	48.7
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	32.9	17.5	15.0	24.7	20.7	5.1	11.2
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	5.6	2.8	2.2	3.1	2.8	0.6	1.4
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	37.1	12.0	19.0	-24.5	8.8	10.2	-3.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	28.6	29.3	-5.2	-15.6	3.0	-1.6	2.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-5.6	5.9	2.7	-25.4	5.7	-1.3	-9.6
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-349	-647	-306	-393	-339	-187	-273
Pago neto de utilidades e intereses	188	210	293	254	297	241	286
Saldo de la cuenta corriente	-360	-674	-416	-457	-441	-223	-317
Saldo de la cuenta capital	358	708	454	311	303	321	342
Variación de las reservas internacionales netas	8	44	54	-160	-150	84	13
Deuda externa total ^c	1 633	2 059	2 286	3 076	3 237	3 447	3 701

^aCifras preliminares.

^bPorcentajes.

^cDeuda externa pública y privada desembolsada.

Con objeto de contener la demanda, se restringió severamente el crédito global. Así, el destinado al sector público se contrajo 1% y el encauzado al sector privado aumentó a una tasa (alrededor de 25%) sustancialmente inferior al incremento del producto a precios corrientes (34%).

Por último, para alentar el ahorro interno y controlar en mayor grado la liquidez se elevó la tasa de interés pasiva de los certificados financieros y se redujeron sus denominaciones.

Las medidas del programa lograron sus metas parcialmente. La contención del crédito cumplió con el objetivo de financiar el déficit fiscal exclusivamente con recursos externos. Sin embargo, sus efectos sobre la demanda no repercutieron en los precios, los cuales por el contrario se incrementaron vigorosamente (37%), influidos por las alzas sustanciales de algunos bienes y servicios producidos por las empresas públicas y por el aumento del tipo de cambio. Tampoco sirvió para moderar las importaciones, ya que este resultado fue fruto de la contracción de la actividad económica.

En el ámbito fiscal, los ingresos tributarios se incrementaron 43%, pero como el gasto público creció cerca de 50%, el déficit del gobierno central más que se triplicó, si bien su significación respecto del producto siguió siendo bastante moderada (1.4%). El desequilibrio revistió mayor trascendencia si se considera el sector público en su totalidad. En este caso, la expansión de las pérdidas de la Corporación Dominicana de Electricidad y las del Consejo Estatal del Azúcar (CEA) ampliaron casi 50% el desajuste, por lo que la proporción entre éste y el producto se elevó de 4.1% a 4.6%.

Por otra parte, si bien en materia de financiamiento interno se cumplieron en forma más que satisfactoria las metas programadas, la disminución tajante e indiscriminada del flujo crediticio incidió negativamente sobre el conjunto de la economía sin importar la relevancia económica o social de las actividades y programas.

No obstante que a partir de julio el salario mínimo aumentó de 175 a 250 pesos, el alza de los precios anuló por completo tal ajuste y el salario real disminuyó 2%. Este último representó así apenas el 80% del que regía en 1980. Ello afectó el consumo familiar y acentuó la desigual distribución del ingreso.

La campaña preelectoral realizada durante el año incidió en el panorama económico. Las pugnas tanto entre colectividades políticas como en el seno del partido oficial se reflejaron en las decisiones del Congreso. A principios de año, el Senado de la República rechazó un conjunto de medidas impositivas, por lo que para financiar el presupuesto el gobierno tuvo que elevar más allá de lo programado las tarifas eléctricas y los precios de los energéticos, con sus efectos consiguientes sobre la evolución de los precios. Además, hubo prácticas dilatorias en la aprobación de créditos externos ya negociados.

Con el apoyo de prestamistas del exterior y de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe se continuó poniendo énfasis en la política de fomento a las exportaciones no tradicionales y de impulso a la industria maquiladora, como elementos fundamentales para el desarrollo. En cambio, se brindó escasa atención a las exportaciones tradicionales y a la industria manufacturera orientada al mercado interno.

En síntesis, en 1985 los efectos recesivos derivados del sector externo y los provenientes del programa de ajuste repercutieron adversamente sobre casi todas las variables económicas de importancia. A ello se sumaron las secuelas del desgaste del modelo de crecimiento, cuyo principal exponente fue la caída en la eficiencia de la inversión, fundamentalmente en la industria. La recesión económica se vio acompañada por el recrudecimiento inflacionario —proceso que empezó, sin embargo, a menguar en el segundo semestre del año— y por el continuo descenso del salario real. Con todo, las tensiones sociales no llegaron a desencadenar las graves consecuencias de 1984, pues el proceso electoral captó la atención de la ciudadanía.

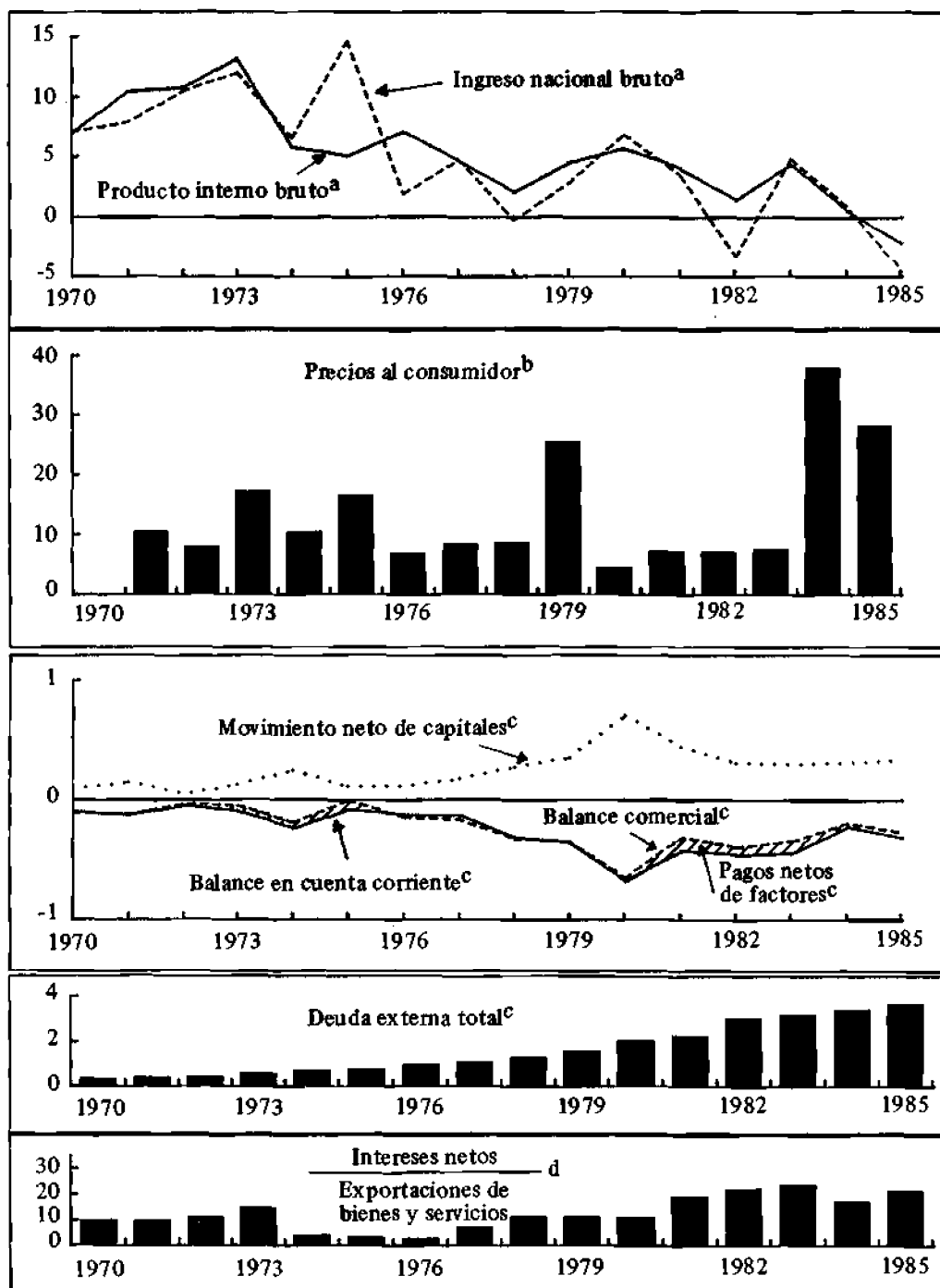
2. La evolución de la actividad económica

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

La oferta global, que el año anterior permaneció estancada, disminuyó 1.5%. Ello fue consecuencia de la declinación del producto (2.2%), ya que las importaciones de bienes y servicios, después de haber disminuido 3% en el ejercicio precedente, mostraron un leve repunte (1.6%). (Véase el cuadro 2.)

Por el lado de la demanda, las variables mostraron signos negativos, con excepción del volumen exportado de bienes y servicios, que aumentó 6%, y de la expansión de la inversión pública.

Gráfico 1
REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^aTasa anual de crecimiento.
^dPorcentajes.

^bVariación porcentual de diciembre a diciembre.

^cMiles de millones de dólares.

Cuadro 2

REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	102.3	102.7	101.1	128.9	120.6	-2.5	4.3	-0.1	-1.5
Producto interno bruto a precios de mercado	110.0	110.5	108.1	100.0	100.0	1.4	4.4	0.5	-2.2
Importaciones de bienes y servicios	78.0	75.8	77.0	28.9	20.6	-17.7	4.2	-2.8	1.6
Demanda global	102.8	102.7	101.1	128.9	120.6	-2.5	4.3	-0.1	-1.5
Demanda interna	100.8	98.7	95.5	109.8	97.0	-2.7	4.4	-2.1	3.2
Inversión bruta interna	84.7	85.4	80.5	24.9	18.5	-7.2	2.4	0.9	-5.7
Inversión bruta fija	85.5	84.9	83.0	23.6	18.1	-11.2	5.3	-0.7	-2.2
Construcción	102.6	105.2	94.3	14.6	12.8	-4.8	9.6	2.5	-10.4
Maquinaria y equipo	57.7	51.9	64.6	9.0	5.4	-24.0	-5.3	-10.0	24.5
Pública	85.1	50.4	70.2	5.2	3.4	-19.0	17.2	-40.8	39.2
Privada	85.6	94.7	86.7	18.4	14.8	-9.0	2.4	10.6	-8.5
Variación de existencias	68.1	95.0	32.7	1.2	0.4				
Consumo total	105.5	102.5	99.9	84.9	78.4	-1.6	4.9	-2.9	-2.6
Gobierno general	136.6	130.3	134.1	7.6	9.4	6.0	2.7	-4.6	2.9
Privado	102.5	99.8	96.5	77.3	69.0	-2.5	5.1	-2.6	-3.3
Exportaciones de bienes y servicios	114.2	125.9	133.3	19.2	23.6	-1.3	4.2	10.3	5.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las cifras de exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del FMI convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

^aCifras preliminares.

Acentuando la tendencia del año precedente, la inversión bruta fija se redujo 2%, merma que pudo haber sido más pronunciada de no mediar la recuperación de la efectuada por el sector público (39%), ya que la del sector privado disminuyó 9%. El significativo repunte de la inversión pública no logró compensar, sin embargo, sus considerables decrementos de años anteriores. Ellos se reflejaron en la sustancial baja del coeficiente inversión pública/producto, el cual, de 8.7% en 1975, descendió a 5.2% en 1980, y a 3.4% en 1985.

La acumulación de capital en maquinaria y equipo se elevó más de 24%, tras cuatro años de deterioro interno. Por su parte, la inversión en la construcción, cuyo crecimiento ya venía menguando, disminuyó 10%.

La contracción de la actividad económica, el deterioro de los salarios reales y el alza de los niveles de desempleo agudizaron la merma del consumo privado, el cual bajó 3%, lo que en términos por habitante significó una disminución de 6%.

El consumo del gobierno aumentó 3%, a causa de incrementos tanto del personal ocupado, como de los materiales y suministros, con lo que la significación del gasto público en el producto bordeó el 10%.

b) *El comportamiento de los principales sectores de la producción*

La contracción de la economía fue resultado del deterioro que afectó a casi todas las actividades. La producción de bienes se redujo cerca de 5%, como consecuencia del descenso de 11% en la actividad constructora, de mermas menos intensas en la agricultura y la industria manufacturera (3% y 4%) y del estancamiento de la minería. (Véase el cuadro 3.)

Los servicios básicos descendieron casi 2%, a causa de reducciones en el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, ya que los servicios de electricidad, gas y agua aumentaron 5%, debido fundamentalmente a la reorganización en el cobro del consumo de energía eléctrica.

El producto del resto de los servicios permaneció estancado. El comercio, la actividad de mayor peso, decreció 4% ante la baja en el consumo privado, en tanto que los servicios gubernamentales y el renglón de bienes inmuebles mostraron crecimientos exigüos (1%). Una excepción fue la actividad financiera, que se incrementó 3%, al capitalizar algunos de los efectos distorsionadores de la crisis.

i) *El sector agropecuario.* Después de haber permanecido estancada en 1984, la producción agropecuaria disminuyó 3%. Este resultado obedeció a la merma en la producción agrícola para la exportación (8%) y en la pecuaria (3%), así como al estancamiento de la producción destinada al consumo interno, que en años anteriores había impulsado el crecimiento. (Véase el cuadro 4.)

Entre los factores que repercutieron desfavorablemente sobre el desempeño del sector, sobresalieron algunos relacionados con el proceso de ajuste de la economía (alza de costos, contracción de la demanda e insuficiencia de crédito);¹ la desventajosa situación del mercado externo para varios de los principales productos de exportación, y condiciones climáticas adversas.

La producción para el mercado externo fue afectada profundamente por la merma, por tercer año consecutivo, de la cosecha de caña de azúcar (-20%). El persistente descenso de los precios internacionales del azúcar, en contraposición con el fuerte incremento de los costos de producción, hizo que esta actividad se tornara cada vez más insostenible. Ante esta situación, se continuó sustituyendo la caña por cultivos de ciclo corto (maíz, yuca, batata, yautía) y por frutales.² En 1985, unas 12 500 ha, propiedad del Consejo Estatal del Azúcar (CEA), fueron objeto de este cambio de utilización.

Cuadro 3

REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD
ECONÓMICA A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^c	1980	1985 ^d	1982	1983	1984	1985 ^e
Producto interno bruto	110.0	110.5	108.1	100.0	100.0	1.4	4.4	0.5	-2.2
Bienes	109.0	109.2	104.5	48.0	46.4	-1.0	5.8	0.2	-4.4
Agricultura ^b	113.6	113.4	109.6	20.2	20.4	4.6	3.0	-0.2	-3.3
Minería	100.0	108.4	108.3	5.3	5.3	-30.8	32.8	8.4	-0.1
Industria manufacturera	107.7	104.5	100.2	15.3	14.2	3.6	1.2	-3.0	-4.1
Construcción	105.4	108.4	96.2	7.2	6.4	-4.0	10.3	2.9	-11.2
Servicios básicos	111.8	111.8	109.7	5.9	6.0	4.7	1.2	-0.1	-1.8
Electricidad, gas y agua	102.7	115.5	121.2	0.5	0.5	-9.4	3.9	12.5	4.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	112.6	111.5	108.8	5.5	5.5	5.9	1.0	-1.0	-2.4
Otros servicios	110.8	111.6	111.7	46.1	47.6	3.4	3.3	0.8	0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	110.4	108.6	104.7	15.8	15.3	5.1	0.5	-1.6	-3.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	106.9	109.5	112.5	12.0	12.5	0.7	4.6	2.4	2.8
Propiedad de vivienda	104.4	106.0	107.1	8.4	8.3	-0.9	5.0	1.5	1.0
Servicios comunales, sociales y personales	113.7	115.7	117.2	18.3	19.8	3.7	5.0	1.7	1.3
Servicios gubernamentales	114.3	118.1	119.6	8.3	9.2	3.9	2.8	3.3	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bIncluye al sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

¹El crédito del Banco Agrícola aumentó únicamente 6% y los préstamos de los bancos comerciales al sector agropecuario 23%, lo cual en valores reales significa mermas del 23% y 11%, respectivamente.

²Inversionistas privados crearon la firma Frutas Dominicanas y la United Brands, de Nueva York, que ha impulsado el cultivo de la piña y empezará próximamente a exportar jugos y concentrados. La United Brands está relacionada también con el desarrollo del cultivo del melón. Empresas israelíes están, por otra parte, invirtiendo en la producción de sandías y algodón.

Cuadro 4

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100)	152.6	160.0	165.9	164.4	158.5	4.8	3.8	-0.9	-3.6
Agrícola	139.6	144.9	149.0	146.9	141.2	3.8	2.8	-1.4	-3.9
De exportación	130.8	132.7	131.8	123.4	113.0	1.5	-0.7	-6.4	-8.4
De consumo interno	154.6	165.5	178.1	186.6	185.9	7.1	7.6	4.8	-0.4
Pecuario	174.5	185.4	194.3	193.7	187.7	6.2	4.8	0.3	-3.1
Producción de los principales cultivos^b									
De exportación									
Caña de azúcar	10 275	11 805	11 520	10 271	8 218	14.9	-2.4	-10.9	-20.0
Cacao	32	35	33	35	35	9.8	-5.8	6.2	-0.1
Café	110	127	136	144	144	15.8	7.2	5.9	-0.2
Tabaco	56	34	34	28	31	-38.8	-	-17.8	12.5
De consumo interno									
Arroz	400	447	501	507	494	11.6	12.2	1.1	-2.5
Frijol	52	59	61	67	48	12.0	3.4	9.7	-28.6
Maíz	63	46	55	84	115	-26.5	19.6	50.0	37.2
Plátano ^c	1 256	1 213	1 101	1 124	1 180	-3.4	-9.2	2.1	5.0
Yautía	50	56	49	51	54	11.2	-12.5	4.1	6.8
Yuca	126	109	112	124	135	-13.0	2.8	10.7	9.4
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos	55	60	63	66	74	8.5	5.0	4.8	12.3
Porcinos	1	2	2	7	7	145.1	-	236.4	-1.3
Aves	73	78	83	84	81	7.9	6.4	1.2	-3.6
Producción de leche^d	444	452	463	414	368	1.9	2.3	-9.7	-12.0

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.

Cuadro 5

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción minera^b (1970 = 100)	536.3	548.1	548.9	594.0	593.5	-30.8	32.8	8.2	-0.1
Producción de los principales rubros									
Bauxita ^c	772	510	-	-	-	-62.4	-	-	-
Ferroníquel ^c	71	43	52	64	67	-71.2	263.7	22.4	4.5
Oro ^d	180	370	354	338	328	-5.3	-8.4	-4.4	-3.0
Plata ^d	89	1 623	1 329	1 207	1 581	8.1	-39.5	-9.2	31.3

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

^aCifras preliminares. ^bSobre la base de los cuatro metales principales; excluye la extracción de piedra, arena y arcilla, la explotación de sal y la producción de peso y piedra. ^cMiles de toneladas. ^dMiles de onzas troy.

Las cosechas de café y cacao permanecieron estancadas. Estos cultivos se vieron perjudicados tanto por la sequía, que afectó la floración, como por el retraso en los trabajos de renovación y rehabilitación de las plantaciones, a causa de la escasez de crédito. Ello redundó en una baja de entre 10 y 25% en la productividad por hectárea.

El único producto que creció (12%) fue el tabaco. La superficie cultivada aumentó 27%, impulsada por el alza de los precios en los mercados externos al iniciarse la siembra. Sin embargo, la falta de crédito, el alza sostenida de los costos y la disminución de las cotizaciones desde mediados del año menoscabaron el resultado final.

En el estancamiento de la producción para el consumo interno resultaron decisivas las menores cosechas de frijol (29%) y de arroz (3%), ya que el resto de los productos exhibió en general un comportamiento satisfactorio.

El arroz —que representa más de 40% en la producción para el consumo interno— sufrió el impacto de la falta de liquidez del Instituto Nacional de Estabilización de Precios (INESPRE), la cual obligó a recortar el financiamiento a los agricultores y se tradujo en un descenso del área cultivada.³ A ello se sumó la sequía, que dañó aproximadamente dos tercios de las siembras de primavera, ocasionando un deterioro de entre 5 y 31% en la productividad. La merma por segundo año consecutivo de la oferta nacional de arroz obligó a recurrir nuevamente a importaciones para atender el consumo interno, después de que en 1983 se había alcanzado la meta de autoabastecimiento.

Los cultivos de frijol, situados en gran parte en tierras de temporal, fueron los más afectados por la sequía. La producción menguó 29%, después de expandirse en el último trienio a una tasa promedio anual cercana a 9%.

Destacaron los crecimientos en las cosechas de maíz (37%) y maní (23%). La primera recibió apoyo preferente por parte tanto del sector público como del privado, a causa del empeño de disminuir las importaciones de este producto, que constituye un insumo básico en la avicultura y la ganadería. El maní, por su importancia como materia prima en la industria aceitera —que se surte fundamentalmente en el mercado externo—, recibió el estímulo de mejores precios de sustentación.

Los demás cultivos para el mercado interno se desarrollaron favorablemente, sea porque se resintieron menos con la sequía, o porque se hallan en áreas de riego.⁴

La producción pecuaria disminuyó 3% después de haberse estancado en 1984. El encarecimiento de los insumos importados, cuyo peso en el proceso productivo es considerable, elevó los costos,⁵ en tanto que la demanda se contrajo. Además, lo mismo que en el caso de la agricultura, los recursos crediticios fueron insuficientes. En términos favorables, en cambio, influyeron una mayor oferta de alimentos para animales, gracias a los aumentos de la producción nacional de maíz y sorgo, al igual que un mayor empleo, en la alimentación de este ganado, de las mieles que se obtienen como subproducto de la elaboración del azúcar.

El beneficio de carne de vacuno aumentó 12%, el triple del año precedente, alentado por la reapertura del mercado estadounidense, cuyos precios son muy superiores a los domésticos.

La producción de carne de cerdo declinó 1%, después del espectacular crecimiento del ejercicio anterior (236%). Los elevados aumentos que experimentó este rubro en años precedentes fueron fruto del programa de repoblación iniciado en 1981 con el objeto de paliar los efectos del brote de fiebre porcina que se diseminó a finales del decenio de 1970 y que casi acabó con el hato ganadero. La marcha de este programa en 1985 se vio entorpecida por el alza en los costos y la contracción del crédito.

³El INESPRE viene enfrentando desde hace tiempo problemas financieros, los cuales se agudizaron con la puesta en vigencia del programa de ajuste. Este organismo gubernamental fue creado en 1969 con objeto de regular los precios de los productos agrícolas y proteger el consumo de los grupos de bajos ingresos. Para ello, fija los precios en las diferentes etapas del proceso de comercialización y efectúa la compraventa de productos en los mercados nacional e internacional. En el caso del arroz, controla casi la totalidad de la oferta.

Gracias a un relativo equilibrio entre los precios de compra y los de venta, el INESPRE logró tener superávit hasta 1979. Sin embargo, desde entonces comenzó a acumular déficit crecientes debido a que, ante la contracción del salario real, fue preciso subsidiar un porcentaje cada vez más elevado del precio a fin de salvaguardar el consumo de la población urbana. El mencionado desequilibrio se manifestó en un reajuste insuficiente de los precios al productor y en la falta de recursos financieros, dando origen a moras en los pagos a los beneficiadores de arroz, quienes, al no contar con estos recursos, fueron contrayendo el suministro de crédito a los pequeños y medianos productores a los que les compran sus cosechas. Tal situación, aunada a una expansión de los costos, provocó en los dos últimos años reducciones en la superficie sembrada.

⁴Una extensa gama de estos productos está siendo colocada en mercados externos. Y aunque su volumen no es todavía considerable, han venido cobrando importancia en el total de las exportaciones.

⁵Los costos de producción registraron los siguientes incrementos: el kilo de cerdo, 33.4%; la libra de pollo, 60.3%; el cuartillo de leche, 51.1%, y la unidad de huevo, 60%.

Las producciones de carne de ave, huevo y leche se vieron afectadas no sólo por las carencias antes mencionadas, sino también por una contracción de la demanda. Todo ello provocó el cierre de algunas granjas y el descenso de la productividad, al no disponerse de recursos para sustituir animales de bajo rendimiento.

En la industria lechera los productores reorientaron las explotaciones a la elaboración de derivados y a la producción de carne, la cual, como se ha mencionado, puede colocarse en los Estados Unidos.

ii) *La minería.* La producción minera se estancó, luego de expandirse 33 y 8% en 1983 y 1984, respectivamente. El comportamiento de esta actividad, orientada a los mercados externos, es inestable y con tendencia declinante: la producción de bauxita cesó hace tres años al retirarse la compañía norteamericana que explotaba los yacimientos; las reservas de la mina de oro y plata se están agotando, previéndose que a fines del decenio estará fuera de explotación; el ferroníquel, único producto que ha impreso dinamismo al sector, sufre los efectos de los violentos altibajos en las cotizaciones del mercado internacional. (Véase el cuadro 5.)

En 1985 la producción de oro disminuyó 3%, en tanto que la de plata se elevó 31%. Este comportamiento es propio de las explotaciones declinantes, en las que la plata va adquiriendo mayor peso en la composición del mineral extraído. La empresa estatal propietaria de la mina programó originalmente una producción menor, en consideración a la baja de los precios internacionales; sin embargo, con posterioridad elevó la meta ante la necesidad del gobierno de disponer de mayores recursos para financiar el aumento de los salarios de los empleados públicos. Con objeto de alargar 25 años más la vida útil de la mina, se llevó a cabo un estudio de factibilidad para determinar si es rentable el procesamiento de los residuos de oro y plata mediante el sistema de oxidación. Ello requiere, además de cuantiosas inversiones, encontrar una técnica metalúrgica adecuada.

La explotación de ferroníquel repuntó 5%, prosiguiendo así la recuperación iniciada después de que en 1982 se suspendieron durante nueve meses las actividades extractivas, ante la acumulación de pérdidas por la caída de los precios en el mercado internacional. La producción resultó alentada por el mejoramiento de las cotizaciones internacionales a comienzos de año. Sin embargo, en el segundo semestre éstas volvieron a descender, provocando nuevas pérdidas. Por consiguiente, la compañía extranjera concesionaria —que esperaba obtener beneficios después de seis años de pérdidas— experimentó un déficit de 9 millones de pesos.

La firma que tenía la concesión para la explotación de bauxita la reintegró al Estado hace dos años, pero continuó explotando los yacimientos de piedra caliza hasta marzo de 1985. El 31 de agosto dio fin a sus operaciones en el país y traspasó las instalaciones al gobierno. Las autoridades suscribieron un contrato con otra empresa de capital estadounidense, la cual se encargará de la explotación y venta de este mineral a partir de 1986.

iii) *La industria manufacturera.* La producción industrial volvió a disminuir 3.5%, baja similar a la registrada el año anterior. Las ramas de alimentos, bebidas y tabaco, que representaban casi el 70% del total, decrecieron del orden de 2% y el resto de la industria descendió 8%. (Véase el cuadro 6.)

El desempeño de las manufacturas resultó entorpecido por el repliegue de la demanda externa, la menor oferta de materias primas nacionales, la contracción de algunas actividades a las que la industria surte de insumos y la merma de la demanda. Sin embargo, la modificación de las pautas de consumo, derivada del deterioro de los ingresos reales, provocó la sustitución de unos bienes por otros, estimulando el crecimiento de determinadas ramas.

La estructura de la industria manufacturera es muy vulnerable a los cambios de la demanda externa, debido al apreciable peso que en ella tiene el azúcar. El sistemático deterioro de los precios internacionales de este bien, sumado a la rebaja de la cuota azucarera de los Estados Unidos en 1985, llevó la cotización promedio a un nivel por debajo del costo de producción. El Consejo Estatal del Azúcar (CEA) —organismo que elabora casi dos tercios de la producción— determinó entonces que siete de sus ingenios terminaran la zafra un mes antes de lo programado, y la empresa privada nacional cerró dos de los tres ingenios que posee. Por lo tanto, la producción de azúcar y sus derivados descendió 21%, luego de que en 1983 y 1984 se redujera a una tasa anual de 6%.

La industria manufacturera tradicional continuó perdiendo peso en la actividad económica como parte de una tendencia más de largo plazo, atribuible tanto a la crisis como a deficiencias de carácter estructural. Durante el año no se tomó ninguna medida importante para impulsarla, manteniéndose tan solo la prohibición de importar algunas manufacturas, con lo que se ha buscado proteger el desarrollo de la industria local.

Por el contrario, la agroindustria y la industria maquiladora recibieron el impulso de agentes nacionales y de inversionistas extranjeros. En lo que se refiere a la primera, su cercanía al mercado estadounidense le otorga ventajas en muchos productos, como el café tostado, la piña procesada y los derivados del coco, por lo que su impulso constituye un elemento prioritario en la política económica. Además, se ha constituido en destinataria de créditos externos y en un renglón muy atractivo para la inversión extranjera. Sin embargo, para que la producción pueda efectivamente competir con la de otros países del área, es preciso disminuir los costos de empaque y las deficiencias en los transportes.

La industria maquiladora prosiguió su acelerado crecimiento con la instalación de 21 nuevas empresas que generaron más de 5 000 nuevas plazas de trabajo. El gobierno ha fomentado la ampliación y construcción de parques industriales destinados a estas empresas, contando con financiamiento de la Agencia Internacional para el Desarrollo de los Estados Unidos (AID). En 1985 se inauguró la segunda etapa del Parque Industrial en Puerto Plata; se avanzó en la construcción de uno en Itabo, así como en los proyectos de ampliación de las instalaciones de San Pedro de Macoris, La Romana, Santiago y Bani y la construcción de la tercera etapa en Puerto Plata.

El crédito destinado por la banca comercial a la industria manufacturera subió 25%, tasa superior a la global (17%). Este aumento resultó fundamentalmente de la vigorosa expansión de los préstamos otorgados por el Fondo de Inversiones para el Desarrollo Económico (FIDE), los cuales se sextuplicaron, elevando de 3% a 17% su participación en el total. Este fondo está respaldado con créditos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), del Banco Mundial y de la AID, cuyo destino es básicamente la agroindustria.

Cuadro 6

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^d
Indice de la producción manufacturera (1970 = 100)	162.8	205.1	224.6	217.9	210.3	5.3	1.3	-3.0	-3.5
Alimentos, bebidas y tabaco	137.0	180.5	199.0	194.3	191.3	8.5	-1.1	-2.4	-1.5
Alimentos	134.1	188.7	184.7	176.5	171.7	-2.5	-2.3	-4.4	-2.7
Azúcar y sus derivados	115.1	113.0	123.3	115.6	91.6	12.9	-5.9	-6.2	-20.7
Otros alimentos	147.8	243.4	229.1	220.6	229.7	-7.6	-0.8	-3.7	4.1
Bebidas	148.9	158.1	285.5	306.1	305.2	71.4	2.5	7.2	-0.3
Tabaco	141.4	147.8	168.8	148.8	158.4	11.5	-0.2	-11.8	6.5
Otras industrias manufactureras	243.1	281.2	304.2	291.0	269.0	-1.0	6.5	-4.3	-7.6
Producción de algunas manufacturas importantes									
Azúcar cruda ^b	1 059	911	1 097	1 022	808	6.0	-6.6	-6.8	-20.9
Azúcar refinada ^b	77	102	112	108	89	-3.5	-5.4	-3.6	-17.6
Café descascarado ^b	51	60	68	72	72	21.2	7.9	5.9	-
Cerveza ^c	34	78	100	95	104	2.4	16.3	-5.0	9.5
Cigarrillos ^d	190	209	187	184	196	-0.9	-5.4	-1.6	6.5
Cemento ^e	14	24	26	27	23	-4.4	18.2	3.8	-14.8
Harina de trigo ^f	2 656	3 346	3 875	3 737	4 664	24.8	-3.0	-3.6	24.8
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de electricidad ^g	430	719	719	662	629	-11.2	6.8	-7.9	-5.0

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

^aCifras preliminares.

^bMillones de toneladas.

^cMillones de litros.

^dMillones de cajetillas.

^eMillones de sacos de 42.5 kg.

^fMiles de quintales.

^gMillones de kWh.

Cuadro 7

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
Superficie edificada (miles de m ²) ^b	1 181	1 179	1 176	1 004	843	11.4	21.4	-14.6	-16.0
Vivienda	...	879	780	...	...		
Producción de algunos materiales de construcción									
Acero para construcción ^c	50	51	76	79	70	9.2	38.8	3.9	-11.4
Cemento ^c	577	1 015	1 104	1 140	997	-16.8	16.4	3.3	-12.0
Ladrillos ^d	2 985	2 678	2 661	1 975	...	-11.1	14.9	-25.8	...
Pintura ^e	1 620	2 993	2 340	2 180	2 616	-0.5	8.0	-6.8	20.0

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

^aCifras preliminares.^bPermisos de edificación concedidos.^cMiles de toneladas.^dMiles de unidades.^eMiles de galones.

iv) *La construcción.* Durante 1985 la actividad de la construcción, que en años anteriores había dado muestras de inestabilidad, se contrajo 11%. Por su parte, la superficie edificada disminuyó 16%, intensificándose así la baja del año precedente. (Véase el cuadro 7.)

El incremento de los precios del cemento (78%) y la varilla (69%) influyó decisivamente en el alza (66%) de los costos de edificación. Este aumento afectó sobre todo a la demanda de vivienda de los grupos medios, cuyos ingresos crecieron a ritmo inferior; también contribuyó a deteriorarla el descenso de la inversión privada y su tendencia a dirigirse en mayor medida a la adquisición de maquinaria y equipo.

Por último, si bien la inversión del sector público en valores corrientes aumentó 68%, la destinada a la construcción sólo lo hizo 27%, lo que en términos reales significó un descenso del orden del 23%.

La exigua disponibilidad de recursos internos ha llevado a la virtual paralización de los proyectos públicos de inversión que se efectúan con recursos propios y a que los que se apoyan en financiamiento externo sufran retrasos, al no contarse con fondos de contrapartida. Durante el año continuaron con lentitud los principales proyectos (vivienda popular, transportes, energía y riego) y se concluyeron muy pocas obras.⁶

v) *La energía eléctrica.* El producto generado por el sector electricidad se incrementó 5%, tasa que contrasta con la atonía de los sectores productivos. (Véase el cuadro 8.) A ello contribuyó un incremento de la facturación, al ampliarse las medidas tomadas el año anterior por la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), orientadas a disminuir las pérdidas por conexiones ilegales y el suministro gratuito para las empresas públicas, oficinas del gobierno y alumbrado. Ello permitió que la relación entre las pérdidas y la producción siguiera descendiendo de 37% en 1983 y 31% en 1984, hasta llegar a 29% en 1985. (Véase nuevamente el cuadro 8.) Las mencionadas medidas se reflejaron en la composición del consumo. Así, las ventas al gobierno y las destinadas al alumbrado público y el consumo residencial aumentaron de manera sustancial (14%, 12% y 8%, respectivamente). En el caso de la industria, el descenso de 5% estuvo asociado tanto a la contracción de la actividad como a la reclasificación de algunas empresas públicas cuyo consumo pasó a ser computado en el ítem correspondiente al gobierno.

La producción eléctrica sólo aumentó 1% y resultó insuficiente para cubrir la demanda, por lo que hubo prolongadas interrupciones del servicio. El funcionamiento a plena capacidad de la planta termoeléctrica Itabo I, inaugurada en 1984, modificó el perfil productivo al aumentar de 69% a 78% la participación de la energía térmica y disminuir de 16% a 8% la derivada del gas, de mayor costo. A su turno, la participación de la hidroelectricidad disminuyó ligeramente —del 15% al 14%— debido a la pronunciada sequía que sufrió el país.

⁶Entre las obras que se terminaron se encuentran algunas relacionadas con el proyecto de riego "Yaque del Norte" y la segunda etapa del Parque Industrial de Puerto Plata.

3. El sector externo

El déficit de la cuenta corriente aumentó 42%, llegando a 317 millones de dólares, cifra que representó el 24% de las exportaciones de bienes y servicios. Esta situación contrasta con la del año anterior, en el que el desajuste externo disminuyó abruptamente y la relación con las ventas foráneas llegó apenas a 16%.

El repunte del desequilibrio del balance de pagos fue consecuencia de una disminución en las exportaciones de bienes (15%), que implicó que se dejaran de percibir ingresos por 130 millones de dólares. A ello se agregó un incremento de 19% en el pago por servicios de factores y un ligero aumento de las importaciones (2%). El desenvolvimiento de estas variables fue atenuado por un crecimiento importante de las ventas de servicios (16%), por la expansión del turismo, así como por una elevación, también relevante (18%), de las transferencias unilaterales privadas.

La entrada de capitales se redujo algo más de 4%. En cambio, las donaciones casi se duplicaron, lo que permitió cubrir el déficit en cuenta corriente e incrementar las reservas en 13 millones de dólares.

El valor de las exportaciones disminuyó a consecuencia de una contracción de 17% en el valor unitario, tenuemente compensado por un aumento de casi 3% en el volumen. De los ocho principales productos de exportación, sólo el café y el ferroníquel mejoraron sus cotizaciones (4% y 2%, respectivamente).

En lo tocante a las importaciones de bienes, el leve repunte (2%) obedeció fundamentalmente a una elevación del cuántum, puesto que el valor unitario permaneció casi inalterado.

La drástica disminución del valor unitario de las exportaciones se reflejó en un sustancial deterioro (-17%) en la relación de precios de intercambio. La pérdida acumulada desde 1981 ascendió así a 34%.

Cuadro 8

REPUBLICA DOMINICANA: GENERACION, DISPONIBILIDAD Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Millones de kWh					Tasas de crecimiento			
	1976	1980	1983	1984	1985	1982	1983	1984	1985
1. Energía generada ^a	1 460	2 300	2 825	2 932	3 081	-0.2	27.0	3.8	5.1
Hidráulica	77	48	326	436	429	23.7	593.6	33.7	-1.6
Térmica	1 069	1 993	2 209	2 020	2 395	-1.1	17.0	-8.6	18.5
Diesel	17	11	11	10	12	-	83.3	-9.1	20.0
Gas	297	248	279	466	245	2.5	-1.8	67.0	-47.4
2. Consumo intermedio	67	113	146	145	178	3.6	27.0	-0.7	22.3
3. Energía generada neta (1 - 2)	1 393	2 187	2 679	2 787	2 903	-0.4	27.0	4.0	4.2
4. Compras a otras empresas	247	443	456	415	344	10.5	-38.3	-9.0	-17.1
5. Producción (3 + 4)	1 640	2 630	3 135	3 202	3 247	2.2	10.0	2.1	1.4
6. Pérdidas ^b	431	716	1 172	992	928	36.3	22.3	-15.4	-6.5
7. Consumo (5 - 6)	1 208	1 914	1 963	2 210	2 319	-9.3	3.8	12.6	4.9
Industrial	461	720	719	662	629	-11.2	6.8	-7.9	-5.0
Comercial	151	231	223	245	255	-10.9	-2.2	9.9	4.1
Residencial	460	724	738	840	909	-10.4	0.7	13.8	8.2
Gobierno	120	215	254	380	433	1.8	10.0	49.6	13.9
Alumbrado público	16	24	29	83	93	-	11.5	186.2	12.0
8. Pérdidas/producción ^c	26.3	27.2	37.4	31.0	28.6				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Corporación Dominicana de Electricidad.

^a Energía generada por la Corporación Dominicana de Electricidad.

^b Incluye pérdidas por mal estado de las líneas, conexiones ilegales y

suministro gratuito. ^c Porcentajes.

Cuadro 9

**REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES
DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento						
Exportaciones						
Valor	10.7	23.5	-35.4	2.3	10.5	-14.9
Volumen	-11.2	15.0	-7.7	-4.3	2.2	2.6
Valor unitario	24.7	7.4	-30.0	6.9	8.2	-17.0
Importaciones						
Valor	33.6	-4.5	-13.4	2.0	-2.0	2.3
Volumen	14.5	-7.3	-15.0	4.4	-1.3	2.1
Valor unitario	16.7	3.0	1.9	-2.3	-0.7	0.2
Relación de precios del intercambio	7.7	3.7	-31.5	8.9	7.6	-17.3
Indices (1980 = 100)						
Poder de compra de las exportaciones	100.0	119.2	75.4	78.5	86.3	73.2
Quántum de las exportaciones	100.0	115.0	106.1	101.5	103.7	106.4
Relación de precios del intercambio	100.0	103.7	71.0	77.3	83.2	68.8

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

^aCifras preliminares.

Como el volumen de las ventas al exterior aumentó apenas 4%, la declinación de los términos del intercambio se tradujo en una reducción del 15% en el poder de compra de las exportaciones. (Véase el cuadro 9.)

a) La evolución del tipo de cambio

Hasta principios de 1985 coexistían en el mercado cambiario un tipo oficial a la par con el dólar, una tasa preferencial para las importaciones de petróleo destinadas a la generación de energía eléctrica y el tipo del mercado paralelo. Para unificar el valor de la divisa, en enero se dispuso que todas las operaciones cambiarias y los pagos en moneda extranjera los efectuaría el Banco Central a la cotización promedio del dólar de compra o venta prevaleciente en el mercado libre de divisas durante los cinco días laborables anteriores al momento de la operación. También se ratificó que las divisas generadas por las exportaciones de bienes y servicios, excluyendo las derivadas del turismo, se canjearan exclusivamente en el Banco Central.

Durante los tres meses siguientes a la reordenación del mercado cambiario, la cotización del dólar aumentó 8% con respecto a la imperante en diciembre de 1984 y 18% con respecto al promedio de ese año, presionada fundamentalmente por fuerzas especulativas ya que, debido a la fuerte devaluación que había sufrido la moneda en el año anterior, ésta había quedado 35% subvaluada. (Véase el cuadro 10.)

A mediados de abril el precio del dólar en el mercado libre empezó a descender; de un promedio de 3.34 pesos por dólar en marzo, llegó a 3.00 en julio, permaneciendo más o menos a ese nivel hasta diciembre. Esta evolución resultó condicionada por las importantes donaciones de los Estados Unidos para apoyar el programa del Fondo Monetario Internacional (FMI); los créditos otorgados por algunos bancos del exterior para la adquisición de insumos importados; el buen desenvolvimiento del turismo, que es el principal proveedor del mercado libre; el descenso en la actividad económica, que implicó una menor demanda de importaciones; y la renegociación de la deuda.

Aun cuando el crecimiento de los precios internos (37.5%) durante el año sobrepasó con creces a los externos (3.6%), el peso continuó subvaluado, si bien el margen de distorsión se redujo a una cifra del orden de 20%.

b) *El comercio de bienes*

i) *Las exportaciones.* Las exportaciones de bienes disminuyeron 15%, después de haber aumentado 11% el año precedente. En el grupo de los productos tradicionales únicamente el ferróniquel evolucionó en forma positiva. El sector azucarero en general (azúcar cruda, furfural y melaza) registró una baja del 40%, la cual, sumada a las del café, el tabaco, el cacao, el oro y la plata, se tradujo en una reducción de 21% en las exportaciones tradicionales. Las ventas externas no tradicionales se incrementaron 19%, gracias al favorable desenvolvimiento de las exportaciones de productos agrícolas, por lo que su participación en el total llegó a 21%. (Véase el cuadro 11.)

El valor de las ventas externas de azúcar cruda disminuyó violentamente (42%) ante la baja tanto del valor unitario (26%) como del volumen exportado (21%). La fuerte tendencia a la baja que acusaron las exportaciones de este producto en los cuatro años anteriores fue causa de que las efectuadas en 1985 sólo representaran aproximadamente 70% de las realizadas en 1981.

Al crónico deterioro de la cotización del azúcar en el mercado mundial se añadió una merma de más de 88 000 toneladas cortas en la cuota de importación de los Estados Unidos. Adicionalmente, como el período de vigencia de dicha cuota se extendió dos meses más,⁷ hubo una pérdida adicional de 60 000 toneladas. Así, la participación relativa de las ventas de azúcar a ese país —cuyos precios más que cuadruplican los del mercado mundial— disminuyó de 70% en 1984 a menos de 60% en 1985.

El valor de las exportaciones de café disminuyó 9%, a causa de un decremento del cuántum (13%), ya que el valor unitario aumentó 4%. En esta baja incidieron, además del nulo avance de la producción, la merma de más de 1 000 toneladas en la cuota asignada por la Organización Internacional del Café para el período 1984-1985.

El descenso en las cotizaciones de cacao y el estancamiento de la producción se reflejaron en una baja sustancial (-17%) en el valor exportado. Este producto enfrenta una depresiva tendencia de los mercados internacionales, a causa del enorme volumen de existencias acumuladas en el último año.

Cuadro 10

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio ^a	Indice del tipo de cambio	Indice de precios ^b		Relación (3/4)	Tipo de cambio de paridad ^c (1.15 x 5)	Indice de subo o sobrevaluación del tipo de cambio ^d (6/1)
			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
1985	3.12	271.3	589.8	277.3	212.7	2.45	78.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario Internacional.

^a Pesos por dólar. ^b Base 1970 = 100.

^c Generalmente, se establecen cuotas para el año fiscal, que va de septiembre a agosto próximo. Sin embargo, en el caso de la cuota para 1984-1985 el período cubrió catorce meses, es decir, de septiembre de 1984 a octubre de 1985.

Cuadro 11

REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	785	868	739	100.0	100.0	100.0	-35.4	2.3	10.5	-14.9
Principales exportaciones tradicionales	699	735	581	91.2	85.8	78.6	-37.2	6.0	5.2	-20.9
Azúcar cruda	264	272	158	62.8	30.2	21.4	-48.3	-0.7	3.2	-41.7
Furfural	22	20	16	1.9	2.2	2.2	-18.4	3.7	-11.6	-17.1
Melaza	12	14	10	1.6	1.6	1.3	4.8	-40.3	21.4	-26.7
Café	76	95	86	3.9	5.4	11.6	45.7	-15.8	24.6	-9.4
Cacao	55	70	58	2.8	5.3	7.9	18.1	4.9	26.3	-17.1
Tabaco	22	24	18	3.8	3.6	2.4	-67.4	1.9	11.0	-27.3
Oro y plata	165	132	114	3.0	27.0	15.4	-21.3	0.6	-19.9	-13.8
Ferróníquel	83	108	121	11.4	10.5	16.4	-78.1	245.0	29.9	11.2
Principales exportaciones no tradicionales	86	133	158	8.8	14.2	21.4	-21.9	-20.7	54.7	18.9
Abonos químicos	1	6	5	-	2.0	0.7	-40.8	83.3	335.7	-16.4
Carne de res	6	1	13	0.5	0.3	1.8	3.5	-26.1	-86.2	-
Emulsión de coco	6	7	5	-	0.6	0.7	5.2	-19.8	4.6	-32.3
Guandules enlatados	7	7	6	0.3	0.5	0.8	2.4	53.5	10.6	-23.3
Molondrones frescos	3	4	6	0.1	0.1	0.8	76.2	-10.8	24.2	53.7
Yautía	4	5	6	0.2	0.3	0.8	-	-9.3	33.3	11.5
Carteras de cuero	6	5	3	0.3	0.6	0.4	-1.6	-8.3	-7.3	-39.2
Resto	53	98	114	7.4	9.8	15.4	-29.4	-19.4	86.6	17.4

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

^aCifras preliminares.

Aunque la producción de tabaco evolucionó satisfactoriamente, las exportaciones se redujeron 27%, debido a sendas caídas en el volumen (-14%) y el valor unitario (-15%). Ello fue consecuencia de la disminución de la demanda de España, el principal comprador, que también implicó una baja de los precios.

Las ventas externas de minerales descendieron 2%. Aunque vigoroso (16%), el aumento en el volumen vendido de oro y plata resultó insuficiente para cubrir la importante declinación de las cotizaciones, por lo que el valor exportado se redujo 14%. Tal descenso no pudo ser compensado con la expansión de 11% en las exportaciones de ferróníquel, tasa muy inferior a las del bienio precedente.

Las exportaciones no tradicionales mostraron el mayor dinamismo (19%), si bien su ritmo decayó considerablemente. Las ventas de productos agrícolas al exterior fueron el factor que estimuló el crecimiento, ya que las manufacturas y semimanufacturas declinaron.

El potencial de estas exportaciones se finca en la cercanía del país con la costa este de los Estados Unidos, donde la población hispana es importante y genera una demanda creciente de productos tales como la yautía, el camote y la yuca. Además, también es posible abastecer a la población costera y del medio oeste de frutas frescas y vegetales durante la temporada de invierno.

Ante el deterioro de los mercados externos para las exportaciones tradicionales, las no tradicionales se han convertido en el elemento clave de la política tendiente a reducir el desajuste del balance comercial. Debido a ello han sido beneficiadas tanto por inversiones extranjeras, al amparo de la Iniciativa de la Cuenca del Caribe, como por incentivos fiscales y de crédito interno, en menoscabo de los productos tradicionales.

Dentro del paquete de medidas adoptadas al procederse a la unificación cambiaria, tuvo fuerte impacto en el sector externo la instauración de un recargo cambiario de 36% para las exportaciones tradicionales y uno de 5% para las no tradicionales. Este se descuenta en el momento de ser canjeadas

por el Banco Central las divisas provenientes de las ventas externas, que nutren el Fondo de Estabilización Cambiaria. Los recursos de dicho fondo se destinan a cubrir los desequilibrios financieros del sector público derivados de la unificación cambiaria.⁸

La medida, anunciada con carácter transitorio, provocó la retención de exportaciones por parte de algunas empresas, en espera de que fuera cancelada, o la subfacturación, con el objeto de evitar la entrega de divisas y el recargo correspondiente. Si bien los efectos de estas prácticas no son cuantificables, es evidente que ellas contribuyeron al deterioro de las cuentas externas.

ii) *Las importaciones.* Las importaciones se recuperaron de la leve disminución experimentada el año anterior (2%). Sin embargo, si se descuenta el valor de la factura petrolera, el incremento alcanza el 14%. Esta expansión estuvo concentrada durante los tres últimos meses del año, pues hasta septiembre las adquisiciones habían declinado 2.3%.

Las cifras hasta septiembre indican que las importaciones de bienes de consumo se incrementaron 28%, a causa de una elevación excesiva de las compras de productos de consumo duraderos (63%). El resto, en gran parte alimentos, sólo se expandió 1%. En igual sentido apuntan las cifras sobre las compras en el exterior de INESPRES —que adquiere fundamentalmente insumos y bienes finales para complementar el consumo básico—, las cuales acusan una caída cercana a 25%, no obstante haberse reducido la producción nacional de algunos de los artículos que controla dicho organismo. (Véase el cuadro 12.)

Las adquisiciones de materias primas e insumos descendieron 13% y algo más las de petróleo y sus derivados, al disminuir en igual medida el volumen importado y los valores unitarios. Este comportamiento estuvo asociado a la contracción de la demanda interna de energéticos, atribuible al deterioro de la actividad económica. A ello se sumó la elevación de los precios internos a principio de año.

El resto de los insumos disminuyó 12%, después de haberse estancado en el año precedente. El deterioro crónico de la industria, a la que se destina la mayor parte de estas importaciones, ha implicado que su ponderación en el total de compras al exterior se haya reducido de 33% en 1977 a 28% en 1985.

Cuadro 12

REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares					Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	Enero-sept.		1977	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^{ab}
				1984 ^a	1985 ^a							
Total^b	1 279	1 257	1 286	944	922	100.0	100.0	100.0	-13.3	1.8	-1.7	-2.3
Bienes de consumo	268	217	...	145	185	26.9	22.6	20.1	-23.6	7.6	-19.0	27.6
Duraderos	98	88	...	62	101	9.9	8.0	11.0	-9.8	6.5	-10.2	62.9
Otros	170	129	...	83	84	17.0	14.6	9.1	-29.9	8.3	-24.1	1.2
Materias primas y bienes intermedios	858	899	...	695	604	54.7	61.3	65.5	-7.2	3.5	4.8	-13.1
Petróleo y combustibles	461	505	427	400	345	22.2	30.0	37.4	-9.0	2.0	9.5	-13.8
Otros	397	394	...	295	259	32.5	31.3	28.1	-5.3	5.3	-0.8	-12.2
Bienes de capital	153	141	...	104	133	18.4	16.1	14.4	-21.8	-14.5	-7.8	27.9

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

^aCifras preliminares.

^bVariación de enero a septiembre respecto de igual período del año anterior.

^cLa distribución de los recursos es la siguiente: 30.4% para el gobierno central, 33.5% para la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE) y 36.5% para el Banco Central. Tiene como finalidad el pago de la deuda pública, la adquisición de petróleo de la refinería y de la CDE, y la cobertura de las pérdidas cambiarias del Banco Central.

En el período 1981-1984, las compras externas de bienes de capital disminuyeron, por lo que en el último año de ese período llegaron a representar apenas 60% de las efectuadas en 1980. En 1985 aumentaron 28%, gracias al dinamismo de la agroindustria, una de las pocas actividades que no se vio afectada por la recesión.

Durante 1985 continuó en vigencia la política de contención de las importaciones iniciada años atrás, manteniéndose la prohibición de importar un amplio listado de productos.

Con objeto de zanjar el problema que representaba la ausencia de información sobre los pagos realizados con divisas compradas en el mercado libre —que impedía elaborar políticas tendientes a utilizarlas de manera racional—, dentro de las medidas tomadas en enero se estipuló que todos los pagos de importaciones de bienes y servicios debían ser aprobados por el Banco Central.

c) *Los servicios reales y los pagos a factores*

Como consecuencia de un crecimiento de 18% en los ingresos y un recorte de 7% en los egresos, el saldo favorable de los servicios por viajes aumentó 27%, llegando a poco más de 350 millones de dólares.

Aun cuando el alza promedio de la cotización del dólar (10.3%) fue superada con creces por el incremento de los precios internos (37.5%), los servicios turísticos siguieron resultando baratos, sobre todo para los viajeros de los países desarrollados, cuyo número aumentó.⁹ Por lo que se refiere a los egresos, la disminución en el número de viajeros nacionales y su menor gasto en el exterior fue consecuencia tanto de la devaluación, que encareció los pasajes y los gastos de estadía en el exterior, como de la recesión económica, que menguó los ingresos de las clases medias que conforman la demanda potencial para este tipo de servicios.

Las entradas de divisas por concepto de turismo fueron del orden de 440 millones de dólares, un tercio de las exportaciones de bienes y servicios, cifra que casi quintuplicó la de 1978 y que pone de manifiesto la sostenida expansión de esta actividad desde fines del pasado decenio.

El Estado, la banca internacional y los inversionistas nacionales y extranjeros han apoyado el desarrollo de la industria turística, con lo que la capacidad hotelera se ha incrementado en los últimos años. Sin embargo, como la demanda se ha expandido con mayor rapidez que la oferta, empiezan a observarse carencias, sobre todo en la temporada alta. Otra limitante al impulso del turismo fue la insuficiencia de transporte aéreo.

Durante 1985 se adicionaron 1 016 habitaciones a la capacidad hotelera (616 en Puerto Plata y 400 en Higüey). Con ello, la oferta llegó a 8 543 habitaciones, de las cuales 62% se concentró en zonas de playa y el resto en la ciudad capital.¹⁰

Por otro lado, el Departamento de Desarrollo de Infraestructura Turística (INFRATUR) obtuvo del Banco Interamericano de Desarrollo un crédito por 37 millones de dólares que sería destinado básicamente a dar apoyo financiero a proyectos hoteleros. Sin embargo, este préstamo no pudo utilizarse en 1985 ya que el Congreso retrasó su aprobación.

Los pagos netos a factores se incrementaron 19%, después de disminuir el año anterior. Su significación respecto de las exportaciones de bienes y servicios aumentó de 18% a 22%.

Como viene ocurriendo desde 1976, las transferencias unilaterales privadas —en lo fundamental remesas que efectúan dominicanos residentes en el exterior— se incrementaron, esta vez 18%, sobrepasando los 240 millones de dólares, cifra equivalente a 18% de las exportaciones de bienes y servicios.

d) *El desequilibrio en cuenta corriente y su financiamiento*

El déficit en cuenta corriente, del orden de 320 millones de dólares, fue 42% superior al del año precedente. De esta forma su significación respecto al valor de las exportaciones de bienes y servicios subió de 16% a 24%. (Véase el cuadro 13.)

⁹El total de turistas se elevó 5%, llegando en números absolutos a 690 000. Los viajeros que utilizan los servicios de cruceros, con un gasto de 23.50 dólares en toda la estadía disminuyeron 11%. El ingreso de dominicanos radicados en el exterior, cuyo desembolso medio es de 650 dólares, se incrementó 8%. El número de turistas que entraron al país por vía aérea (64% del total), y cuya estadía y gastos son variables, se elevó 7%.

¹⁰Santo Domingo es un puerto que carece de playas, lo que disminuye su atractivo turístico.

Cuadro 13

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^g
Balance en cuenta corriente	-360	-674	-416	-457	-441	-223	-317
Balance comercial	-349	-647	-306	-393	-339	-187	-273
Exportaciones de bienes y servicios	1 135	1 271	1 513	1 142	1 242	1 369	1 318
Bienes fob	869	962	1 188	768	785	868	739
Servicios reales ^b	266	309	325	374	457	501	579
Transporte y seguros	22	26	31	21	27	29	36
Viajes	124	173	206	266	320	371	439
Importaciones de bienes y servicios	1 484	1 919	1 818	1 535	1 581	1 556	1 591
Bienes fob	1 137	1 520	1 452	1 257	1 282	1 257	1 286
Servicios reales ^b	347	399	367	277	299	299	305
Transporte y seguros	132	175	154	138	150	127	145
Viajes	158	166	128	87	88	89	83
Servicios de factores	-188	-210	-293	-254	-297	-241	-286
Utilidades	57	-65	-	-	-	-	...
Intereses recibidos	32	42	12	4	7	6	...
Intereses pagados	-163	-187	-305	-258	-304	-247	...
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	177	183	183	190	195	205	242
Balance en cuenta de capital	358	708	454	311	303	321	342
Transferencias unilaterales oficiales	29	5	10	15	20	60	114
Capital de largo plazo	160	423	231	262	506	294	281 ^f
Inversión directa (neta)	17	93	80	-1	48	69	27
Inversión de cartera (neta)	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	143	330	151	264	458	225	254
Sector oficial ^d	165	268	226	290	542	237	...
Préstamos recibidos	314	305	286	393	734	237	...
Amortizaciones	-142	-37	-60	-103	-192	-36	...
Bancos comerciales ^d	7	-	-7	-1	9	-2	...
Préstamos recibidos	8	-	-	-	11	-	...
Amortizaciones	-1	-	-7	-1	-1	-2	...
Otros sectores ^d	-29	62	-68	-25	-94	-10	...
Préstamos recibidos	53	163	29	26	17	20	...
Amortizaciones	-82	-101	-97	-51	-111	-30	...
Capital de corto plazo (neto)	241	250	198	34	-241	-64	...
Sector oficial	101	88	9	162	-131	-115	...
Bancos comerciales	-16	92	193	-45	-235	-22	...
Otros sectores	156	71	-4	-83	124	73	...
Errores y omisiones netos	-73	30	15	-1	18	31	-53
Balance global ^e	-2	34	-38	-146	-139	98	25
Variación total de reservas (- significa aumento)	-8	-44	-54	160	150	-84	-13
Oro monetario	-	-5	-5	16	16	23	-2
Derechos especiales de giro	-3	9	-2	1	-	-	-31
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-8	8	-
Activos en divisas	-81	27	-21	95	-34	-90	-56
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	77	-76	-25	48	176	-25	76

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: 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 Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO			
	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares			
Deuda externa total ^b	3 237	3 447	3 701
Multilateral	...	722	...
Bilateral	...	1 217	...
Bancos comerciales	...	852	...
Otra	...	656	...
Intereses ^c	304	247	281
Porcentajes			
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	260.6	251.8	280.8
Intereses netos ^d /exportaciones de bienes y servicios	23.9	17.6	21.7

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

^aCifras estimadas. ^bDeuda externa pública y privada desembolsada. ^cCorresponde a la partida de intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos. ^dCorresponde al rubro neto del balance de pagos.

La entrada neta de capitales, sin considerar el ítem de errores y omisiones, se elevó 23%, alcanzando los 395 millones de dólares. Este aumento fue originado por las transferencias unilaterales oficiales (donaciones), que casi se duplicaron, ya que el financiamiento externo neto de corto y largo plazo disminuyó 4%.¹¹ Como se indicó, mediante estas donaciones extraordinarias los Estados Unidos apoyaron la aplicación del programa del FMI y compensaron la disminución de la entrada neta de financiamiento externo.

El flujo de inversión extranjera directa cayó 60%. La caída se debió a la demora en establecer, después de la unificación cambiaria, la modalidad de operación de la ley sobre inversiones extranjeras. Recién en julio se especificaron las normas a las que debería ceñirse la repatriación de utilidades. En ese mes, se reiteró la obligación de registrar en el Banco Central el ingreso de capitales y se autorizó a las empresas transferir anualmente al exterior hasta el 25% de la inversión registrada, con cargo a los dividendos declarados a favor de los inversionistas. La entrada neta de capitales superó por estrecho margen el déficit corriente del balance de pagos e hizo posible un leve aumento de las reservas internacionales, que no fue ni un noveno del registrado el año precedente.

e) *El endeudamiento externo*

A fines de 1984 la deuda externa total ascendía a unos 2 790 millones de dólares.¹² Incluyendo los pasivos a corto plazo del Banco Central y otras obligaciones en moneda extranjera, el total del endeudamiento era cercano a 3 450 millones. (Véase el cuadro 14.)

En cuanto a las fuentes de financiamiento, 35% se recibió en virtud de convenios bilaterales, 25% provino de bancos comerciales y 21% de organismos multilaterales. Del total, 43% fue contratado a plazos superiores a ocho años; 39%, entre uno y ocho años; y 18%, a corto plazo.

La renegociación celebrada a fines de 1983 con los bancos comerciales había permitido diferir el pago de aproximadamente 500 millones de dólares durante cinco años, incluyendo el año de gracia que concluyó en enero de 1985. La deuda bilateral no pudo renegociarse en 1983 y 1984 en el Club de París, dado que se carecía de un acuerdo de alta condicionalidad con el FMI. El acuerdo respectivo sólo fue formalizado en diciembre de 1984.

¹¹ Durante 1985 el gobierno de los Estados Unidos concedió al país, a través de la AID, cinco donaciones: dos por 95 millones de dólares como apoyo económico al programa de ajuste firmado con el FMI; una por dos y medio millones para el fomento de proyectos agroindustriales; otra por 6 millones para promoción de exportaciones e inversión extranjera; y la última, por 430 000 dólares, para un programa de abastecimiento de agua en la zona rural.

¹² El cómputo de la deuda externa se modificó y ahora incluye todas las obligaciones con el extranjero, sean cuales fueren su origen y características. Se agregaron los pasivos en forma de depósitos y los atrasos en canje de divisas existentes en el Banco Central, así como los anticipos recibidos a cuenta de exportaciones futuras.

Las proyecciones del servicio de la deuda para el trienio 1985-1987, incluyendo los atrasos acumulados, indicaban que la relación entre éste y las exportaciones de bienes y servicios llegaría a 111%, 51% y 36%, respectivamente. Estas magnitudes aparecían inmanejables, lo que obligaba a una nueva renegociación del endeudamiento externo.

A fines de 1984 la deuda con los bancos comerciales era del orden de 790 millones de dólares y correspondía a la pública y a la que tuviere garantía estatal y que hubiere sido contratada a un plazo superior a un año. Las negociaciones se iniciaron formalmente en marzo y concluyeron en mayo con un acuerdo que amplió el plazo total a 13 años, con un período de gracia de tres y dos años de semigracia. La tasa de interés acordada fue de 1-3/8 sobre la LIBOR, sin pago de comisiones ni liquidaciones por adelantado.

El monto de los compromisos pendientes en el Club de París era de 290 millones de dólares, de los cuales 172 millones correspondían a atrasos en el pago de capital e intereses hasta diciembre de 1984 y 118 millones a deuda por vencer entre enero de 1985 y abril de 1986. Se logró que el 75% de los atrasos fuese liquidado mediante cuatro pagos anuales y sucesivos, el primero de los cuales se efectuaría en diciembre de 1987. Del 25% restante, el 13.5% se pagaría en diciembre de 1985 y el 11.5% en diciembre de 1986. En cuanto al resto del adeudo, se acordó cancelar una parte mediante 10 pagos semianuales, iguales y sucesivos, el primero de ellos en febrero de 1991. La otra parte (19%) se pagaría en cuatro pagos anuales iguales, con un primer vencimiento el 30 de junio de 1986.¹³

La tasa de interés para estos arreglos financieros será determinada en forma bilateral entre los representantes del gobierno dominicano y los de los gobiernos de los países prestatarios, sobre la base de la tasa del mercado que resulte más apropiada.

Las renegociaciones —de las cuales la del Club de París resultó menos favorable que la de los bancos comerciales— disminuirán la presión sobre las cuentas externas. Los pagos por servicio de la deuda que hubieran tenido que realizarse durante el período 1985-1989 ascendían a 3 852 millones de dólares; después de la restructuración bajaron unos 3 000 millones de dólares. Por otra parte, los períodos de gracia y la extensión del plazo de pago permitirán sanear paulatinamente el sector externo. Por último, se logró que las tasas de interés fuesen inferiores a las aplicadas en la renegociación de 1983.

Una primera estimación señala que el monto de la deuda externa total aumentó 7% en 1985. Como consecuencia de ello y de la disminución de las exportaciones, la relación deuda/exportaciones de bienes y servicios subió de 250% a 280%.

Cuadro 15

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación de diciembre a diciembre						
Indice de precios al consumidor	...	7.3	7.2	7.7	38.1	28.4
Alimentos, bebidas y tabaco	...	3.1	9.5	4.0	38.0	36.2
Vivienda	...	18.6	4.7	12.3	25.0	17.2
Prendas de vestir y calzado	...	5.9	11.6	20.6	68.9	38.1
Diversos	...	5.1	2.9	7.2	46.1	18.4
Variación media anual						
Indice de precios al consumidor	16.8	7.6	7.6	7.0	24.4	37.5
Alimentos, bebidas y tabaco	15.3	0.4	7.9	6.5	22.0	43.5
Vivienda	10.0	22.1	9.4	8.2	21.6	21.2
Prendas de vestir y calzado	20.4	8.2	9.6	14.4	46.8	57.3
Diversos	29.2	10.0	3.9	4.1	27.5	36.7

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

*Base 1º de mayo de 1976 = 30 de abril de 1977 = 100.

¹³ Los adeudos pendientes correspondían en gran parte a los Estados Unidos y España y, en menor medida, a Canadá, Japón, Brasil, Francia y Alemania.

Durante el año, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó préstamos por: 28 millones de dólares para el proyecto Rompeolas de Haina; 72.5 millones para el financiamiento del programa global de crédito agroindustrial del Fondo de Inversiones para el Desarrollo Económico (FIDE), y 55 millones para la segunda etapa del Programa de Reactivación Industrial, que también ejecuta el FIDE.

El Banco Mundial, por su parte, otorgó un préstamo por 5.8 millones para la formación y capacitación de mano de obra y otro por 35.8 millones para el tercer proyecto de carreteras.

Además de las donaciones que concedió la AID, se firmó con este organismo un nuevo acuerdo conforme a la Ley 480 por 38 millones de dólares, destinado a financiar las importaciones de alimentos básicos que realizó INESPRES. También se obtuvo un préstamo para apoyar el desarrollo de la agroindustria.

Sin embargo, la materialización de diversos préstamos externos sufrió demoras considerables, que en algunos casos significaron perderlos, debido a las trabas que el Congreso impuso a su aprobación. Recién a fines de año la situación empezó a normalizarse.

El FMI aprobó un acuerdo de derecho de giro en virtud del cual República Dominicana quedó autorizada para efectuar compras en el exterior hasta por 78.5 millones de DEG durante 12 meses, en respaldo del programa económico y financiero del gobierno. También, en vista de la insuficiencia de los ingresos de exportación, se concedió un crédito por 15.5 millones de DEG, al amparo del servicio de financiamiento compensatorio.

4. Los precios y las remuneraciones

En 1985 el proceso inflacionario se agudizó, alcanzando una intensidad sin precedentes en los últimos decenios. El índice nacional de precios al consumidor experimentó una variación media anual, 37.5% superior a la del año anterior (24%), tasa que a su vez había sobrepasado 3.5 veces a la de 1983. Sin embargo, durante el segundo semestre la inflación se desaceleró significativamente, una vez absorbida el alza de precios y tarifas a que dio lugar la política de ajuste. Como resultado de ello, la variación de diciembre a diciembre (28%) resultó inferior tanto a la promedio como a la de 1984 (38%), año en que la trayectoria fue a la inversa. (Véanse el cuadro 15 y el gráfico 2.)

Esta trayectoria de los precios estuvo vinculada al encarecimiento de las adquisiciones externas provocado por el alza del tipo de cambio; a la elevación de las tarifas de los servicios suministrados por las empresas públicas; a ciertas medidas de política fiscal y, en menor grado, al incremento de los salarios.

El índice del grupo de alimentos, bebidas y tabaco —con una ponderación del 52% en el total— subió 43%, tasa superior al promedio, debido en lo fundamental a las fuertes alzas que sufrieron productos de consumo esencial (arroz, frijol, plátano, azúcar y hortalizas).

Los precios de las prendas de vestir y el calzado, que por su alto contenido importado son más vulnerables al encarecimiento del dólar, se elevaron 57%, porcentaje muy superior a la media. En cambio las rentas, que no en todos los casos pueden ser alteradas de inmediato, sólo crecieron 21%.

A principios del año, los precios de los derivados del petróleo fueron alzados 64%. También subieron 33% las tarifas eléctricas para los grandes consumidores y se implantó un aumento escalonado de 2% para los usuarios que consumen más de 300 kWh al mes. Ello elevó los costos de los productos manufacturados, los transportes y los energéticos para consumo familiar. El aumento de la gasolina y, por consiguiente, del transporte se reflejó en una alza de 37% en el renglón de diversos.

El alza de los precios afectó en mayor medida las familias de escasos recursos. Para la escala de ingreso familiar de 50 a 100 pesos, el aumento fue 40%; para la de 100 a 200, 38%; para la de 200 a 300, 36%, y para la de 300 a 600, 34%.

El salario mínimo, que en mayo del año anterior había sido reajustado 40% en términos nominales, se elevó de 175 a 250 pesos en julio. Los emolumentos entre 240 y 550 pesos se igualaron a la última suma. Finalmente, el salario mínimo para los trabajadores agrícolas, que fluctuaba entre 28 y 40 pesos por jornada de ocho horas, se aumentó a 56 pesos.

El ajuste de los salarios mínimos significó un incremento de 34% en las remuneraciones nominales; sin embargo, el alza de los precios fue todavía mayor, con lo que los salarios reales disminuyeron 2%. (Véase el cuadro 16.)

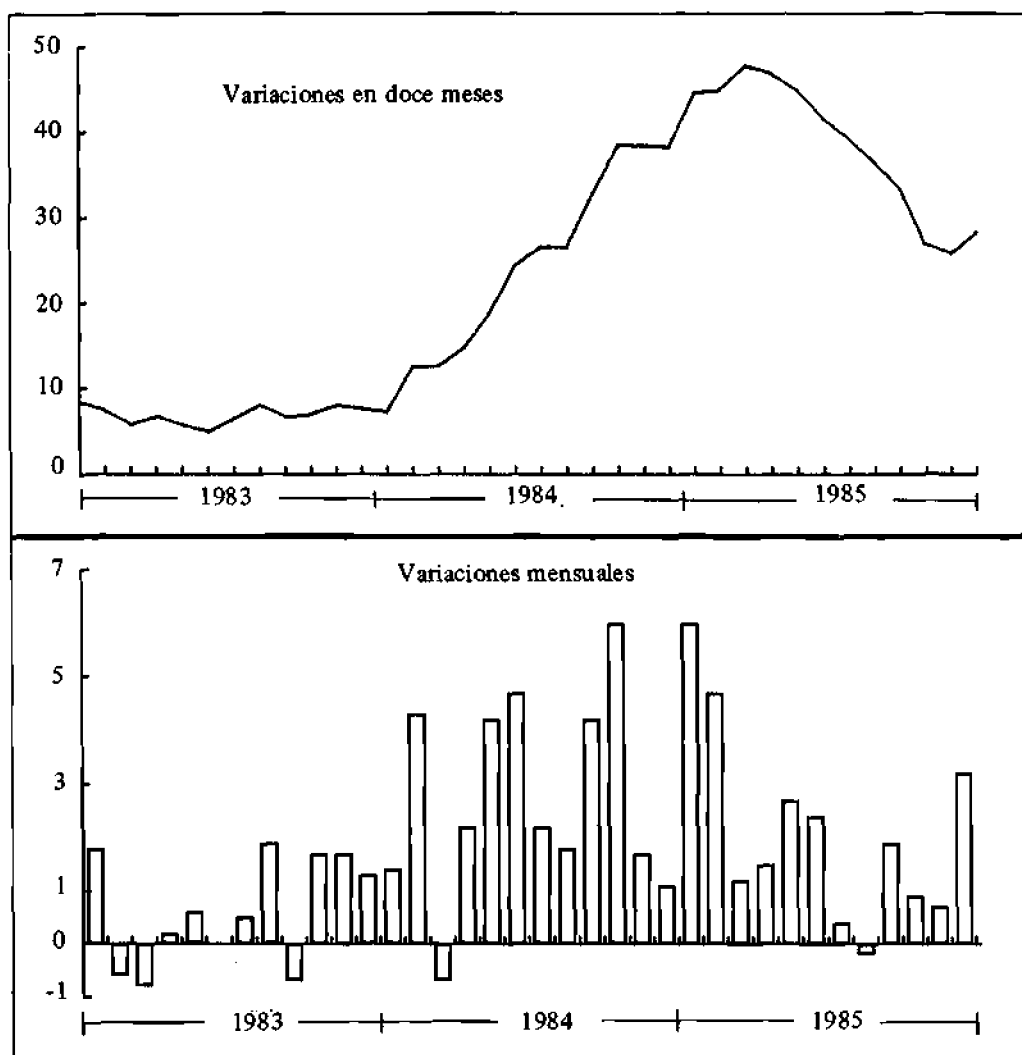
5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal.

En 1985, el programa de ajuste se reflejó fundamentalmente en el incremento de los ingresos (39%) y en la forma de financiamiento del déficit fiscal. Los gastos totales, que el año anterior habían crecido con lentitud, se expandieron 49%, por lo que el déficit fiscal más que se triplicó y su relación con el producto (1.4%) más que duplicó la de 0.6% registrada en 1984. (Véase el cuadro 17.)

Los ingresos tributarios se elevaron 43% —tasa que excedió a la del producto en valores corrientes (34%)— gracias a la expansión de los impuestos indirectos (39%) y, dentro de ellos, al incremento de 61% de los que gravan el comercio exterior. La recaudación proveniente de tributos directos exhibió un crecimiento más pausado (28%).

Gráfico 2
REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

Cuadro 16

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL SALARIO MINIMO

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Pesos						
Salario mínimo mensual	125	125	125	125	158	212 ^a
Indices (1980 = 100)						
Nominal	100.0	100.0	100.0	100.0	126.4	169.6
Real	100.0	93.0	86.4	80.8	82.0	80.2
Tasas de crecimiento						
Nominal	-	-	-	-	26.4	51.2
Real	-4.8	-7.0	-7.1	-6.5	1.5	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aSe incrementó a 250 pesos a partir de julio.

El alza experimentada por los gravámenes indirectos —que representaban casi 40% de los ingresos tributarios— se sustentó en el aumento de 50% en los diferenciales entre el costo y el precio interno del petróleo y sus derivados, al elevarse estos últimos en enero. También se apoyó en el sustancial incremento (68%) de las recaudaciones del impuesto a las transferencias de bienes industrializados (ITBI), cuya base gravable se expandió tanto por el influjo del proceso inflacionario como por la inclusión del comercio y de otros servicios. Los tributos a los cigarrillos y a las bebidas alcohólicas únicamente aumentaron 10%.

El sustancial aumento de la recaudación proveniente de los tributos al comercio exterior (61%) se apoyó en el incremento de los gravámenes a las importaciones (58%), que en valores absolutos fue del orden de 187 millones de pesos. Básicamente, tal aumento tuvo su origen en la unificación cambiaria, la cual elevó el valor de la base gravable. Los impuestos a la exportación casi se duplicaron, pero ello representó únicamente 29 millones de pesos. Cabe destacar que el recargo cambiario de 36% a las exportaciones tradicionales y de 5% a las no tradicionales no fue computado en esta partida, ya que lo recauda y administra el Banco Central.

Los impuestos directos —que aportan casi un cuarto de la recaudación total— tuvieron un incremento (28%) inferior al del producto (35%), lo que denota la inelasticidad del gravamen. La evasión de este impuesto siguió disminuyendo, al imponerse la obligación de retener en la fuente los tributos que causan los honorarios de los profesionales y gracias, asimismo, al mayor control que origina el funcionamiento del ITBI.

Los ingresos no tributarios se estancaron. Los aportes de la empresa minera estatal Rosario Dominicana —que significan más del 50% del total— fueron similares a los de 1984, al ser el aumento en el volumen exportado de oro y plata compensado por la caída en las cotizaciones internacionales.

Los gastos corrientes se elevaron a un ritmo similar al de los ingresos (40%) y el ahorro corriente aumentó 30%. El ajuste de los salarios de los servidores públicos, el incremento de 1% en el personal ocupado y el alza de los precios y suministros llevaron a expandir los gastos de operación. También los pagos por intereses de la deuda interna y externa se elevaron, aunque más levemente (7%). Las transferencias corrientes, que aumentaron 90%, contribuyeron en mayor medida al engrosamiento de los gastos. Tal expansión se originó en la necesidad de subsidiar el consumo de productos alimenticios y de la electricidad, ya que las alzas de sus precios, aunque considerables, fueron insuficientes para absorber los mayores costos.

Los gastos de capital, que el año anterior habían declinado 8%, repuntaron con inusitado vigor (81%). Las transferencias de capital más que se duplicaron, básicamente por el traspaso de fondos del gobierno central a la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), el Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INDRHI) y el Fondo Especial para el Desarrollo (FEDA), a fin de que pudieran contar con los recursos de contrapartida necesarios para la utilización de créditos externos.

La inversión pública se incrementó 68%, después de la contracción de 33% del año anterior. Dentro de esta partida, la construcción aumentó 27%, pero dado el crecimiento de los costos (66%), ello significó en realidad una merma de aproximadamente 23%.

La participación de los recursos internos en el financiamiento del desequilibrio fiscal había cobrado cada vez mayor importancia a lo largo del presente decenio, al ascender de 51% en 1980 a 84% en 1983. Esta situación se modificó radicalmente, a consecuencia del programa de ajuste, en 1984 y 1985, años en que el déficit fiscal fue cubierto en su totalidad con financiamiento externo.

Desde mediados del decenio de 1970, los ingresos tributarios mostraron cierta tendencia al deterioro. El coeficiente de tributación empezó a decrecer sistemáticamente desde 16.4% en 1975

Cuadro 17

REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	745	906	1 184	1 649	-18.0	21.6	30.7	39.3
Ingresos tributarios	661	782	1 085	1 549	-10.1	18.3	38.8	42.8
Directos	206	224	289	371	-1.9	8.7	29.0	28.4
Indirectos	253	296	428	596	6.3	17.0	44.6	39.2
Sobre el comercio exterior	185	243	343	551	-32.0	31.4	41.2	60.6
Otros impuestos	17	19	25	31	6.2	11.8	31.6	24.0
Ingresos no tributarios	84	124	100	100	-51.4	47.6	-19.4	-
2. Gastos corrientes	792	878	1 004	1 415	2.1	10.9	14.4	40.9
Remuneraciones	430	444	499	613	6.4	3.3	12.4	22.8
Transferencias corrientes	161	188	224	...	1.9	16.8	19.2	...
Otros gastos	201	246	281	...	-6.1	22.4	14.2	...
3. Ahorro corriente (1-2)	-47	28	180	234	...	...	542.9	30.0
4. Gastos de capital	197	264	244	441	-32.5	34.0	-7.6	80.7
Inversión real	98	116	78	131	-19.0	18.4	-32.8	68.0
Transferencias de capital	83	118	116	...	-48.1	42.2	-1.7	...
Otros gastos de capital	16	30	50	...	45.5	87.5	66.7	...
5. Gastos totales (2 + 4)	989	1 142	1 248	1 856	-7.4	15.5	9.3	48.7
6. Déficit fiscal (1-5)	-244	-236	-64	-207				
7. Financiamiento del déficit								
Financiamiento interno neto	175	150	-	-				
Crédito recibido	172	150	-	-				
Menos amortización	-	-	-	-				
Colocación de bonos	3	-	-	-				
Financiamiento externo neto	47	38	92	229				
Crédito recibido	91	96	125	269				
Menos amortización	44	58	33	40				
Otras fuentes	22	48	-28	-22				
	Porcentajes							
Relaciones								
Ahorro corriente/gastos de capital	...	10.6	73.7	53.1				
Déficit fiscal/gastos totales	24.7	20.7	5.1	11.2				
Ingresos tributarios/PIB	8.3	9.1	10.1	10.8				
Gastos totales/PIB	12.5	13.3	11.6	12.9				
Déficit fiscal/PIB	3.1	2.8	0.6	1.4				
Financiamiento interno/déficit	71.7	63.6	-	-				
Financiamiento externo/déficit	19.3	16.1	143.8	110.6				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Estado de Finanzas y del Banco Central de la República Dominicana.
^aCifras preliminares.

Cuadro 18

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de pesos)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Dinero (M ₁)	732	781	1 160	1 355	10.9	6.7	48.5	16.8
Efectivo en poder del público	358	415	593	677	10.5	15.9	42.9	14.2
Depósitos en cuenta corriente	374	366	567	678	11.3	-2.1	54.9	19.6
Factores de expansión	2 283	2 926	3 243	3 232	13.2	28.2	10.8	-0.3
Reservas internacionales netas	-490	-308	-259	-398	...	...	...	...
Crédito interno	2 773	3 234	3 502	3 844	19.6	16.6	8.3	9.8
Sector público	1 512	1 871	1 998	1 971	30.2	23.7	6.8	-1.4
Gobierno Central	1 093	1 377	1 471	1 396	29.4	26.0	6.8	-5.1
Gobiernos locales	16	17	16	17	-5.9	6.2	-5.9	6.2
Banco Agrícola	257	273	279	297	3.6	6.2	2.2	6.4
Otros	146	204	232	261	186.3	39.7	13.7	12.5
Sector privado	1 261	1 363	1 504	1 873	8.9	8.1	10.3	24.5
Factores de absorción	1 551	2 145	2 083	1 877	14.4	38.3	-2.9	-9.9
Cuasidínero ^b	804	895	1 010	1 235	18.8	11.3	12.8	22.3
Préstamos externos de largo plazo	501	975	1 070	3 340	40.7	94.6	9.7	212.2
Otras cuentas (neto)	246	275	3	-2 698	-23.8	11.8	-	...

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

^aCifras preliminares. ^bDepósitos de ahorro y a plazo.

hasta 8.3% en 1982. En el siguiente trienio mejoró levemente (9.1%, 10.1% y 10.8%, respectivamente). Sin embargo, ello se logró por la vía de aumentar la imposición indirecta, lo que acentuó la regresividad del sistema.

En la evolución del coeficiente tributario han influido tanto la inelasticidad de gran parte de los impuestos, como la erosión de la base gravable. El uso de gravámenes específicos en lugar de *ad valorem* y el gran número de exenciones permitidas han sido algunos de los factores incentivadores de este proceso.

Con objeto de corregir tales deficiencias, el Ejecutivo ha presentado reiteradamente al Congreso un conjunto de medidas que fundamentalmente buscan gravar a los grupos de mayores ingresos y hacer más eficiente el sistema mediante regulaciones de carácter general. Sólo algunas de estas iniciativas fueron ratificadas, lo que ha limitado la posibilidad de cambio del sistema.¹⁴

b) La política monetaria

La política monetaria y financiera se cionó estrictamente a lo dispuesto en el programa de ajuste del Fondo Monetario Internacional. Así, con el fin de contener el crecimiento de la demanda se restringió la expansión del crédito; y con objeto de influir sobre las oportunidades de ahorro y de inversión, se modificaron el tipo de interés y la tasa de cambio y se mejoraron las condiciones de los títulos de crédito.

A principios de año, al efectuarse la unificación cambiaria, se dictó una amplia gama de medidas dirigidas a controlar la expansión de la liquidez interna. Al aumento de los depósitos a la vista, a plazo y de ahorro de los bancos comerciales por encima de los niveles de 1984, se les aplicó un encaje del 100%. Además, al Banco de Reservas, entidad estatal que hasta el año precedente había estado exento de los requisitos de encaje, se le fijó un calendario para que paulatinamente fuera cubriendo la brecha, hasta llegar a una situación similar a las del resto de los bancos comerciales.

¹⁴Entre las medidas no aprobadas destacaron: el establecimiento de un gravamen a la propiedad inmobiliaria urbana; el aumento de 15% a 18% en la tasa que grava el consumo de importaciones suntuarias, y la instauración de un tributo a las ganancias producidas por la venta de inmuebles.

Por otra parte, las operaciones de redescuento del Banco Central fueron congeladas al nivel vigente a fines de 1984 y se fijó una reducción de 10% para los bancos comerciales y otra de 5% para las instituciones financieras después de la primera renovación de las líneas de redescuento. También se elevaron 12% las tasas de redescuento, que fluctuaban entre 6.5% y 9%. La tasa de interés que cobra el Fondo de Inversiones para el Desarrollo (FIDE) a los intermediarios financieros quedó fijada también en 12%.

Durante el año se suspendió totalmente el crédito bancario al sector público, con el fin de fortalecer las reservas de divisas del Banco Central y dotar al sector privado de un flujo de crédito más amplio.

Para estimular el ahorro interno, se elevaron las tasas de interés de los certificados financieros, que fluctuaban entre el 10% y el 14%, a niveles entre 9.5% y 18%. Asimismo, los títulos se hicieron más accesibles a los ahorrantes, al reducirse a 10 000 pesos el corte mínimo y abreviarse el plazo a seis meses.¹⁵

Por último, para tener un mayor control sobre la liquidez, el Banco Central colocó en el mercado 100 millones de pesos en los denominados Bonos de Estabilización.

La aplicación de estas medidas se reflejó nítidamente en las variables monetarias y financieras. No obstante la devaluación del peso y el recrudecimiento inflacionario, tanto el efectivo en poder del público como los depósitos en cuenta corriente se expandieron a ritmo inferior al del año precedente y determinaron que el dinero aumentara sólo 17%, tasa 50% inferior a la del producto interno bruto, medido en valores corrientes. De esta forma, la velocidad de circulación del dinero subió de 9.2% a 10.6%. (Véase el cuadro 18.)

Por su parte, el crédito interno se amplió 10%, tasa 24 puntos más baja que la del producto. El financiamiento destinado al sector público declinó 1% y el dirigido al gobierno central, 5%. Los gobiernos locales, el Banco Agrícola y las empresas estatales —estas últimas incluidas en el renglón otros— mostraron tasas de incremento muy moderadas. Por el contrario, el sector privado, que desde fines de los años setenta hasta 1983 había absorbido una proporción menor del financiamiento, aumentó su participación de 43% en 1984 a casi 50% en 1985.

La distribución del crédito otorgado por los bancos comerciales estuvo marcada por la expansión (152%) del financiamiento del FIDE, que se nutre en lo fundamental de préstamos del exterior destinados en gran medida a la agroindustria y a los cultivos de exportación. Alrededor del 75% del incremento experimentado en el flujo crediticio dirigido al sector agropecuario y a la industria manufacturera (23% y 25%, respectivamente) provino del mencionado organismo. (Véase el cuadro 19.)

Cuadro 19

REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS
POR LOS BANCOS COMERCIALES

	Saldos a fines de año (millones de pesos)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento	
	1983	1984	1985 ^a	1980	1984	1985 ^a	1984	1985 ^a
Total	1 746	1 907	2 230	100.0	100.0	100.0	9.2	16.9
Agropecuario	138	160	197	7.3	8.4	8.8	15.9	23.1
Industria azucarera	29	41	47	2.4	2.1	2.1	41.4	14.6
Industria manufacturera	427	472	589	30.7	24.8	26.4	10.5	24.8
Construcción	68	79	84	5.9	4.1	3.8	16.2	6.3
Comercio	217	217	249	14.1	11.4	11.2	-	14.8
Sector público	570	596	684	19.2	31.3	30.7	4.6	14.8
Importación	70	73	72	6.7	3.8	3.2	4.3	-1.4
Exportación	100	132	145	4.2	6.9	6.5	32.0	9.8
Otros	127	137	163	9.5	7.2	7.3	7.9	19.0

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

^aCifras preliminares.

¹⁵ Anteriormente, el valor de estos certificados era de 100 000 pesos, con plazos de vencimiento de uno a tres años.

Los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 22%, tasa superior a la del año precedente (13%). En esta aceleración parece haber influido el aumento en la tasa de interés pasiva y la flexibilización de los instrumentos de captación.

Los préstamos externos de largo plazo casi se triplicaron; sin embargo, ello fue básicamente resultado de la modificación en la forma de valorar los activos y pasivos en moneda extranjera. Hasta diciembre de 1984 se utilizaba para estos efectos el tipo de cambio oficial de un peso por dólar, en tanto que a partir de la unificación cambiaria pasó a utilizarse la tasa del mercado, que asciende aproximadamente a tres pesos por dólar.

Pese al deterioro económico, los servicios financieros se expandieron al ritmo más alto de los últimos tres años; iniciaron actividades seis bancos comerciales privados y los ya existentes abrieron nuevas sucursales. También las instituciones financieras, los bancos hipotecarios y las asociaciones de ahorros y préstamos incrementaron sus actividades, por lo que el personal empleado se elevó poco más de 6%.

En este avance influyeron, por una parte, la ampliación y diversificación de las operaciones que realizan las instituciones financieras privadas —a las que se autorizó para conceder préstamos de corto plazo—, las cuales pudieron asimismo ampliar sus operaciones pasivas al mejorarse las condiciones de los bonos financieros. Por otra parte, dado que el financiamiento del Banco Central a los bancos comerciales permaneció estancado, después de caer 17% en 1984, estas instituciones tuvieron que esforzarse por captar una mayor porción del ahorro interno, ya sea compitiendo entre sí o evitando que los recursos se viertan al exterior.

La carencia de crédito en los últimos años ha estimulado un desmesurado crecimiento del mercado informal, sobre el cual no se ejerce ningún tipo de control. Las tasas de interés sobre los préstamos y las de rendimiento sobre los ahorros que prevalecen en este mercado superan por amplio margen las de las instituciones del mercado regulado.¹⁶ Adicionalmente, los recursos captados se dirigen en muchos casos a actividades no prioritarias, creando presiones sobre la demanda de divisas y el balance de pagos, vía el aumento de las importaciones.

Con el fin de conocer la verdadera significación de este mercado y controlar su expansión, las autoridades monetarias estipularon los requisitos a que deben ajustarse las aludidas instituciones. Los resultados en 1985 fueron poco significativos pues, además de acciones punitivas, se requiere transformar el mercado formal, aparte de disponer de un flujo adecuado de crédito, que evite que los usuarios tengan que recurrir al mercado informal.

¹⁶ Las tasas de interés activas son fijadas por las autoridades monetarias, pero los bancos y financieras pueden cobrar adicionalmente comisiones, las cuales oscilan entre 10% y 21%. Ello eleva considerablemente los beneficios de esta actividad.

URUGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

a) *Introducción y síntesis*

El primero de marzo de 1985 asumió el poder el nuevo gobierno democrático en Uruguay, luego de once años de gobierno de facto. Las nuevas autoridades instrumentaron una política económica que se basó en una acción gradualista contra la inflación, priorizando los equilibrios fiscal y de balance de pagos, y combinando el ajuste de la demanda interna con una política de ingresos tendiente a la recuperación del salario real. Como resultado de lo anterior, y apoyada por la reestructuración de los compromisos externos y una refinanciación del endeudamiento interno, se esperaba que la economía se reactivara primero y tendiese luego a crecer en forma sostenida. El sector exportador debería ser el pivote de esta dinamización.

Sin embargo, este proyecto se aplicó en su totalidad recién hacia fines de año. De esta forma, lo acontecido durante 1985 sólo puede aportar una evaluación parcial de la política emprendida en el marco de un programa financiero de un año y medio que el gobierno acordó con el Fondo Monetario Internacional y que dio lugar a un convenio de crédito contingente con esa institución y que facilitó, asimismo, la renegociación de la deuda externa con la banca privada internacional.

En este contexto, en 1985 se avanzó en el ajuste fiscal, se redujeron las presiones en el mercado cambiario, se detuvo la caída del nivel de actividad, y aumentó fuertemente el salario real. Sin embargo, la inflación se aceleró y las exportaciones no cumplieron el papel dinámico que se había proyectado.

El producto bruto interno creció 0.6%, luego de tres años de caídas consecutivas, que lo redujeron a un nivel que se había obtenido ya en 1977. Como el incremento del producto fue muy similar al de la población, el producto por habitante se mantuvo casi constante. (Véase el cuadro 1.) La evolución de la actividad fue distinta en los dos semestres del año. En efecto, mientras en el primero continuó la tendencia descendente que se inició en 1982, en el segundo el producto interno bruto aumentó casi 3%.

Al mismo tiempo, el ajuste del sector público se efectuó rápidamente. De hecho, el desequilibrio equivalente a 10% del producto que mostraban las cuentas públicas al momento del cambio de gobierno se redujo a 6% durante el segundo semestre. Este favorable comportamiento tuvo como principales factores explicativos el crecimiento de los ingresos tributarios del Gobierno Central, el equilibrio alcanzado por el conjunto de las empresas públicas —en donde jugó importante papel el aumento de los precios de los derivados del petróleo— y la reducción de la tasa de interés internacional —que disminuyó la erogación fiscal y parafiscal por concepto de intereses en casi un punto del producto bruto interno.

El salario real aumentó 14% sobre el promedio del año anterior, quebrándose así abruptamente la tendencia descendente que había conducido a que en 1984 las remuneraciones reales equivalieran apenas a la mitad de las alcanzadas diez años antes. El ingreso medio familiar, sin embargo, mostró un crecimiento de 6%, en razón del menor aumento relativo del ingreso real de los no asalariados (pasivos y trabajadores por cuenta propia). Por otra parte, hacia fines del año la tasa de desocupación se redujo notoriamente, cayendo por debajo de 11% por primera vez desde 1981.

La puesta en marcha del programa financiero disminuyó rápidamente las presiones sobre el mercado cambiario, con lo cual la cotización del dólar durante el segundo semestre se mantuvo dentro de las proyecciones gubernamentales. Sin embargo, el proceso inflacionario continuó acelerándose. Así, el índice de precios al consumidor aumentó 83% frente a 66% en 1984. (Véase el gráfico 1.) Con todo, las expectativas de inflación del público hacia fines del año oscilaban en torno a 70%, cifra que si

bien es sustancialmente menor a la que se apreciaba al inicio de la gestión del nuevo gobierno, todavía se encontraba por encima de las metas del programa (60% para el período julio 1985/julio 1986 y 45% para el año 1986).

El ajuste del sector externo se mantuvo dentro del panorama recesivo de los años anteriores. El balance comercial nuevamente generó un superávit (220 millones de dólares) pero con exportaciones e importaciones menores a las del año anterior. Ello y los cuantiosos pagos de intereses de la deuda externa contribuyeron a que la cuenta corriente cerrara con un saldo negativo de 125 millones de dólares. Como el ingreso neto de capitales fue de 96 millones, las reservas internacionales del Banco Central y del Banco de la República disminuyeron en alrededor de 22 millones de dólares.

Cuadro 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado (índice 1980 = 100)	94.6	100.0	101.4	91.2	85.7	83.9	84.4
Ingreso nacional bruto ^b	94.0	100.0	102.1	89.1	80.1	77.5	77.0
Población (millones de habitantes)	2.89	2.91	2.93	2.95	2.97	2.99	3.01
Producto interno bruto por habitante (índice 1980 = 100)	95.1	100.0	100.8	90.0	84.0	81.6	81.5
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	6.2	5.8	1.4	-10.1	-6.0	-2.1	0.6
Producto interno bruto por habitante	5.6	5.2	0.8	-10.7	-6.7	-2.8	-0.2
Ingreso nacional bruto ^b	6.1	6.3	2.1	-12.7	-10.0	-3.3	-0.6
Tasa de desocupación ^c	8.4	7.4	6.7	11.9	15.5	14.3	13.0
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0
Variación media anual	66.8	63.5	34.0	19.0	49.2	55.3	72.2
Sueldos y salarios reales^d							
Dinero	52.6	64.4	43.6	18.3	18.3	41.0	99.3
	87.1	50.0	10.3	19.8	11.3	56.2	101.5
Ingresos corrientes del gobierno							
	93.7	77.5	42.2	-8.0	50.8	35.0	92.9
Gastos totales del gobierno							
	74.7	79.3	43.7	113.9	19.9	50.3	64.8
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno^e							
	1.5 ^f	0.5 ^f	-0.5	-36.4	-20.1	-28.3	-16.0
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios							
	30.8	27.8	11.4	-9.6	-8.2	-8.6	-3.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios							
	55.0	42.6	-2.1	-24.4	-24.7	-11.1	-2.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios							
	-4.5	5.5	2.1	-9.2	-14.7	-1.3	-6.3
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-309	-618	-397	-48	217	227	220
Pago neto de utilidades e intereses	-58	-100	-74	-197	-288	-362	-356
Saldo de la cuenta corriente	-363	-716	-468	-235	-60	-124	-125
Saldo de la cuenta capital	448	811	494	-182	-11	39	96
Variación de las reservas internacionales netas ^g	4	112	51	-497	-71	-70	-22
Deuda externa	1 682	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.

^bProducto nacional bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios.

^cTasa media anual en Montevideo.

^dVariación del salario medio nominal entre promedios anuales.

^eSuperávit.

^f(+) Aumento.

^gPorcentajes.

En 1985 se redujo otra vez la inversión bruta interna (-10%), con lo cual el coeficiente de inversión cayó a 8%, la cifra más baja registrada desde que se dispone de estadísticas. Ello significó, además, que el país no alcanzó a reponer el capital que se deprecia anualmente, que se estima en el equivalente a alrededor de 10% del producto interno bruto. Esta merma se debió, por una parte, a la reducción de la inversión pública y, por otra, a la atonía del sector privado causada por el sobreendeudamiento interno y por la existencia a comienzos de año de expectativas poco claras sobre la evolución futura de las demandas interna y externa.

No obstante, el favorable cambio de las expectativas del público que se apreció a mediados de año propició un incremento de la demanda por dinero al mismo tiempo que se observaba un paulatino ingreso de capitales que se destinaron a inversiones financieras en títulos públicos y depósitos bancarios. De esta forma, el gobierno central más que financió su déficit con colocación de valores en moneda extranjera, reduciendo con ello la presión fiscal sobre la emisión de moneda. La creación de dinero, sin embargo, mostró un ritmo más alto que el programado, ya que en tanto las autoridades monetarias habían contemplado un aumento de 51% para el agregado M_2 , éste se incrementó 91% en 1985, y a una tasa anualizada equivalente a 86% durante el segundo semestre.

b) *El escenario económico financiero al comienzo del nuevo gobierno*

Luego de crecer a una tasa media anual de 4.5% en el período 1974-1980, la economía uruguaya comenzó a manifestar signos importantes de deterioro, a mediados de 1981. De hecho, en ese año el crecimiento del producto fue de apenas 1.4% y en los años siguientes la economía se sumió en su crisis más profunda desde la gran depresión de los años treinta.

Hacia fines de 1982, las autoridades iniciaron un proceso de ajuste cuyos principales lineamientos se orientaron a la estabilización de los precios internos y al equilibrio del balance de pagos.

El comportamiento de la economía en el bienio 1983-1984 mostró, en general, aspectos negativos. Si bien se redujo abruptamente el desequilibrio externo, ello se debió principalmente a la contracción aguda de las importaciones y tuvo lugar en el marco de una fuerte recesión. Así, luego de caer 10% en 1982, el producto se redujo 8% en los dos años siguientes mientras las importaciones de bienes disminuyeron 35% en 1982 y 29% en 1983. Al mismo tiempo, el ritmo inflacionario se aceleró de 21% en 1982 a 52% en 1983 y a 66% en 1984. (Véase otra vez el cuadro 1.)

Al igual que en otros países de América Latina, el endeudamiento externo alcanzó un nivel excepcionalmente alto en los primeros años de los ochenta, equivalente a alrededor de tres veces y media las exportaciones de bienes y servicios y a 90% del producto interno bruto. Por otra parte, el abrupto aumento del tipo de cambio, junto con el alto grado de dolarización de la economía uruguaya, provocaron un importante desequilibrio en la situación financiera de las empresas y un sobreendeudamiento interno de gran proporción, que repercutió, a su vez, en los balances de bancos e instituciones financieras.

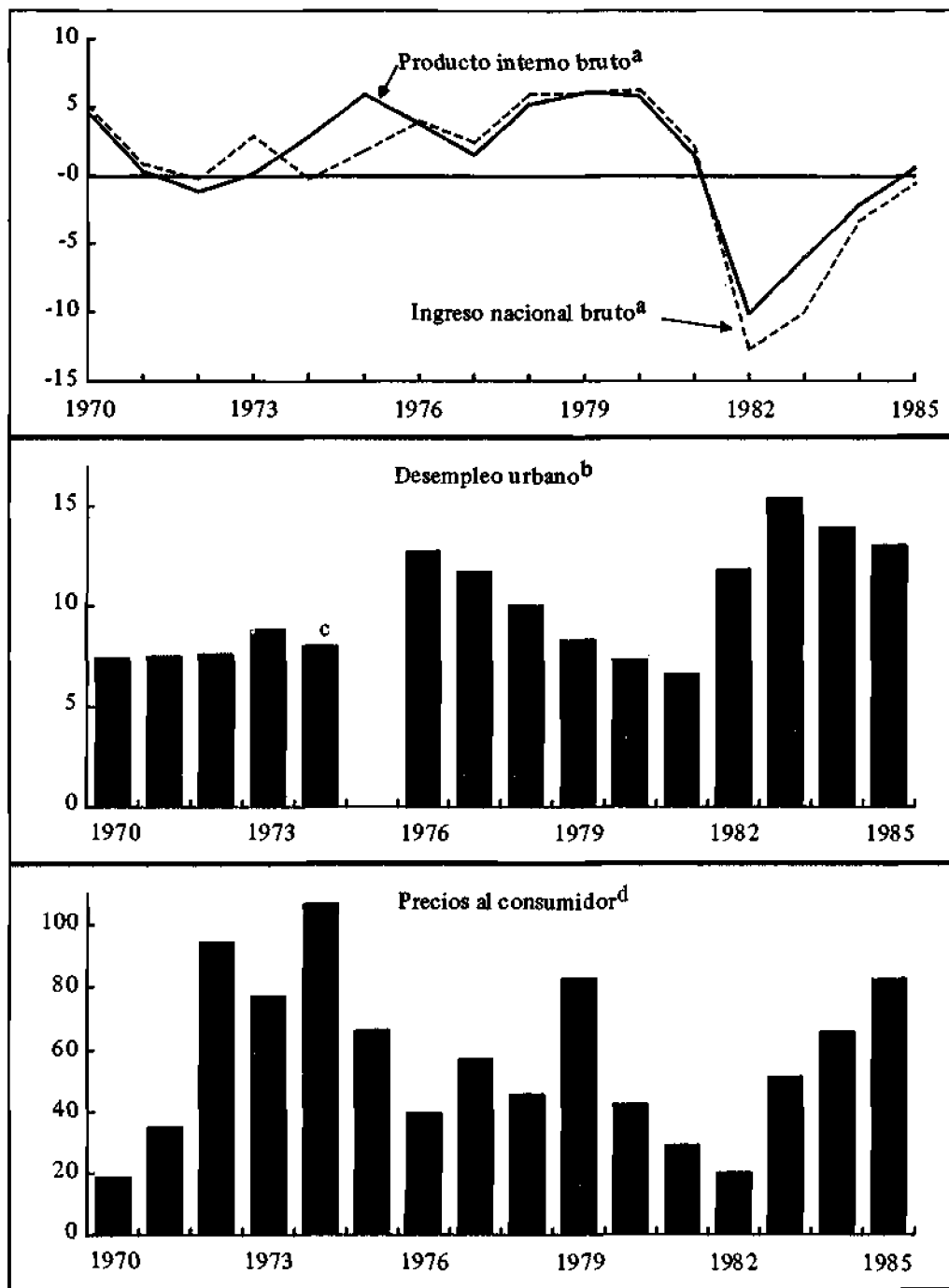
La caída de actividad generó una importante desocupación abierta, la que alcanzó un máximo de 16% a mediados de 1983, agregando así un elemento negativo adicional a la distribución del ingreso, que se deterioró asimismo por una caída del salario real de alrededor de 30% durante el bienio 1983-1984.

Así, el entorno económico-financiero que se registraba hacia fines de 1984 y principios de 1985 mostraba aspectos críticos entre los cuales los más importantes eran la prolongación de la recesión por tercer año consecutivo; las fuertes expectativas inflacionarias; un considerable déficit fiscal y un marcado desequilibrio monetario; el sobreendeudamiento interno; la elevada deuda externa y en moneda extranjera del sector público; y la pérdida significativa de la participación de los asalariados en el ingreso nacional.

De hecho, el nivel de actividad económica registrado en 1984 fue 17% menor al de 1981, con lo que el producto por habitante fue ese año incluso menor al que se había logrado ya en 1975. Esto determinó una reducción sustancial del grado de utilización de la capacidad productiva instalada. Al mismo tiempo, la tasa de desocupación de la mano de obra subió de 6% en 1981 a 14% en 1984.

Por otra parte, el elevado ritmo del proceso inflacionario y su aceleración durante 1984 representaba un primer obstáculo de gran significación para la formulación de un programa orientado a incrementar rápidamente la actividad económica. Es más, durante los últimos meses de gestión del gobierno anterior y los primeros meses del nuevo —cuyas autoridades económicas no delinearón

Gráfico 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.

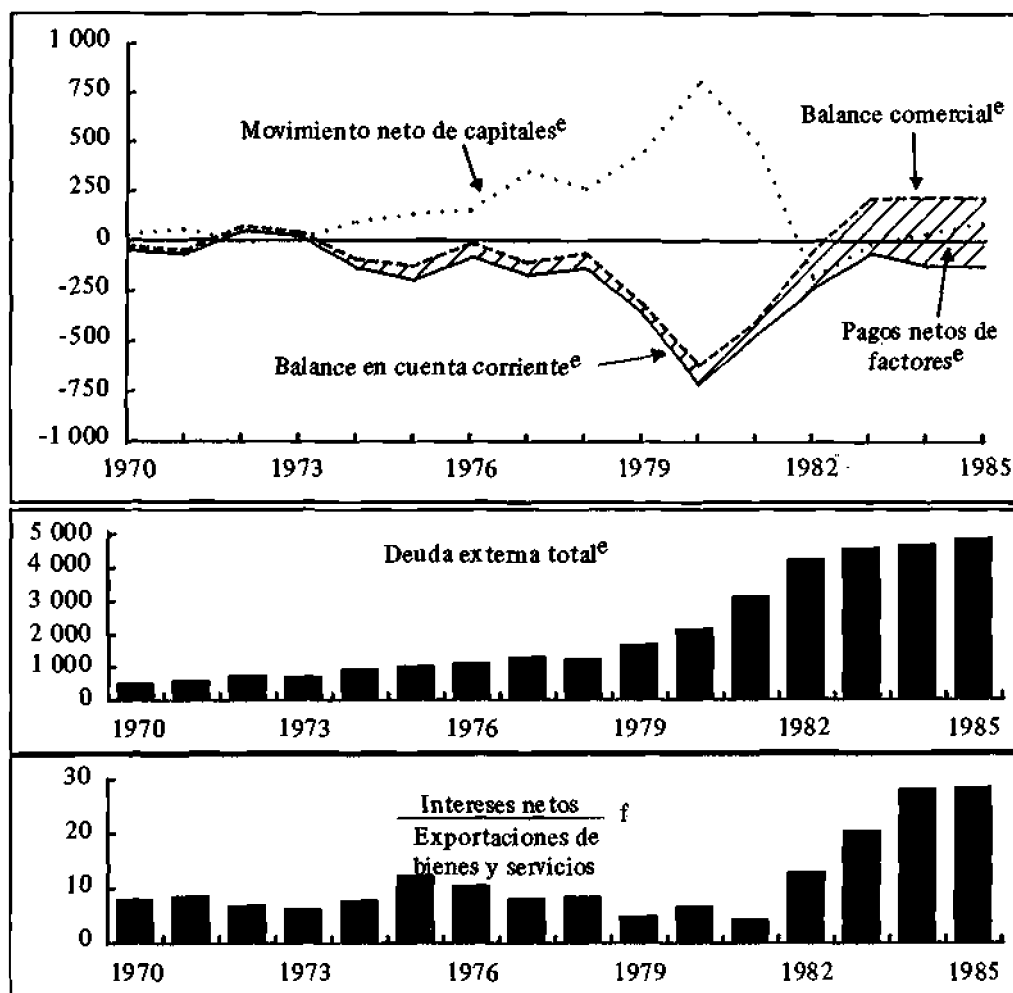
^bTasa anual media en Montevideo.

^cAgosto de 1974 -

febrero de 1975.

^dVariación porcentual de diciembre a diciembre.

Gráfico 1 (conclusión)

^eMillones de dólares.^fPorcentajes.

explícitamente su política económica hasta mediados de abril— se aceleró el ritmo de aumento de los precios internos y se fortalecieron las expectativas inflacionarias.

Estas expectativas se originaban en evaluaciones tanto cuantitativas como cualitativas de los agentes económicos. Desde el punto de vista cualitativo, la aceleración del proceso inflacionario en la Argentina era extrapolada al Uruguay en el marco de una posible "licuación" generalizada de las deudas que, se suponía, solucionaría el problema del sobreendeudamiento interno de los deudores. Estas apreciaciones tenían además algún fundamento cuantitativo que se basaba en la evolución de la creación de dinero, del tipo de cambio y del índice de precios durante el período comprendido entre las elecciones y el mes de abril. En efecto, entre noviembre de 1984 y marzo de 1985 la emisión del Banco Central creció 43% (esto es, a un ritmo anualizado de 194%); el tipo de cambio aumentó 51% (a un ritmo anual de 170%), y los precios al consumo se elevaron 30% (o sea, a una tasa anual de 88%) y subieron 10% tan solo en abril.

El abultado déficit fiscal era otra de las principales restricciones que enfrentaban las nuevas autoridades. En efecto, el déficit fiscal, que a fines de 1983 equivalía a alrededor de 4% del producto interno bruto, se había elevado aún más al término de 1984, como resultado del retraso en la fijación de las tarifas de las principales empresas públicas. Como además el denominado déficit para-fiscal del Banco Central equivalía a aproximadamente 4% del producto, el desequilibrio global del sector público al asumir el poder el nuevo gobierno ascendía a alrededor de 10% del producto interno bruto.

Este hecho alimentaba además las expectativas fuertemente inflacionarias del público, ya que él tendía a generar un desequilibrio monetario de gran significación. En efecto, como a comienzos de 1985 la base monetaria equivalía a apenas 5% del producto, en caso de monetizarse la totalidad del desequilibrio del sector público, la base monetaria se multiplicaría por tres con el consiguiente impacto inflacionario. Por ende, la reducción del déficit financiero del sector público era una condición necesaria del programa a llevar a cabo. Además, a fin de no postergar indefinidamente el avance hacia la estabilización de los precios internos la financiación del desequilibrio fiscal debería efectuarse mediante una combinación de monetización, endeudamiento externo e interno, y pérdida de reservas.

Esta combinación de instrumentos —que aconsejaba la elección de una táctica de estabilización gradual frente a una de choque— presentaba, a su vez, restricciones de importancia. Por una parte, no era conveniente aumentar sustancialmente el ya alto nivel de endeudamiento externo ni continuar con la práctica seguida en 1984 de financiar el déficit del sector público mediante la colocación obligatoria de títulos de la deuda en el sistema financiero privado. Por otra, la posibilidad de recurrir a la pérdida de reservas internacionales enfrentaba límites obvios.

El sobreendeudamiento interno constituía otro de los hechos centrales del escenario económico-financiero a principios de 1985. Al iniciarse la gestión del nuevo gobierno la deuda interna del sector privado alcanzaba a alrededor de 3 000 millones de dólares —cifra equivalente a 60% del producto interno bruto. Como se estima que el 20% de éste se genera en el sector público, la deuda privada equivalía a las tres cuartas partes del producto del sector privado. Esta situación había creado una retracción visible del servicio de la deuda interna, debido a las expectativas de los deudores de que las autoridades propondrían una solución que permitiera equilibrar los flujos financieros de las empresas y compatibilizara los acervos y los flujos económico-financieros.

El alto nivel de endeudamiento externo representaba asimismo una importante restricción para la política de reactivación económica. A fines de 1984, la deuda externa bruta bordeaba los 4 700 millones de dólares, de los cuales 3 160 millones correspondía al sector público. Como éste se había endeudado además en moneda extranjera con los residentes, el endeudamiento total del sector público en moneda extranjera a esa fecha sumaba 4 200 millones de dólares, cifra equivalente a 80% del producto interno bruto y a tres veces y media el valor de las exportaciones de bienes y servicios. El elevado monto de la deuda y los altos intereses reales (en términos de los precios de las exportaciones) a que estaban contratados los créditos determinaba un estrangulamiento externo que obstaculizaba en gran medida cualquier objetivo de reactivación económica.

Si bien se había alcanzado cierto equilibrio en el balance de pagos en 1983 y en 1984, él se había originado en una muy fuerte contracción de las importaciones y en un importante incremento del endeudamiento.

Por último, entre 1975 y 1984 los salarios habían perdido casi la mitad de su poder adquisitivo en tanto que la desocupación se había incrementado sensiblemente, alcanzando en 1984 una cifra de aproximadamente 14%. Debido a estos cambios, la participación de los asalariados en la distribución del ingreso cayó fuertemente mientras ganaron importancia relativa los pagos de intereses por utilización de capital financiero. De esta forma, en tanto a mediados de la década anterior los asalariados obtenían alrededor del 38% del ingreso, en 1984 percibían sólo 30% de éste. En este contexto, el advenimiento de la democracia trajo consigo la posibilidad de expresión de los reclamos derivados del empeoramiento que se había producido en la distribución del ingreso, con lo cual, al momento de asumir el poder el nuevo gobierno, había signos evidentes de reactivación de la puja distributiva.

c) *Los objetivos centrales de la política económica*

En el marco del conjunto de restricciones señaladas, las nuevas autoridades económicas definieron hacia mediados de 1985 sus principales objetivos. Así, en el Memorando de Entendimiento presentado al Fondo Monetario Internacional, en que se solicitó un crédito contingente y se delineó un programa de 18 meses que debía llevarse a cabo entre el 1º de julio de 1985 y el 31 de diciembre de 1986, se estableció que el gobierno perseguía como objetivo principal la reactivación sostenida de la economía mediante políticas tendientes a reducir la inflación, disminuir el déficit del sector público y fortalecer el balance de pagos. De hecho, durante el primer año de gobierno la política económica procuró avanzar en cuatro frentes básicos: el abatimiento de la inflación; la redistribución del ingreso; el crecimiento de las exportaciones; y el incremento de producción. A su vez, los principales aspectos

Cuadro 2

URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Indices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	80.3	78.0	78.2	121.3	112.4	-12.7	-8.8	-2.9	0.2
Producto interno bruto a precios de mercado	85.7	83.9	84.4	100.0	100.0	-10.1	-6.0	-2.1	0.6
Importaciones de bienes y servicios ^b	54.8	50.2	48.9	21.3	12.4	-25.6	-25.1	-8.4	-2.6
Demanda global	80.3	78.0	78.2	121.3	112.4	-12.7	-8.8	-2.9	0.2
Demanda interna	75.3	73.4	73.6	106.1	91.8	-14.4	-11.7	-2.5	-1.1
Inversión bruta interna	47.2	43.2	38.7	17.3	8.0	-18.2	-36.6	-8.6	-10.3
Inversión bruta fija	55.5	43.0	38.0	16.7	7.5	-14.9	-32.8	-22.5	-11.6
Construcción	61.7	49.7	43.8	11.4	5.9	-7.6	-33.3	-19.5	-11.9
Maquinaria y equipo	42.1	28.6	25.7	5.3	1.6	-32.2	-31.2	-32.0	-10.4
Variación de existencias	-	-	-	0.6	0.4	-	-	-	-
Consumo total	80.9	79.4	79.7	88.8	83.9	-13.7	-7.5	-1.8	0.3
Gobierno general	101.9	102.1	101.7	12.5	15.0	-2.4	-2.9	0.2	-0.4
Privado	77.4	75.7	76.0	76.3	68.9	-15.7	-8.5	-2.2	0.5
Exportaciones de bienes y servicios ^b	115.1	109.7	114.2	15.2	20.5 ^a	-2.0	7.1	-4.7	6.4

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

^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 1980, mediante índices de precios calculados por la CEPAL para dicho efecto y expresados en índices.

manejados dentro de estas cuatro grandes líneas de acción fueron la reducción del déficit del sector público; un programa monetario diseñado en función de una meta de abatimiento gradual de la inflación; la refinanciación de la deuda externa y del endeudamiento interno; el incremento del salario real sin menoscabo de la ocupación; la mantención de un tipo de cambio real congruente con el objetivo de aumentar las exportaciones y compatible tanto con la disminución de las presiones en el mercado cambiario como con la reducción progresiva de la tasa de interés nominal en moneda local; una política comercial externa agresiva; el apoyo financiero a actividades seleccionadas; y la búsqueda de un acuerdo social mediante la concertación.

2. Evolución de la actividad económica

a) *La oferta y demanda globales*

Luego de tres años de caídas consecutivas, la oferta global creció 0.2% en 1985. Pese a ello, su nivel apenas equivalió al alcanzado en 1976. (Véase el cuadro 2.) La leve recuperación de la oferta global se debió exclusivamente al incremento de 0.6% del producto bruto interno ya que el volumen de las importaciones de bienes y servicios se contrajo 2.5%. Con ello el coeficiente de importaciones volvió a disminuir y apenas sobrepasó el 12%, la proporción más baja registrada desde 1972. Como el cuántum de las exportaciones de bienes y servicios aumentó, por el contrario, más de 6%, la diferencia entre los coeficientes de exportación e importación aumentó nuevamente y equivalió a 8% del producto. Esta diferencia había sido de -4.0% en el período 1979-1981, lo que evidencia la magnitud del esfuerzo del ajuste externo realizado por la economía en los últimos tres años. (Véase el cuadro 3.)

La demanda interna, por su parte, disminuyó 1%, a causa de una significativa caída de la formación de capital fijo. Esta —que había bajado marcadamente en los tres años anteriores— se redujo cerca de 12% en 1985, como resultado de una nueva y considerable merma de la construcción y de la contracción por quinto año consecutivo de la inversión en maquinaria y equipo. Así, la formación de capital fijo en 1985 fue 60% menor a la realizada en 1981 y el coeficiente de inversión cayó a 8%, el

porcentaje más bajo registrado desde que se dispone de datos. Ello implicó, a su vez, que la economía no alcanzó a reponer el capital desgastado en 1985, ya que se estima que la depreciación anual equivale a alrededor de 10% del producto interno bruto.

El financiamiento de la inversión bruta interna mantuvo las principales características del año anterior. En efecto, 78% de ésta fue financiada con ahorro nacional y 22% con ahorro externo. En 1985 se registraron también una vez más enormes transferencias de recursos al exterior por concepto de pagos de intereses y utilidades al capital extranjero —equivalente a 64% de la inversión bruta del año— y por efectos del deterioro de la relación de precios del intercambio —equivalentes a 46% de la inversión. Por lo tanto, se necesitó obtener un ahorro bruto interno 88% mayor a la inversión realizada, lo que revela con claridad el significativo esfuerzo de ajuste realizado por la economía para hacer frente al estrangulamiento externo derivado de su alto endeudamiento y de la caída de los precios internacionales de sus principales productos de exportación. (Véase el cuadro 4.)

Cuadro 3
URUGUAY: COEFICIENTE DE APERTURA DE LA ECONOMIA
(En porcentajes sobre el PIB)

Año	Exportaciones	Importaciones	(X+M)	(X-M)
1975	12.6	13.5	26.1	-0.9
1976	14.5	13.1	27.6	1.4
1977	15.3	16.4	31.7	-1.1
1978	15.1	16.0	31.1	-0.9
1979	15.4	18.4	33.8	-3.0
1980	15.2	21.3	36.5	-6.1
1981	16.4	20.6	37.0	-4.2
1982	17.9	17.1	35.0	0.8
1983	20.4	13.6	34.0	6.8
1984	19.8	12.7	32.5	7.1
1985	20.5	12.4	32.9	8.1

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

Cuadro 4
URUGUAY: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^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	83.9	73.2	76.1	69.0	59.9	66.0	57.8	76.1	80.8	78.2
Ahorro interno bruto	88.8	87.7	85.5	72.0	67.7	69.6	72.2	132.8	167.9	187.7
Pagos netos de factores al exterior	-13.1	-9.6	-9.4	-4.6	-6.0	-4.9	-16.1	-40.3	-56.9	-63.9
Efecto de la relación de precios del intercambio	8.2	-4.9	-	1.6	-1.8	1.3	1.7	-16.4	-30.2	-45.6
Ahorro externo	16.1	26.8	23.9	31.0	40.1	34.0	42.2	23.9	19.2	21.8
Porcentajes del PIB										
Inversión bruta interna	12.7	14.8	16.0	18.7	18.5	16.6	15.0	10.1	9.5	8.4
Ahorro nacional bruto	10.6	10.8	12.2	12.9	11.1	11.0	8.7	7.7	7.7	6.6
Ahorro interno bruto	11.3	12.9	13.7	13.5	12.6	11.6	10.8	13.4	16.0	15.8
Pagos netos de factores al exterior	-1.7	-1.4	-1.5	-0.9	-1.1	-0.8	-2.4	-4.1	-5.4	-5.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	1.0	-0.7	-	0.3	-0.4	0.2	0.3	-1.6	-2.9	-3.8
Ahorro externo	2.1	4.0	5.8	5.8	7.4	5.6	6.3	2.4	1.8	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aCifras preliminares.

Cuadro 5

URUGUAY: EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

(Índice 1978 = 100)

	Valores desestacionalizados							
	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto	95.3	95.4	95.4	95.1	95.3	93.2	95.9	98.6
Industria manufacturera	81.8	83.1	80.7	87.2	79.7	78.9	83.9	85.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 6

URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONOMICA^c

	Índices 1980 = 100			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^b	1980	1985 ^b	1982	1983	1984	1985 ^b
Producto interno bruto	85.9	84.1	84.6	100.0	100.0	-10.0	-6.0	-2.1	0.6
Bienes	78.7	77.1	76.9	45.7	41.5	-13.0	-8.3	-2.1	-0.3
Agricultura ^a	100.0	93.3	98.1	10.6	12.3	-7.3	2.2	-6.7	5.1
Minería	61.7	...	...	1.4	26.4	-20.9	-20.6	2.8	-1.6
Industria manufacturera	73.8	75.9	74.7	28.7		-16.9	-7.0		
Construcción	66.5	53.9	48.5	5.0	2.9	-3.0	-33.5	-19.0	-10.0
Servicios básicos	89.1	88.8	88.7	7.2	7.6	-8.5	-3.1	-0.4	-0.1
Electricidad, gas y agua	108.9	108.7	111.6	1.4	1.9	1.2	2.1	-0.2	2.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	84.2	83.8	82.9	5.8	5.7	-11.0	-4.7	-0.5	-1.1
Otros servicios	92.2	90.1	91.5	47.1	50.9	-7.5	-4.4	-2.3	1.5
Comercio, restaurantes y hoteles	72.8	69.5	70.2	20.2	16.8	-20.1	-10.8	-4.5	1.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.5	107.9	110.1	11.7	15.2	4.0	-0.6	-2.4	2.1
Propiedad de vivienda	99.7	100.4	102.1	6.9	8.3	1.4	-2.9	0.7	1.7
Servicios comunales, sociales y personales	104.4	104.2	105.7	15.2	19.0	-	-0.9	-0.1	1.4
Servicios gubernamentales	104.2	104.5	...	9.2	...	0.3	-2.9	0.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aA precios de mercado de 1980.^bCifras preliminares.^cIncluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

El consumo privado, por su parte, aumentó ligeramente, como resultado del crecimiento del salario real. Sin embargo, a causa de sus continuas bajas en los tres años anteriores, fue aún 25% más bajo que en el período 1980-1981. El consumo público descendió 0.4% debido al ajuste fiscal, que se reflejó en particular en la caída de las compras de bienes y servicios no personales.

b) *Los principales sectores productivos*

En el transcurso del año la actividad económica mostró dos períodos notoriamente diferenciados. Mientras en el primer semestre el producto bruto interno bajó 1% con respecto a su nivel medio en el año anterior, en el segundo mostró una sensible recuperación. De hecho, en este último lapso el nivel de la actividad económica global superó en casi 3% al del semestre anterior, en tanto que en el cuarto trimestre el producto fue 5.3% más alto que el correspondiente al segundo trimestre de 1985, período en que el producto había caído a su nivel más bajo en los últimos cinco años. La industria manufacturera también creció significativamente (6% en la segunda mitad del año) luego de haber disminuido en el primer semestre. (Véase el cuadro 5.) De este modo, si bien el crecimiento anual del producto fue muy reducido (0.6%), a partir de mediados del año se revirtió la tendencia recesiva que venía mostrando la actividad económica desde 1982.

i) *El sector agropecuario.* El producto agropecuario creció 5% en 1985 en razón del fuerte incremento de la producción pecuaria (11.5%), que compensó con creces la baja de 5% de la agricultura. (Véase el cuadro 6.)

El aumento en la producción de lana fue el principal factor de la positiva evolución de la actividad pecuaria. Un invierno benigno posibilitó el buen desarrollo de las majadas, en contraposición a la importante mortandad del año anterior; contribuyó, asimismo, a un mayor crecimiento de la fibra, obteniéndose así un alto rendimiento por animal. De esta forma, la recolección de la zafra 1985/1986 resultó 28% superior a la registrada el año anterior. La producción láctea, que creció casi 7%, se benefició también con el carácter benigno del invierno y alcanzó en 1985 un volumen sin precedentes. De hecho, este rubro —que tiene una activa demanda tanto interna como externa— se ha constituido en una de las actividades más dinámicas del país. El ganado vacuno evolucionó asimismo de manera favorable (6%), encontrándose en la fase creciente del ciclo productivo, aunque a un nivel todavía bastante menor al observado a inicios de la década. Por último, si bien en 1985 aumentó levemente la producción de carne de aves, la recolección de huevos creció 15%, con lo cual ella alcanzó un máximo histórico. (Véase el cuadro 7.)

El producto de la agricultura disminuyó, por el contrario, 5% como consecuencia de las bajas registradas por las cosechas de casi todos los principales cultivos. La producción de arroz, en cambio, registró un aumento del orden de 25%, con lo cual recuperó el nivel máximo alcanzado en 1982. La abrupta caída de los precios internacionales de los granos que se observó en la segunda mitad del año repercutió en una baja en los precios internos. Como el precio de los insumos aumentó, el valor agregado en valores corrientes cayó más que lo que muestran las estimaciones a precios constantes.

Finalmente, la pesca creció escasamente (1.5%), no pudiendo alcanzar el nivel máximo de captura registrado en 1983. Una de las causas más importantes del pobre desempeño de este sector fue un conflicto laboral que detuvo las tareas de la pesca de altura durante aproximadamente un mes.

ii) *La industria manufacturera.* En 1985 el producto de la industria manufacturera disminuyó 1.6%. Sin embargo, esta caída se produjo sólo durante el primer semestre, mientras que en la segunda mitad del año la producción manufacturera creció 6.6% sobre el promedio del período anterior. (Véase nuevamente el cuadro 5.) Esta recuperación se observó también en los indicadores de ocupación. Así, tanto el número de horas trabajadas por obrero como el de las personas ocupadas aumentaron ligeramente durante el año. De hecho, mientras aquéllas aumentaron casi uno por ciento respecto al promedio del año anterior, el personal ocupado lo hizo en 1.7%.

La disminución de la actividad industrial en el conjunto del año reflejó el escaso dinamismo tanto de la demanda interna como de la externa, así como una actitud empresarial expectante ante la búsqueda de soluciones al problema del sobreendeudamiento interno. Esto llevó a la ya comentada retracción en la inversión y a una respuesta pausada de la producción ante el aumento de la demanda interna ocurrida en la segunda mitad del año como consecuencia del incremento del poder de compra de los asalariados urbanos. En la merma de la formación bruta de capital fijo influyó además marcadamente la evolución negativa de la construcción, sector que constituye un importante demandante de bienes industriales y que tiene fuertes efectos difusores sobre la actividad económica general.

La producción de alimentos, bebidas y tabacos creció cerca de 5% en el año, impulsada por el incremento de la demanda interna —que fue estimulada tanto por el incremento del salario real como por el menor precio relativo de la carne vacuna— y por la mayor disponibilidad de hacienda bovina y

Cuadro 7

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100)	...	100.0	99.7	117.0	117.6	110.3	109.0	105.6	111.2
Agrícola ^b	117.8	100.0	97.4	122.5	118.2	114.7	103.9	109.4	104.0
Pecuaria	103.6	100.0	101.2	113.8	117.3	107.7	111.9	103.5	115.0
Producción de los principales cultivos^{bc}									
Trigo	504.9	173.2	174.3	429.5	306.6	387.8	363.0	419.0	349.0
Arroz	228.3	225.6	248.0	287.6	330.3	418.9	323.0	340.0	...
Lino	46.4	39.8	31.2	65.1	21.4	11.0	5.0	7.0	8.0
Girasol	34.4	71.6	51.4	47.6	45.0	46.2	19.0	26.0	31.0
Maíz	121.0	171.7	70.9	119.3	180.8	97.3	104.0	112.0	108.0
Remolacha	596.9	375.9	356.7	504.0	345.7	366.8	394.0	271.0	177.0
Indicadores de la producción pecuaria									
Producción ganado vacuno ^d	681.7	657.2	698.3	720.6	728.9	790.1	628.9	654.8	669.0
Producción de lana ^e	58.3	62.5	67.3	71.1	74.5	82.6	81.7	71.0	90.0
Producción de leche ^e	708.0	730.0	760.0	795.0	805.0	818.0	840.0	836.0	894.0
Beneficio^d									
Vacunos	664.3	609.5	506.9	648.3	756.4	790.1	861.4	602.2	655.0
Porcinos	31.0	31.0	31.0	27.7	28.3	26.6	25.8	...	...
Ovinos	100.0	99.0	75.0	74.4	125.7	131.1	102.6	100.7	...
Otras producciones									
Aves ^e	16.1	15.8	20.1	24.2	28.8	26.8	20.4	21.5	21.9
Huevos ^f	315.0	332.9	327.2	381.8	389.8	370.8	463.2	419.7	481.0
Tasas de crecimiento									
Indice de la producción agropecuaria (1978 = 100)	...	...	-0.3	17.3	0.5	-6.2			
Agrícola ^b	-6.0	-15.1	-2.6	25.8	-3.5	-3.0	-9.4	5.3	-4.9
Pecuaria	6.5	-3.5	1.2	12.5	3.1	-8.2	3.9	-7.5	11.5
Pesca y caza marítima	38.7	49.9	44.4	13.7	18.0	-14.7	-16.8	20.4	19.0
Producción de los principales cultivos^{bc}									
Trigo	10.8	-65.7	0.6	146.4	-28.6	26.5	-6.4	15.4	-16.0
Arroz	5.5	-1.2	9.9	16.0	14.8	26.8	-22.9	5.3	...
Lino	-24.8	-14.2	-21.6	108.7	-67.1	-48.6	-54.5	40.0	14.0
Girasol	-55.4	108.1	-28.2	-7.4	-5.5	2.7	-58.7	36.8	19.1
Maíz	42.5	41.9	-58.7	68.3	51.6	-46.2	7.2	7.7	-3.1
Remolacha	-28.4	-37.0	-5.1	41.3	-31.4	6.1	7.4	-31.2	-34.1
Indicadores de la producción pecuaria									
Producción ganado vacuno ^d	13.3	-3.6	6.3	3.2	1.2	8.4	-20.4	4.1	2.1
Producción de lana ^e	-6.3	7.2	7.7	5.6	4.8	10.8	-1.1	-13.1	26.7
Producción de leche ^e	-4.6	3.1	4.1	4.6	1.3	1.6	2.7	-0.5	6.9
Beneficio^d									
Vacunos	-15.2	-8.2	-16.8	27.9	16.7	4.5	9.0	-30.1	8.8
Porcinos	-4.6	-	-	-10.6	2.2	-6.0	-3.0	...	...
Ovinos	5.3	-1.0	-24.2	-0.8	69.0	4.3	-21.7	-1.9	...
Otras producciones									
Aves ^e	20.1	-1.9	27.2	20.4	19.0	-6.9	-23.9	5.4	1.9
Huevos ^f	1.6	5.7	-1.7	16.7	2.1	-3.0	-4.9	24.9	14.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aCifras preliminares.^bAño agrícola.^cMiles de toneladas.^dMiles de toneladas en pie.^eMillones de litros.^fMillones de unidades.

de leche (Véase el cuadro 8.) La fabricación de sustancias químicas industriales, abonos y plaguicidas y pinturas también se incrementó gracias a la mayor demanda interna de las familias y de la industria automotriz y al crecimiento de las exportaciones a países limítrofes. La producción de vidrio y productos del vidrio creció fuertemente, pero su nivel siguió siendo mucho menor al que permitiría obtener la capacidad instalada existente. Por su parte, la fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo aumentó casi 4%, principalmente debido a la expansión de la demanda interna.

Por el contrario, en 1985 se redujo la fabricación de textiles y calzado, de papel, de minerales no metálicos y de metálicos básicos. La disminución de la producción de textiles y calzado (-7.0%) se originó en la caída de las exportaciones y en la atonía de la demanda interna, aun cuando la industria tuvo mejor abastecimiento de materia prima por el significativo crecimiento de la producción de lana. Según los empresarios, en el descenso de la fabricación de textiles y calzado incidieron también los conflictos laborales y los problemas de abastecimiento de energía eléctrica. A su vez, la merma de 8% en la fabricación de minerales no metálicos se debió a la caída de la construcción y a la dificultad para colocar estos productos en los países limítrofes, especialmente Brasil. Las industrias metálicas básicas también redujeron 6.5% su producción, en respuesta a disminuciones de las demandas interna y externa.

Cuadro 8

URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA
(Índice 1982 = 100)

	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Índice de la producción manufacturera	90.3	98.5	94.8	99.6	88.0	93.5	98.6	97.0
Alimenticias	83.7	91.6	79.2	73.1	85.9	91.4	80.8	97.7
Otras industrias alimenticias	80.1	93.8	95.3	87.6	79.2	83.8	92.5	90.0
Bebidas	84.3	64.1	64.6	95.3	86.4	63.8	69.9	99.4
Tabaco	101.4	75.1	78.3	87.3	83.5	78.9	80.6	83.6
Textiles	130.3	146.2	138.0	126.6	92.5	157.7	144.4	136.6
Vestimenta	96.4	126.1	157.7	127.2	90.4	126.7	142.1	109.2
Cuero	108.6	106.6	104.1	83.3	80.5	91.6	85.3	83.3
Calzado	91.2	139.1	133.6	124.3	55.5	92.9	95.2	114.4
Papel	105.2	119.9	148.0	140.2	119.0	77.7	144.8	128.6
Imprentas y editoriales	93.5	92.3	95.8	112.8	105.9	96.7	104.4	91.3
Químicas industriales	67.7	81.4	99.6	96.8	75.5	115.6	106.0	112.4
Otros productos químicos	80.4	96.0	109.2	100.2	93.8	82.2	96.3	96.4
Refinerías de petróleo	94.4	89.1	54.4	95.3	94.4	65.4	90.9	62.1
Caucho	92.3	147.3	147.4	131.9	98.2	139.5	130.8	128.3
Plásticos	84.8	99.0	104.2	98.1	72.2	121.5	111.7	119.0
Barro, loza y porcelana	153.9	178.2	177.2	174.1	89.4	110.1	130.6	122.0
Vidrio	57.8	47.9	64.3	104.4	76.9	86.5	144.1	124.8
Otros productos minerales no metálicos	63.2	56.9	61.9	63.9	49.6	56.8	43.6	49.1
Metálicas básicas ferrosas	104.3	94.4	112.2	103.0	96.6	104.1	79.1	99.9
Metálicas básicas no ferrosas	103.5	132.3	145.6	148.5	124.5	131.3	133.7	125.8
Productos metálicos	69.9	95.4	98.3	91.3	87.9	94.0	89.9	93.7
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	61.1	89.8	97.9	94.6	66.0	89.9	85.8	100.1
Material de transporte	62.5	84.3	94.7	106.4	92.8	78.5	100.4	104.3
Equipo profesional, científico y otros	89.7	149.7	140.4	138.3	68.3	67.8	83.6	82.1
Otras industrias manufactureras	112.5	106.5	118.1	150.8	122.6	98.4	99.4	109.0

Fuente: Banco Central del Uruguay.

Cuadro 9

URUGUAY: EVOLUCION DEL DESEMPLEO

Trimestre móvil centrado en	Tasa de desempleo						Tasa de empleo
	Total	Relación con la jefatura del hogar		Rama de actividad			
		Jefe de hogar	Otro miembro del hogar	Industria manufacturera	Construcción	Comercio	
1984							
Enero	14.9	3.0	11.9	14.2	12.0	12.6	49.6
Febrero	14.6	3.3	11.3	13.8	17.6	12.8	48.9
Marzo	14.0	3.3	10.7	13.8	16.4	11.7	49.0
Abril	14.2	3.3	10.9	14.1	14.8	13.3	49.2
Mayo	14.1	2.8	11.3	14.3	16.7	11.4	49.6
Junio	14.3	2.7	11.6	13.4	23.9	11.3	49.4
Julio	14.7	2.7	12.0	13.8	25.7	9.6	49.4
Agosto	14.7	3.1	11.6	13.1	25.6	11.2	49.9
Septiembre	14.0	2.7	11.3	13.7	16.4	10.4	50.7
Octubre	13.4	2.6	10.8	12.5	16.4	11.6	50.4
Noviembre	12.7	2.1	10.6	12.0	10.1	9.9	51.0
Diciembre	13.2	2.1	11.1	12.7	14.1	9.5	50.5
1985							
Enero	13.3	2.4	10.9	14.1	12.1	9.0	50.5
Febrero	13.7	2.8	10.8	13.5	15.4	10.2	49.7
Marzo	13.4	2.9	10.5	12.8	14.4	10.8	50.4
Abril	13.2	2.7	10.5	11.0	16.5	11.5	50.6
Mayo	13.2	2.6	10.6	12.3	16.4	13.4	51.4
Junio	13.7	2.8	10.9	12.8	18.3	13.4	51.0
Julio	13.3	2.6	10.8	12.9	18.7	13.1	51.0
Agosto	13.6	2.8	10.8	12.6	21.7	11.5	50.7
Septiembre	13.0	2.6	10.4	11.4	24.3	10.4	50.7
Octubre	12.7	2.5	10.2	11.0	18.4	9.2	51.1
Noviembre	12.0	2.6	9.4	10.9	16.6	9.1	51.5
Diciembre	10.8	2.2	8.6	9.1	14.1	9.7	51.5

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos, Uruguay.

Por último, si se analiza la producción de la industria manufacturera según el principal destino de sus ventas, se observa que el grupo de ramas que destina toda su producción al mercado interno disminuyó su actividad 0.5%, en tanto que la de las demás ramas —que combinan ventas internas y externas— se redujo 3.8%. Dentro de estas últimas, sin embargo, las que están volcadas mayoritariamente a la exportación (a la cual destinan más del 75% de sus ventas), crecieron 26%.

iii) *La construcción.* En 1985 el producto de la construcción disminuyó 10%. A raíz de esta baja y de las mermas mucho mayores registradas en los dos años precedentes, la actividad en este sector equivalió a menos de la mitad de la registrada en el período 1980-1981. Las principales causas de esta nueva baja fueron la reducción de la inversión pública —derivada del ajuste fiscal—, la escasez de financiamiento interno, el alto nivel de las tasas reales de interés, y el número considerable de viviendas disponibles en el mercado inmobiliario que no han podido venderse desde el término del auge de la construcción de viviendas del período 1978-1981. Con todo, hacia fines de año se observó algún dinamismo en la construcción privada en la forma de edificaciones nuevas o de terminación de edificios que habían quedado detenidos desde 1982. Si bien este repunte tiene un alto componente estacional, es posible que haya estado ligado también a la baja de la tasa de interés internacional y al ingreso de capitales del exterior que se registró durante el segundo semestre.

Cuadro 10

URUGUAY: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	-363	-716	-468	-235	-60	-124	-125
Balance comercial	-309	-618	-397	-48	217	227	229
Exportaciones de bienes y servicios	1 194	1 526	1 701	1 537	1 411	1 289	1 251
Bienes fob	788	1 059	1 230	1 256	1 156	925	854
Servicios reales ^b	406	468	471	281	255	365	397
Transporte y seguros	72	89	92	81	71	69	68
Viajes	268	298	283	106	90	210	235
Importaciones de bienes y servicios	1 504	2 144	2 098	1 585	1 194	1 062	1 031
Bienes fob	1 166	1 668	1 592	1 038	740	733	697
Servicios reales ^b	337	476	506	547	455	329	334
Transporte y seguros	124	161	174	116	85	74	63
Viajes	136	203	203	304	259	154	162
Servicios de factores	-55	-100	-74	-197	-288	-362	-356
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	50	68	146	147	63	87	72
Intereses pagados	-108	-168	-220	-344	-350	-449	-428
Otros	3	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	2	2	3	10	11	10	11
Balance en cuenta de capital	448	811	494	-182	-11	39	96
Transferencias unilaterales oficiales	6	7	7	-	-	-	-
Capital de largo plazo	359	404	345	515	643	30	-
Inversión directa (neta)	216	289	49	-14	6	3	-
Inversión de cartera (neta)	-31	-7	3	-7	-16	7	-
Otro capital de largo plazo	174	122	294	536	653	20	-
Sector oficial ^c	154	108	110	423	329	46	-
Préstamos recibidos	163	181	140	456	531	90	-
Amortizaciones	-18	-66	-27	-29	-198	-43	-
Bancos comerciales ^c	-3	5	-3	-5	37	-1	-
Préstamos recibidos	-	7	-	1	43	-	-
Amortizaciones	-2	-2	-2	-2	-9	-1	-
Otros sectores ^c	23	9	187	118	287	-25	-
Préstamos recibidos	41	26	201	182	346	62	-
Amortizaciones	-18	-17	-14	-64	-58	-87	-
Capital de corto plazo (neto)	94	311	303	567	-359	158	-
Sector oficial	9	-23	-5	83	41	47	-
Bancos comerciales	128	307	87	240	-67	67	-
Otros sectores	-42	26	221	244	-333	43	-
Errores y omisiones netos	-11	90	-161	-1 264	-295	-149	-
Balance global^d	85	95	26	-417	-70	-85	-29
Variación total de reservas							
(- significa aumento)							
Oro monetario	-4	-112	-51	497	71	70	22
Derechos especiales de giro	-25	-22	4	85	52	-8	...
Posición de reserva en el FMI	-20	1	-10	41	-2	-1	-10
Activos en divisas	-	-13	1	33	-10	10	-
Otros activos	49	-50	-37	240	-122	65	-30
Otros activos	-9	-29	-9	3	12	12	...
Uso de crédito del FMI	-	-	-	96	142	-8	128

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*, marzo 1986; 1985: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

^a Información preliminar. ^b Los servicios reales incluyen también otras transacciones oficiales y privadas, pero excluyen servicios c.e. 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 c.e. derechos especiales de giro y variación por revalorización.

c) *El empleo y el desempleo*

La recuperación de la actividad interna a partir de mediados del año incidió favorablemente en el nivel de empleo en el último trimestre. En efecto, el coeficiente de desocupación, que durante los primeros nueve meses osciló alrededor de 13.5%, se redujo continuamente a partir de septiembre y bajó a 10.8% en el trimestre centrado en diciembre. (Véase el cuadro 9.) Así, la tasa de desempleo cayó por debajo de 11% por primera vez desde inicios de 1982, si bien ella casi duplicó aun la tasa mínima de 5.8% registrada a principios de 1981, antes de que se desencadenara la crisis.

La reducción de la desocupación en los últimos meses del año fue además generalizada en las distintas ramas de actividad. El mayor índice de desocupación continuó registrándose en la construcción, mientras que el de los transportes y comunicaciones fue mínimo.

Al mismo tiempo, la tasa de empleo aumentó, superando el 51%, proporción que no se obtenía desde 1981. Este ascenso se manifestó tanto en la ocupación de los hombres como de las mujeres, aunque el coeficiente de empleo de aquéllos (68%) es sustancialmente superior al de éstas (38%).

La baja de la desocupación benefició a los jóvenes y a los mayores de 25 años y tanto a los jefes de hogar como a los demás miembros de la fuerza de trabajo. Sin embargo, la tasa de desocupación de los jefes del hogar fue muy inferior a fines del año (2.2%) a la de los otros miembros del hogar (8.6%).

3. El sector externo

En 1985 la restricción externa continuó afectando fuertemente a la economía. Aun cuando se produjeron algunos hechos favorables en el área financiera, el comercio exterior no mostró un comportamiento diferente al observado desde los inicios de la década. Así, el acuerdo de refinanciamiento de la deuda externa con los bancos comerciales —que contempló mejores condiciones que las obtenidas anteriormente tanto en materia de plazos como de tasas de interés— contribuyó a reducir la presión sobre el balance de pagos mientras que la significativa reducción de las tasas internacionales de interés disminuyó los egresos del sector público en el equivalente a casi un punto del producto interno bruto.

Por el contrario, no obstante los esfuerzos que se realizaron para abrir nuevos mercados en las exportaciones con miras a reducir así el impacto desfavorable del ajuste externo —que en el período 1982-1984 descansó principalmente en la brusca contracción de las importaciones—, las relaciones comerciales no mostraron cambios significativos. Ello ocurrió pese a que las autoridades buscaron incrementar las relaciones comerciales con los países limítrofes, profundizando los acuerdos bilaterales existentes con Argentina (CAUCE) y Brasil (PEC), y que también se efectuaron negocios de comercio compensado con varios países, principalmente a través del intercambio de productos agropecuarios (carne, leche, arroz) por petróleo.

De hecho, el superávit obtenido en el comercio de bienes disminuyó 18% y no alcanzó a los 160 millones de dólares. Dicha baja se originó en una reducción más intensa del valor de las exportaciones (-8%) que del de las importaciones (-5%). En cambio el excedente de la cuenta de servicios aumentó 75% gracias, sobre todo, a los mayores ingresos del turismo. Estos se incrementaron 12% y ascendieron a 235 millones de dólares. Este monto, aunque menor a los registrados en el trienio 1979-1981, equivalió a 28% de las exportaciones totales de bienes y a 80% de las ventas de productos no tradicionales.

Como resultado de estos cambios y de la reducción de alrededor de 5% del monto de intereses, provocada por la caída de las tasas internacionales de interés, el saldo de la cuenta corriente casi no varió, registrándose un déficit de 125 millones de dólares. (Véase el cuadro 10.)

La cuenta de capitales (incluyendo errores y omisiones netos) mostró un ingreso de 96 millones de dólares que más que dobló el del año anterior. Este se originó principalmente en una mayor entrada de capital privado, el cual se reflejó, a su vez, en la elevada colocación de valores públicos (aproximadamente 200 millones de dólares) y en el aumento de los depósitos en el sistema bancario. Así, el balance de pagos cerró con un déficit de algo menos de 30 millones de dólares, monto muy inferior al registrado en los tres años anteriores.

Pese a su aumento, el ingreso neto de capitales fue una vez más muy inferior a los pagos de interés. Por lo tanto, el país efectuó por cuarto año consecutivo una cuantiosa transferencia de recursos al exterior. De hecho, la transferencia de recursos efectuada en el período 1982-1985 ascendió

a cerca de 1 300 millones de dólares y equivalió a 23% de las exportaciones de bienes y servicios. (Véase el cuadro 11.)

a) *El comercio exterior*

i) *Las exportaciones.* Pese a que su volumen aumentó ligeramente, el valor de las exportaciones de bienes se redujo cerca de 8%, a causa de la marcada baja (-9%) de los precios medios de venta. (Véase el cuadro 12.)

La principal causa de este nuevo descenso de las exportaciones de bienes fue la negativa evolución de los rubros tradicionales, cuyo valor bajó 13%. La caída de 22% en la colocación de carnes y de 62% en otros rubros tradicionales, significó una reducción de 50 millones de dólares, cifra equivalente a 70% de la disminución total del valor de la exportación de bienes. La colocación de productos no tradicionales también descendió, pero en menor medida (4.5%). Así, su participación en las exportaciones totales fue de dos tercios, la más alta desde 1979. Este comportamiento fue el resultado neto de variaciones negativas en varios rubros —entre las que destacó la merma de 37% de las exportaciones de cueros bovinos y equinos— y de aumentos importantes en las ventas de arroz (40%) y pescado (10%). (Véase el cuadro 13.)

Cuadro 11

URUGUAY: FINANCIAMIENTO EXTERNO NETO

(Millones de dólares)

Año	Movimiento neto de capitales	Pago neto de factores	Transferencia externa neta de recursos
1979	453	55	398
1980	811	100	711
1981	494	74	420
1982	-182	197	-379
1983	-10	288	-298
1984	37	362	-325
1985	97	356	-259

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 12

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor	14.9	34.3	16.2	2.2	-8.0	-20.1	-7.6
Volumen	-6.0	18.5	18.5	9.4	-0.8	-20.4	1.5
Valor unitario	22.2	13.4	-2.0	-6.6	-7.2	0.5	-9.0
Importaciones de bienes							
Valor	64.3	43.0	-4.6	-34.8	-28.8	-0.9	-4.9
Volumen	23.0	21.8	-1.4	-33.1	-26.9	-2.3	-2.5
Valor unitario	33.6	17.5	-3.2	-2.6	-2.5	-3.1	-2.5
Relación de precios del intercambio de bienes	-7.4	-2.9	0.5	-4.3	-4.9	3.3	-6.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 13

URUGUAY: EXPORTACIONES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1982	1983	1984	1985
Total	1022.8	1045.1	924.6	853.6	100.0	100.0	-15.8	2.2	-11.5	-7.7
Tradicional	435.4	469.8	338.8	293.3	39.3	34.4	-15.1	7.9	-27.9	-13.4
No tradicional	587.5	575.3	585.8	560.3	60.7	65.6	-16.3	-2.1	1.8	-4.4
Principales secciones										
Animales vivos y productos del reino animal	290.3	365.0	228.7	202.3	24.9	23.7	-19.8	25.7	-37.3	-11.5
Carne vacuna	170.3	222.8	135.9	110.5	14.7	12.9	-20.3	30.8	-39.0	-18.7
Carne ovina	21.0	15.1	7.1	6.8	1.4	0.8	-17.0	-28.1	-53.0	-4.2
Otros	98.9	127.0	85.7	85.0	8.9	10.0	-19.6	28.4	-32.5	-0.8
Productos del reino vegetal	152.5	139.3	129.1	141.4	10.2	16.6	-17.8	-8.7	-7.3	9.5
Arroz	92.4	76.6	57.8	81.0	6.1	9.5	-15.5	-17.1	-24.5	40.1
Otros	60.1	62.7	71.3	60.4	4.1	7.1	-21.3	4.3	13.7	-15.3
Grasas y aceites	5.5	8.7	6.9	5.1	1.8	0.6	-31.2	58.2	-20.7	-26.1
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	18.2	30.2	27.6	23.2	3.1	2.7	-42.3	65.9	-8.6	-15.9
Productos minerales	4.1	1.7	4.1	1.0	1.2	0.1	-79.2	-58.5	141.2	-75.6
Materias plásticas y manufacturas del caucho	18.9	12.2	10.3	13.5	2.0	1.6	-27.6	-35.4	-15.6	31.1
Cueros, pieles y productos de cuero	139.5	139.2	146.5	114.0	13.6	13.4	0.9	-0.2	5.2	-22.2
Piel y cueros	72.8	75.4	91.6	61.3	3.8	7.2	43.6	3.6	21.5	-33.1
Manufactura de cueros	38.1	39.3	30.5	27.2	4.9	3.2	-14.8	3.1	-22.4	-10.8
Peletería y confecciones de peletería	28.7	24.5	24.4	25.5	4.9	3.0	-32.9	-14.6	-0.4	4.5
Materias textiles y sus manufacturas	292.5	266.6	281.7	261.6	29.0	30.6	-11.7	-8.9	5.7	-7.1
Lana sucia	112.9	74.2	57.8	52.5	9.7	6.2	-2.5	-34.3	-22.1	-9.2
Lana lavada	15.0	27.4	16.6	17.0	2.2	2.0	-31.5	82.7	-39.4	2.4
Tops	77.2	66.9	90.1	94.4	8.2	11.1	-21.5	-13.3	34.7	4.8
Otros	87.5	98.0	117.2	97.7	8.9	11.4	-8.0	12.0	19.6	-16.6
Calzados y otros	10.0	9.2	10.1	7.6	1.9	0.9	-26.5	-8.0	9.8	-24.8
Otros	91.3	73.0	79.6	84.0	12.4	9.8	-8.1	-20.0	9.0	5.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

El destino de las exportaciones por regiones geográficas no presentó modificaciones significativas. Los países de ALADI adquirieron el 28% de las ventas; el Mercado Común Europeo, 20%; Estados Unidos, 15% y el Medio Oriente 11%.

ii) *Las importaciones.* En 1985 las compras externas de bienes se redujeron por quinto año consecutivo. Con ello, su monto fue 5% más bajo que en 1984 y casi 60% menor que el alcanzado en el bienio 1980-1981. Especialmente marcada fue la merma de las compras de bienes de capital, cuyo valor disminuyó 20% y equivalió a poco más de un quinto del registrado en el bienio que antecedió a la crisis. En 1985 continuó, asimismo, el descenso de las compras de petróleo como consecuencia de la menor demanda de sus derivados tanto por parte de las familias como de las empresas y del pausado pero permanente cambio hacia el uso de energéticos de origen hidroeléctrico y forestal. Por el contrario, las importaciones de bienes de consumo y de materias primas y bienes intermedios excluido petróleo, se mantuvieron en los mismos niveles del año anterior. (Véase el cuadro 14.)

Al igual que en las exportaciones, los principales socios comerciales del país fueron los integrantes de ALADI que proporcionaron un tercio de las importaciones totales, la Comunidad Económica Europea (14%), Estados Unidos (7%) y Medio Oriente (25%).

iii) *La relación de precios de intercambio.* La relación de precios de intercambio de bienes disminuyó casi 7%, más que compensando su ligero incremento del año anterior y acumulando así una caída de 17% en los últimos tres años. (Véase nuevamente el cuadro 12.) Este comportamiento fue el resultado de una disminución de alrededor de 9% en los precios medios de las exportaciones de bienes y de una baja de 2.5% en los precios de las importaciones.

Cuadro 14
URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1980	1985	1982	1983	1984	1985
Total	1 110.0	787.5	775.7	715.0	100.0	100.0	-32.4	-29.2	-1.5	-7.8
Bienes de consumo	102.4	46.4	50.8	51.2	10.8	7.2	-60.2	-54.7	9.5	0.8
Materias primas y bienes intermedios	853.4	638.2	655.1	608.7	74.3	85.1	-25.2	-25.2	2.7	-7.1
Petróleo y combustibles	419.6	273.1	270.5	223.5	27.5	31.2	-16.6	-34.9	-1.0	-17.4
Otros	433.8	425.1	384.6	385.2	46.8	53.9	-32.0	-2.0	-9.5	0.2
Bienes de capital	154.2	102.9	69.8	55.1	14.9	7.7	-36.4	-33.3	-32.2	-21.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 15
URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Millones de dólares										
Deuda externa total	1 135	1 320	1 240	1 682	2 138	3 112	4 238	4 572	4 671	4 900
Deuda pública	962	1 028	910	1 012	1 165	1 447	2 688	3 180	3 163	3 551
Sector financiero	328	336	165	177	186	267	1 088	1 565	1 497	1 629
Sector no financiero	634	692	745	835	996	1 197	1 617	1 632	1 683	1 922
Deuda privada no garantizada por el Estado	173	292	330	670	974	1 665	1 550	1 392	1 508	1 349
Servicio de la deuda	229	168	343	165	270	279	512	536	545	598
Amortizaciones	150	93	248	58	105	59	168	186	96	170
Intereses	79	75	95	106	165	220	344	350	449	428
Porcentajes										
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	33	21	38	14	18	16	33	38	43	48
Deuda externa sector público/exportaciones de bienes y servicios	138	127	100	85	77	86	176	227	241	284
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	163	163	136	141	141	184	277	325	364	392

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 16

URUGUAY: DEUDA EXTERNA POR SECTORES^a

(Millones de dólares)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Deuda externa neta sector privado	767	1 073	1 026	956	1 129	848
Deuda externa neta sector público	-1 703	-689	874	1 678	1 951	2 108
Total	-916	384	1 900	2 634	3 081	2 956

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^aAjustada por las variaciones de "otros activos del sector bancario".

Cuadro 17

URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Deuda externa bruta del sector público	1 012	1 165	1 447	2 688	3 180	3 163	3 551
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	143	200	417	561	759	1 036	1 199
Banco Central	28	37	92	167	423	514	553
Con bancos privados	28	37	92	167	423	514	553
Con sector privado no bancario	-	-	-	-	-	-	-
Banco de la República	99	143	245	208	199	263	400
Con bancos privados	1	2	1	2	1	-	-
Con sector privado no bancario	98	141	244	206	198	263	400
Banco Hipotecario	-	-	56	139	66	99	130
Con bancos privados	-	-	50	72	-	-	-
Con sector privado no bancario	-	-	6	67	66	99	130
Sector público no financiero	16	20	24	48	71	160	117
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	1 155	1 365	1 864	3 249	3 939	4 199	4 750

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

b) *El endeudamiento externo*

Como ya se mencionó, la importante restricción que representa el fuerte endeudamiento externo del país se atenuó en parte en 1985 como resultado de la renegociación de los vencimientos del quinquenio 1985-1989. En efecto, en virtud del convenio acordado con los bancos privados internacionales, el pago de estas amortizaciones deberá efectuarse en un lapso de 12 años (con 3 años de gracia) y pagando la tasa LIBOR más un margen de 1 3/8%.

La deuda externa total creció en 1985 a una tasa de casi 5%, que más que dobló la registrada el año anterior. Este crecimiento se originó en la fuerte expansión (12%) del endeudamiento del sector público, que a fines de año alcanzó a 3 550 millones de dólares. (Véase el cuadro 15.) En cambio, el sector privado redujo en 10% su deuda externa, que al término de 1985 bordeó los 1 350 millones de dólares. Esta baja se originó en la disminución del saldo de crédito de proveedores —asociada a la contracción de importaciones ya mencionada— y en el descenso de los pasivos de los bancos comerciales.¹

Por el contrario, la deuda externa neta se redujo 4%. Esta baja derivó de la fuerte disminución que experimentó la deuda neta del sector privado —de 1 130 millones de dólares a fines de 1984 a algo menos de 850 millones al término de 1985— la cual más que compensó el crecimiento de casi 160 millones de dólares del endeudamiento neto del sector público. (Véase el cuadro 16.)

Por otra parte, en 1985 se registró un aumento importante de la deuda en moneda extranjera de los bancos oficiales con residentes del país, lo que llevó a que el endeudamiento total en moneda extranjera del sector público creciera en 550 millones de dólares, esto es, en 13% sobre el saldo bruto existente en diciembre de 1984. (Véase el cuadro 17.)

Cuadro 18

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Variación media anual										
Indice de precios al consumidor	50.6	58.2	44.5	66.8	63.5	34.0	19.0	49.2	55.3	72.2
Alimentación	47.7	64.0	44.5	70.9	57.9	25.6	11.7	54.1	68.8	63.0
Indumentaria	47.7	46.8	39.6	72.5	52.3	23.3	9.8	50.7	65.2	100.2
Vivienda	56.8	59.3	54.7	58.9	77.8	57.9	30.9	34.3	31.2	61.5
Varios	52.0	52.4	37.6	64.5	65.6	35.9	21.3	59.4	56.5	87.8
Indice de precios al por mayor (nacionales)	50.6	50.3	48.6	80.4	41.8	23.4	12.9	73.5	77.4	76.6
Productos agropecuarios	37.8	52.1	78.0	102.6	18.7	9.8	7.6	89.2	90.2	53.9
Agrícolas	24.7	35.5	81.5	58.8	49.9	14.0	12.4	84.9	65.4	60.2
Pecuarios	51.2	65.9	75.7	133.5	3.8	6.9	4.1	92.5	109.1	50.1
Productos manufacturados	54.6	49.8	40.2	72.4	51.6	28.0	14.4	69.3	71.6	84.1
Variación diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	39.9	57.2	46.0	83.1	42.8	29.4	20.5	51.5	66.1	83.0
Alimentación	38.5	59.5	48.4	86.0	33.5	25.2	13.3	59.7	77.5	72.2
Indumentaria	36.4	46.6	39.5	95.2	27.7	18.8	8.0	64.7	89.6	92.0
Vivienda	43.6	66.5	45.6	78.8	63.7	42.9	28.8	30.9	38.9	77.1
Varios	41.1	50.1	44.9	76.9	47.9	26.3	27.9	59.8	68.1	102.8
Indice de precios al por mayor (nacionales)	45.1	44.8	59.6	77.1	28.6	14.9	33.5	73.8	84.0	74.2
Productos agropecuarios	45.3	55.8	92.0	63.4	16.7	5.2	17.9	118.6	90.3	41.1
Agrícolas	10.8	51.0	86.2	39.3	68.3	14.2	-5.5	111.1	70.5	71.9
Pecuarios	84.1	59.1	95.6	78.0	-7.9	-2.7	41.9	123.8	103.0	24.4
Productos manufacturados	45.0	41.7	49.3	82.7	32.9	18.1	37.9	62.9	82.0	85.5

Fuente: Banco Central del Uruguay y División General de Estadísticas y Censos.

¹Esta última disminución reflejó una política definida del sector financiero, que volcó parte del incremento de sus pasivos internos al abatimiento de sus cuentas externas, con lo cual aumentaron, además, sus reservas intergacionales netas.

Cuadro 19

URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS REALES^a

	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Índices 1980 = 100										
Salarios reales	128.4	113.3	109.2	100.4	100.0	107.5	107.2	85.0	77.4	88.3
Sector público	117.5	104.7	101.6	94.4	100.0	107.1	107.0	83.9	73.1	83.4
Sector privado	140.3	122.3	117.3	106.7	100.0	107.9	107.1	86.0	81.7	93.9
Tasas de crecimiento										
Salarios reales	-5.8	-11.9	-3.6	-8.1	-0.4	7.5	-0.3	-20.7	-9.0	14.1
Sector público	-3.7	-10.9	-3.0	-7.1	5.9	7.1	0.1	-21.6	-12.9	14.1
Sector privado	-7.4	-12.8	-4.1	-9.0	-6.3	7.9	-0.7	-19.7	-5.0	14.9

Fuente: División General de Estadística y Censos, Uruguay.

^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.

Como resultado del aumento de la deuda externa y de la baja de las exportaciones de bienes y servicios, en 1985 aumentó nuevamente el peso del servicio de la deuda. La relación entre éste y el valor total de las exportaciones subió, en efecto, de 43% en 1984 a 48% en 1985, proporción esta última que triplicó la registrada antes de la crisis. Sin embargo, esta alza se debió enteramente al incremento del pago de amortizaciones —que pasó de 96 millones de dólares en 1984 a 170 millones en 1985— mientras que los pagos de intereses disminuyeron en 20 millones de dólares como consecuencia de la reducción de las tasas internacionales de interés. A su vez, la relación entre la deuda y las exportaciones de bienes y servicios subió marcadamente y ascendió casi 400%.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

En 1985 el ritmo de crecimiento de los precios internos aumentó por tercer año consecutivo. El índice de precios al consumidor se incrementó 83% frente a 66% en 1984, mientras que su promedio anual registró un aumento de 72% en comparación con uno de 55% en ese año. (Véase el cuadro 18.) Estas cifras se mantuvieron en el entorno de las proyectadas en el acuerdo con el FMI, dado que el programa preveía que la cadencia de los precios internos se reduciría más rápidamente a partir del primer semestre de 1986.

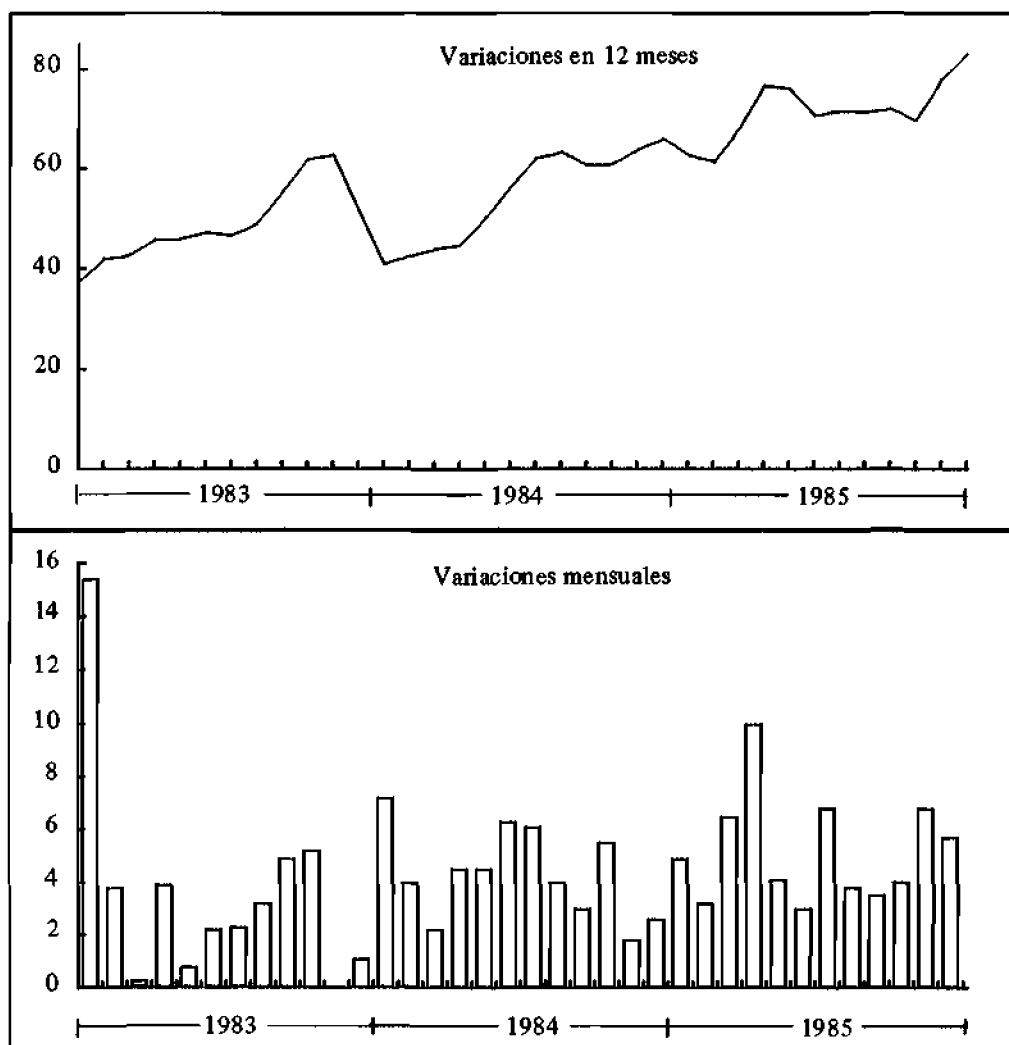
Como ya se mencionó, la evolución del proceso inflacionario fue diferente a lo largo de 1985. Durante los cuatro primeros meses el comportamiento de los precios estuvo influido por expectativas fuertemente inflacionarias, derivadas tanto de circunstancias internas (ritmo de la devaluación, cambio de gobierno, déficit fiscal), como externas (proceso inflacionario argentino). En ese lapso, el índice de precios aumentó con rapidez, acumulando un alza efectiva de 27% en los cuatro primeros meses del año —lo que equivalía a una tasa anualizada de 105%— y las expectativas inflacionarias fueron crecientes. Sin embargo, la explicitación del programa financiero para el período julio 1985/diciembre 1986 —que incluía una meta de inflación de 60% para el año julio 1985/junio 1986— y, en particular, el brusco cambio en la evolución de la cotización del dólar —que luego de subir 31% en los cuatro primeros meses se mantuvo estable hasta fines de junio— modificaron rápidamente las expectativas del público, de modo que en el resto del año la tasa mensual media de aumento de los precios al consumidor fue de 4.7%, equivalente a un ritmo inflacionario anual de 73%. (Véase el gráfico 2.)

El índice de precios al por mayor subió, en cambio, menos (74%) que en el año anterior (84%). Ello fue consecuencia del alza mucho menor (24%) que experimentaron los precios pecuarios. Ello explica también el aumento más lento del rubro alimentación del índice de precios al consumidor, que fue el grupo que creció menos en el período (véase nuevamente el cuadro 18). La evolución del precio de la carne vacuna —que sólo aumentó 20% durante el año— constituyó el factor clave de este

comportamiento. A su vez, este escaso incremento del precio de la carne en 1985 derivó principalmente de la reducción de la demanda externa y de la caída del precio internacional.

Por el contrario, el rubro Varios del índice de precios al consumidor subió con gran intensidad (103%). En esta alza incidió la evolución de las tarifas de bienes y servicios públicos -que se ajustaron más de 100%, en razón de la política de reducción del déficit del sector público no financiero.² Sin embargo, las variaciones de tarifas no fueron homogéneas, dado que se buscó al mismo tiempo influir en la asignación de recursos energéticos teniendo en cuenta su disponibilidad y su incidencia en el balance de pagos. Así, mientras el precio de la gasolina subió 124%, el de la electricidad se elevó 91%.

Gráfico 2
URUGUAY: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

²Esta política incluía el manejo de las empresas públicas como factor importante de ajuste fiscal. De hecho, el Memorando de Entendimiento con el FMI estableció que el resultado global de las empresas públicas debía pasar de un déficit equivalente a 0.5 del producto interno bruto en 1984 a un superávit de igual magnitud en 1985.

b) *Las remuneraciones*

El índice general de salarios aumentó 99% en 1985. De esta forma el salario real subió en promedio 14%, con incrementos muy similares en el sector privado y en el sector público. Esta evolución revirtió la tendencia decreciente que venían mostrando las remuneraciones reales de los asalariados, las cuales se habían reducido a la mitad en los diez años anteriores y tan solo en el bienio 1983-1984 disminuyeron 28%. (Véase el cuadro 19.) De hecho, el aumento de los salarios reales superó la meta de 5% establecida por el nuevo gobierno a inicios de su gestión.

En el considerable mejoramiento de las remuneraciones reales influyeron tres hechos principales. Por un lado, la lenta evolución del precio de la carne causó una importante transferencia de ingresos vía precios desde el sector pecuario al resto de la economía, con lo cual aumentó considerablemente el poder de compra de los asalariados urbanos en términos de la canasta de bienes con que se mide la evolución de los precios al consumidor, en la cual los bienes alimenticios de base agropecuaria tienen alta incidencia.

Al mismo tiempo, la moratoria de las empresas en el pago del servicio de su deuda interna —de hecho en los tres primeros meses del año, y legalmente con posterioridad al suspenderse dicha obligación hasta que se definiese un mecanismo de refinanciación— les permitió contar con los recursos financieros necesarios para hacer frente a los incrementos de salarios nominales acordados entre empresarios y asalariados.

Por último, la evolución del tipo de cambio se mantuvo a un ritmo similar al previsto para el año programa, ya que entre mayo y diciembre la cotización del dólar creció a un ritmo anual de 65%, lo que constituyó un elemento de singular importancia en la formación de los precios internos.

Las correcciones salariales del sector privado se reglamentaron mediante la reconstitución de los Consejos de Salarios, organismos tripartitos con participación de los empresarios, los asalariados y el gobierno. En estos Consejos las autoridades gubernamentales instrumentaron un mecanismo que establecía pautas globales de aumentos en periodos cuatrimestrales. Estas pautas eran máximas a efectos de su traslado a los precios, pero no restringían los acuerdos a que llegaron las partes. Las pautas generales establecían además un procedimiento por el cual los ajustes debían efectuarse teniendo en consideración la inflación anterior, pero corregida por un coeficiente menor a la unidad, dado que se proyectaba una inflación decreciente. Los resultados finales mostraron, sin embargo, que la generalidad de los acuerdos por rama de actividad superaron las pautas establecidas, con lo cual el aumento de las remuneraciones fue bastante superior a la evolución de los precios internos.

El ingreso medio familiar que mide la encuesta de hogares se incrementó bastante menos (6%) en términos reales que el salario real. En ello incidió la reducción de 6% que sufrió el poder de compra de las pasividades medias, como también el incremento más lento que probablemente tuvieron los ingresos reales de los trabajadores por cuenta propia en comparación con el de los asalariados.

5. La evolución monetaria y fiscal

El programa financiero acordado con el FMI, que se puso en vigencia a mediados del año, determinó que existiesen dos periodos notoriamente diferenciados en las áreas fiscal y monetaria durante 1985. En efecto, el nuevo gobierno tomó el poder el 1º de marzo y recién a mediados de abril quedaron totalmente definidas las autoridades correspondientes al área económico-financiera (Ministerio de Economía, Oficina de Planeamiento y Presupuesto, Banco Central y Banco de la República). En esas circunstancias, durante mayo y junio se tomaron algunas disposiciones aisladas, principalmente vinculadas a la reducción del déficit fiscal, pero, en definitiva, la acción oficial sólo se desarrolló dentro de un marco global a partir de la puesta en marcha del programa de crédito contingente convenido con el Fondo.

a) *La política monetaria*

i) *Política monetaria.* Como ya se mencionó, la política monetaria fue diseñada de modo que permitiera reducir gradualmente la inflación a 60% anual en el período julio 1985/junio 1986 y a 45% en el transcurso de 1986. A tal fin, se definieron como objetivos monetarios incrementos de M_2 de 51% en el período julio 1985/junio 1986 y de 45% para 1986.

La evaluación de las metas del programa se efectuaría, sin embargo, sobre la base de la evolución de los activos domésticos netos del Banco Central y no del concepto amplio de dinero. Por lo tanto, se establecieron toques máximos para la variación del crédito interno neto del BCU y de sus reservas internacionales, con lo cual también se ponían limitaciones a la ampliación de la base monetaria.

La refinanciación de la deuda externa y la obtención de préstamos adicionales ("dinero fresco") constituían elementos decisivos para la obtención de esta meta y se vinculaban con el denominado "problema de la transferencia" que implica el servicio de la deuda externa del sector público.

Este problema constituye una de las restricciones básicas de la economía uruguaya y presenta características similares al que enfrentó Alemania luego del primer conflicto mundial a consecuencia de las reparaciones de guerra.

A principios del año se estimaba que tan solo el pago de los intereses de la deuda en moneda extranjera del sector público (incluido el Banco Central) equivalía a 8% del producto interno bruto. Dado que la meta de déficit global era de 6%, se requería generar un superávit fiscal antes del pago de intereses. Esto constituía el "problema presupuestal". Pero, además, era necesario transformar los recursos obtenidos en moneda local a moneda extranjera, de modo de hacer frente a los pagos correspondientes. Este es el denominado "problema de la transferencia", el cual tiene vinculación directa con la política monetaria. En efecto, en caso que se pretendiera adquirir las divisas necesarias para pagar la totalidad de los intereses de la deuda externa con emisión, se generaría una expansión monetaria equivalente a 8% del producto interno bruto y como la base monetaria equivalía a apenas 5% de éste, ello tendería a crear un efecto inflacionario sustancialmente mayor al 100%. De aquí, la necesidad que existía de obtener préstamos externos para reducir la magnitud del "problema de la transferencia" y, al mismo tiempo, de efectuar un ajuste fiscal que redujese a un mínimo el "problema presupuestal".

La mayor demanda por moneda nacional y una modificación de los encajes de la banca privada —que causó un aumento del multiplicador bancario— contribuyeron a que el dinero se incrementara más rápidamente que lo anunciado por las nuevas autoridades financieras al iniciar su gestión. Por otra parte, la significativa esterilización de fondos del Banco de la República constituyó un importante factor de absorción.

Las expectativas altamente inflacionarias de los agentes económicos durante los primeros meses del año habían repercutido en un aumento de la velocidad de circulación del dinero, reforzando de esta forma la tendencia creciente que se venía observando desde la modificación de las normas cambiarias a fines de 1982. Sin embargo, las expectativas se revirtieron a raíz de la enunciación del programa financiero 1985/1986 —que, como ya se señaló, establecía una meta inflacionaria del 60% para el período julio 1985/junio 1986, conjuntamente con un inmediato ajuste fiscal y un comportamiento acompasado de los bancos Central y de la República en la compra de moneda extranjera con esterilización de circulante— y del "efecto demostración" que originó la aplicación del Plan Austral en la Argentina. Así, hacia mediados de año las previsiones de crecimiento de los precios del público se habían reducido sustancialmente y se ubicaban en un entorno muy cercano a las metas oficiales. Ocurrieron, en consecuencia, dos fenómenos simultáneos. En primer lugar, los depósitos en dólares —que habían crecido desde noviembre hasta abril pero que luego habían mostrado cierta tendencia a reducirse— presentaron una tendencia claramente ascendente a partir de julio. Al mismo tiempo, se quebró el ritmo decreciente que venían manifestando los depósitos en moneda nacional desde 1982, con lo cual al finalizar el año, éstos experimentaron un aumento de 4% en términos reales. Este hecho, conjuntamente con el incremento real de las tenencias de circulante en poder del público, elevaron la monetización de la economía; así, entre 1984 y 1985 el coeficiente M_1/PIB creció de 6.8% a 7.9% y el de M_2/PIB pasó de 18% a 20%. (Véase el cuadro 20.)

Por otra parte, a mediados de agosto se simplificó el régimen de encajes de la banca privada, lo que causó una reducción neta de 4% de los encajes relacionados con los depósitos en moneda local. Ello, a su vez, permitió una mayor creación de dinero secundario por parte de la banca privada comercial. Los efectos no se observaron rápidamente ya que el Banco de la República (BROU) continuó incrementando sus depósitos en el Banco Central —éstos aumentaron N\$ 11 200 millones durante el año (143%)— en tanto la emisión fuera del Banco Central creció N\$ 12 700 millones en igual período. Estas cifras señalan con claridad el impacto de esterilización de dinero que efectuó el BROU conforme a la política acordada con el Banco Central a fin de reducir el efecto de la expansión monetaria sobre la inflación interna.

Cuadro 20

URUGUAY: PRINCIPALES RELACIONES MONETARIAS

(Porcentajes del producto interno bruto)^a

Año	Efectivo en poder del público	Dinero M ₁	Depósitos a plazo m/n	M ₂	Depósitos m/e	Porcentaje de M ₃	
						Depósitos a plazo m/n	Depósitos m/e
1976	5.2	8.7	5.2	13.9	5.2	27.1	27.1
1977	4.8	7.8	5.5	13.3	9.0	24.7	40.4
1978	4.7	7.9	7.6	15.5	11.8	27.8	43.2
1979	4.3	7.7	9.7	17.4	11.0	34.1	38.7
1980	4.5	7.9	12.3	20.2	11.1	39.3	35.5
1981	4.6	7.5	13.6	21.1	15.1	37.7	41.6
1982	5.4	8.2	15.1	23.3	32.6	27.1	58.3
1983	4.4	6.5	12.0	18.5	33.8	23.0	64.6
1984	4.1	6.8	11.4	18.2	35.9	21.0	66.4
1985 ^b	4.6	7.9	12.1	20.0	40.0	20.2	66.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aEn base a promedios anuales calculados mediante la semisuma de los datos a fin de cada año.^bPreliminar.

Cuadro 21

URUGUAY: PRINCIPALES VARIABLES MONETARIAS

(En miles de millones de nuevos pesos)

A fines de	Efectivo en poder del público (1)	Depósitos en cuenta corriente (2)	Dinero M ₁ (3)=(1)+(2)	Depósitos a plazo m/n (4)	Subtotal M ₂ (5)=(3)+(4)	Depósitos m/e (6)	Total M ₃ (7)=(5)+(6)
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	7.9	20.0	33.7	53.6	106.0	159.6
1985	23.4	16.9	40.3	62.3	102.6	205.4	307.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

En este contexto, el dinero creció fuertemente, sobrepasando las metas que habían enunciado las autoridades monetarias. En efecto, en el transcurso del año M₁ aumentó 102%, M₂ creció 91% y la emisión se incrementó 75%. (Véase el cuadro 21). El principal factor de expansión de la emisión fue la compra de divisas que fue necesario realizar para cumplir con el pago de intereses en moneda extranjera (que generan el grueso del déficit para-fiscal). La emisión por este concepto aumentó en el equivalente a 121% de la emisión registrada al finalizar el año anterior. A su vez, el crédito al sector público explicó un crecimiento de 69% de la emisión, a pesar de la buena colocación de títulos públicos durante el año. Entre los factores de absorción destacaron la esterilización de fondos del Banco de la República y la pérdida de reservas internacionales netas. (Véase el cuadro 22.)

En el sistema bancario en su conjunto hubo un aumento de los depósitos del público tanto en moneda nacional como extranjera mientras que el crédito otorgado se mantuvo en niveles similares a los del año anterior. En efecto, pese a que, como puede verse en el cuadro 23, la evolución de las tasas de interés pasivas en moneda local y del índice de precios internos hicieron que la tasa de interés real abonada por el sistema fuera negativa, salvo en el segundo trimestre, los depósitos en moneda nacional se incrementaron alrededor de 4% en términos constantes. Al mismo tiempo, el pago de tasas de interés en moneda extranjera competitivas a nivel internacional y el retorno de la confianza del público contribuyeron a un aumento de 15% de los depósitos en moneda extranjera. Sin embargo, este crecimiento de las fuentes de fondos del sistema bancario no tuvo como contrapartida un aumento del crédito al sector privado, el que se mantuvo en el nivel del año anterior. (Véase el cuadro 24.) De este modo, la banca comercial incrementó sus reservas internacionales en un monto cercano a los doscientos millones de dólares.

El comportamiento del crédito otorgado al sector privado obedeció a varios factores. Por una parte, la demanda de crédito fue muy escasa, a causa del alto nivel de endeudamiento interno, del estancamiento productivo y de las tasas de interés reales positivas cobradas por los bancos. Por otra,

Cuadro 22

URUGUAY: FACTORES DE CREACION Y ABSORCION DE LA EMISION

(En porcentaje sobre la emisión al 31-12-1984)

	Porcentaje
Emisión	75.2
Creación	206.5
Crédito al sector público	69.0
Crédito al sector financiero	16.3
Déficit para-fiscal y otros	121.2
Absorción	-131.3
Reservas monetarias netas	-38.9
Crédito al sector privado	-11.3
Depósitos vista del BROU	-66.2
Depósitos vista Banca Privada	-13.1
Otros	-1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

Cuadro 23

URUGUAY: TASA DE INTERES PASIVA

(En moneda nacional)

	1984				1985			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa nominal	64.4	68.4	68.0	75.2	89.2	86.2	77.0	74.4
Variaciones de precios ^a	82.2	67.1	47.6	76.8	93.7	73.4	89.0	77.2
Tasa real	-9.8	0.8	13.8	-0.9	-2.3	7.4	-6.3	-1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central y la DGEC.

^a Variación anualizada del índice de precios al consumidor en el trimestre siguiente.

Cuadro 24

URUGUAY: CREDITO DEL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

A fines de	Miles de millones de pesos nuevos						Porcentajes ^a		
	Precios corrientes		Precios constantes				Crédito en relación al producto	Crédito sobre el total	
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera	Total	Indice		Moneda nacional	Moneda extranjera
1978	4.7	4.1	4.7	4.1	8.8	100.0	22.3	53.9	46.1
1979	10.5	8.6	5.7	7.1	12.8	145.5	24.2	54.9	45.1
1980	18.6	15.6	7.1	11.0	18.1	205.7	28.9	45.6	54.4
1981	24.7	22.9	7.3	13.9	21.2	240.9	33.4	51.9	48.1
1982	26.2	73.6	6.4	18.2	24.6	279.5	57.3	26.3	73.7
1983	30.4	82.5	4.9	13.5	18.4	209.1	56.5	26.9	73.1
1984	43.3	127.1	4.2	12.3	16.5	187.5	48.0	25.4	74.6
1985	65.0	225.8	3.5	12.6	16.1	183.0	45.0	22.4	77.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^aExcluye Banco Hipotecario del Uruguay.

Cuadro 25

URUGUAY: INGRESOS, EGRESOS Y DEFICIT DEL GOBIERNO CENTRAL

Año	Millones de nuevos pesos			Porcentaje sobre PIB			Déficit como porcentaje de los egresos
	Ingresos	Egresos	Saldo	Ingresos	Egresos	Saldo	
1976	1 722	2 047	-325	13.6	16.2	-2.6	15.9
1977	2 938	3 178	-240	14.8	16.0	-1.2	7.6
1978	4 350	4 751	-401	14.1	15.4	-1.3	8.4
1979	8 424	8 301	123	14.5	14.4	0.1	-
1980	14 955	14 880	75	16.1	16.1	-	-
1981	21 260	21 377	-117	17.4	17.5	-0.1	0.5
1982	19 552	30 761	-11 209	15.2	23.9	-8.7	36.4
1983	29 486	36 897	-7 411	15.6	19.6	-4.0	20.1
1984	39 797	55 473	-15 676	13.5	18.8	-5.3	28.3
1985	76 787	91 425	-14 638	14.9	17.8	-2.9	16.0

Fuente: Banco Central del Uruguay y Contaduría General de la Nación.

los bancos comerciales no mostraron interés en otorgar créditos a empresas sobreendeudadas y con escaso cumplimiento de sus obligaciones financieras. Por último, el esquema de refinanciación global recién se definió a fines del año. En este contexto, la tasa de interés activa fijada por el Banco Central se mantuvo a un nivel de 95% anual durante la mayor parte del año y se liberó sólo a fines de diciembre en cumplimiento del compromiso asumido ante el FMI. Ello no tuvo, empero, mayores efectos ya que la escasa demanda de crédito y la evolución a la baja de las tasas pasivas permitieron incluso reducir marginalmente las tasas nominales cobradas por los bancos.

b) *La política fiscal*

i) *El déficit global.* El ajuste fiscal ocupó lugar prioritario en el programa del nuevo gobierno. El fuerte desequilibrio que presentaban las cuentas del sector público al momento de asumir el poder³ y la potencialidad inflacionaria que aquél implicaba en una situación caracterizada por expectativas altamente inflacionarias y por una base monetaria que se había reducido constantemente hasta representar apenas 5% del producto interno bruto, determinaron que las autoridades se abocaran de inmediato a disminuir el déficit del sector público no financiero.

Cuadro 26

URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de nuevos pesos				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985	1983	1984	1985	1985 ^a
Ingresos corrientes	19 552	29 486	39 797	76 787	50.8	35.0	92.9	12.0
Impuestos internos	13 487	18 214	28 187	58 402	35.0	54.8	107.2	20.3
Sobre producciones y transacciones	12 758	16 753	27 259	54 179	31.3	62.7	98.8	15.4
Valor agregado	7 970	9 718	15 942	30 218	21.9	64.0	89.5	10.0
Combustibles	1 997	3 609	5 908	12 125	80.7	63.7	105.2	19.2
Tabacos	1 535	2 046	2 672	4 897	33.2	30.6	83.3	6.4
Otros indirectos	1 256	1 380	2 737	6 937	9.9	98.3	153.5	47.2
Sobre ingresos	2 028	3 147	2 942	4 764	55.2	-6.5	61.9	-6.0
Sobre patrimonio	1 293	2 074	1 935	4 369	60.4	-6.7	125.8	31.1
Otros	134	113	169	538	-15.7	49.6	218.3	84.8
Menos: documentos recibidos	-2 414	-2 964	-4 021	-5 448	22.8	35.7	35.5	-21.3
Impuestos al comercio exterior	2 669	4 582	5 917	10 227	71.6	29.1	72.8	0.3
Sobre importaciones	2 281	2 357	4 337	8 348	3.3	84.0	92.5	11.8
Sobre exportaciones	-	1 951	1 066	960	-	-45.4	-10.1	-47.7
Aduana y otros	388	274	515	919	-29.4	88.0	78.4	3.6
Otros ingresos	3 396	6 690	5 693	8 158	97.0	-14.9	43.3	-16.8
Gastos corrientes	27 503	33 159	50 560	83 612	20.6	52.5	65.4	-3.9
Remuneraciones								
Aportes y asistencia al S.S.S. }	21 573	24 522	31 420	53 837	13.7	28.1	71.3	-0.5
Compra de bienes y servicios	3 526	4 112	6 944	11 185	16.6	68.9	61.1	-6.4
Intereses de deuda pública	810	2 236	5 285	10 510	176.0	136.4	98.9	15.5
Otros	1 594	2 289	6 911	7 787	43.6	201.9	12.7	-34.5
Ahorro corriente	-7 951	-3 673	-10 263	-6 825				
Inversiones	3 258	3 738	4 913	7 813	14.7	31.4	59.0	-7.7
Gasto total	30 761	36 897	55 473	91 425	19.9	50.3	64.8	-4.3
Déficit (-) o superávit (+)								
global	-11 210	-7 411	-15 676	-14 638				
Financiamiento	11 210	7 411	15 676	14 638				
Crédito neto BCU/BROU	8 915	5 765	7 470	1 405				
Colocación neta de valores	1 680	1 557	9 413	16 053				
Otros	815	532	-271	-760				
Préstamos externos	-201	-444	-936	-2 060				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y Ministerio de Economía y Finanzas.

^aTasa de crecimiento real.

³Incluyendo el déficit para-fiscal del Banco Central, dicho desequilibrio equivalía a 10% del producto interno bruto.

Cuadro 27

URUGUAY: ESTRUCTURA DEL GASTO DE LA ADMINISTRACION CENTRAL

(Porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Remuneraciones ^a	55.0	53.0	63.5	63.9	30.7	30.0	26.4	29.9
Aportes y transferencias a seguridad social					39.4	36.5	30.2	29.0
Transferencias a organismos públicos ^b	7.2	12.7	5.3	4.1	4.8	5.8	12.2	8.5
Gastos no personales	16.1	16.8	16.6	17.6	11.5	11.1	12.5	12.2
Intereses	5.5	4.3	2.2	1.9	2.6	6.1	9.5	11.5
Gastos de capital	14.9	12.5	12.1	12.0	10.6	10.1	8.9	8.5
Otros	1.3	0.7	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4

Fuente: Contaduría General de la Nación hasta 1981. A partir de 1982 versión unificada de Tesorería y Contaduría General de la Nación.
^aHasta el año 1981, el rubro remuneraciones, incluye los aportes y transferencias a la Seguridad Social. ^bIncluye: Anticipos, subsidios, subvenciones y Fondo Nacional de Vivienda.

El ajuste se buscó mediante una rápida elevación de la presión fiscal y de las tarifas de las empresas públicas, en tanto se procuraba no aumentar los gastos en términos reales.

Los resultados finales muestran que los objetivos perseguidos se obtuvieron en buena medida. Así, el déficit de la Administración Central se redujo rápidamente de modo que el año 1985 cerró con un desequilibrio equivalente a 2.9% del producto y a 16% de los gastos, en tanto estas relaciones habían sido de 5.3% y 28.3% en 1984. (Véase el cuadro 25.) Por otra parte, se estima que las empresas públicas cerraron sus cuentas con equilibrio financiero. Por último, la caída de los intereses internacionales redujo el déficit para-fiscal del Banco Central en el equivalente a 0.8% del producto, ya que la deuda de dicha institución equivale a alrededor del 40% del producto y los intereses descendieron aproximadamente 2%.

De esta forma, en 1985 el déficit global del sector público habría equivalido a algo más de 7% del producto interno bruto y se habría originado en un desequilibrio del sector público no financiero equivalente a 3% del producto, y en los déficits del Banco Hipotecario del Uruguay (1%) y del Banco Central (3.2%).

ii) *La Administración Central.* La sensible reducción del déficit fiscal se obtuvo mediante el crecimiento de casi un punto y medio del producto en los ingresos y de una disminución de un punto en los gastos. De esta forma, en tanto en los ingresos se quebró la tendencia decreciente que se observaba desde 1981, continuó reduciéndose paulatinamente la participación de los egresos gubernamentales en la economía interna. (Véase otra vez el cuadro 25.)

El monto total de los ingresos corrientes creció 12% en términos reales durante 1985. Salvo en la tributación sobre los ingresos, que se redujo 6%, la recaudación proveniente de los impuestos sobre la actividad interna aumentó significativamente (20%) en valores constantes. Los principales tributos que contribuyeron a este aumento de la recaudación fueron los que gravan los combustibles, el patrimonio y la venta de moneda extranjera. Por el contrario, la imposición sobre comercio exterior se mantuvo prácticamente al nivel del año anterior. (Véase el cuadro 26.)

Los gastos totales disminuyeron algo más de 4% en términos reales, en función de los significativos descensos operados en la compra de bienes y servicios (-6.5%), las transferencias a entidades descentralizadas (-34.5%) y las inversiones (casi -8%). En cambio, los egresos por intereses de la deuda pública aumentaron 15.5% y pasaron a representar 11.5% de los gastos totales, superando en un tercio el monto de los gastos de inversión. Las remuneraciones aumentaron asimismo en términos reales y con ello también ganaron participación en el egreso total. (Véase el cuadro 27.) Dado que las transferencias a la seguridad social disminuyeron, la suma de las remuneraciones y de los aportes y transferencias a la seguridad social —que representan el 60% del gasto total— se redujo 0.5% en valores constantes.

Cuadro 28

URUGUAY: COMPOSICION DEL GASTO SEGUN FUNCIONES

(En porcentajes)

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985
Gasto total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Servicios públicos generales	14.9	17.9	15.9	14.6	11.5	12.9	11.2	12.8
Defensa	13.1	15.5	14.9	18.2	14.8	14.8	11.8	11.4
Educación	11.7	13.4	12.1	11.0	9.8	8.4	7.5	8.5
Sanidad	7.2	6.2	6.7	5.4	5.3	5.4	6.0	6.6
Seguridad y asistencia social	20.7	14.5	30.2	31.3	39.5	37.9	31.6	31.4
Vivienda y servicios sociales para la comunidad	2.8	2.4	2.2	2.0	1.2	1.0	1.1	1.4
Servicios económicos	23.0	25.5	15.8	14.5	12.9	12.8	11.5	12.2
Con otros fines	6.6	4.7	2.2	3.0	5.0	6.8	19.3	15.7

Fuente: Datos obtenidos a través del Ministerio de Economía y Finanzas.

También la estructura del gasto según funciones del conjunto de la Administración Central y la Seguridad Social mostró algunos cambios durante 1985, con aumentos de participación de los egresos destinados a servicios públicos generales, económicos, de educación y sanidad, y reducciones en los correspondientes a defensa y al resto no clasificado. De este modo, los principales egresos de 1985 fueron destinados a seguridad y asistencia social (31%),⁴ pago de intereses y otros (16%), servicios públicos generales (13%) y servicios económicos (12%). (Véase el cuadro 28.)

Como resultado del incremento de los ingresos y de la reducción de los egresos hubo una sensible disminución del déficit, de 28% sobre gastos de 1984 a 16% en 1985. Es más, el déficit operativo antes del pago de intereses en la Administración Central equivalió a apenas 4.5% de los gastos totales y a 0.8% del producto interno bruto.

La forma de financiamiento del déficit constituyó un factor que también contribuyó a aminorar las presiones inflacionarias. En efecto, la alta colocación de valores públicos redujo sustancialmente las necesidades de asistencia financiera del Banco Central, si bien, por otra parte, contribuyó a aumentar el monto de los pagos de intereses.

La colocación de valores en dólares a corto plazo (Letras de Tesorería) y a largo plazo (Bonos del Tesoro) superó incluso el déficit en 10%. Contribuyeron a ello la recuperación de la confianza del público en los instrumentos emitidos por el Estado, el ofrecimiento de tasas de interés competitivas, la total fluidez y liquidez de estos títulos en el mercado secundario, y el descenso de las tasas de interés internacional. Así, durante el año se colocaron 95 millones de dólares en Bonos y 105 millones en Letras de Tesorería.

Por ende, el Gobierno utilizó escasamente el crédito del Banco Central-BROU —el que financió apenas 10% del déficit— y redujo su endeudamiento externo y otros compromisos por un valor equivalente a 19% del déficit. (Véase otra vez el cuadro 26.)

⁴El gasto destinado a seguridad social incluye solamente la asistencia financiera que se otorga al sistema; es decir, no computa el total de prestaciones sino el déficit de operación.

VENEZUELA

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

Para la economía venezolana 1985 significó la continuación del ajuste iniciado dos años antes para restablecer los macroequilibrios externos e internos. La política aplicada —renegociación de la deuda externa y devaluación del tipo de cambio, por un lado, y estabilización de las finanzas públicas a través de un riguroso manejo monetario y fiscal, por otro— tuvo resultados muy positivos en el sector externo. En efecto, se restableció muy rápidamente el equilibrio del balance de pagos, obteniéndose incluso sustanciales aumentos en las reservas internacionales netas. De igual modo, en 1985 se logró superar las difíciles condiciones internacionales y mantener amplios superávits en las operaciones externas. Así, y pese a la notoria merma sufrida por las ventas petroleras —las cuales representan 90% de las exportaciones venezolanas—, el superávit comercial se mantuvo por encima de los 6 000 millones de dólares. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) El aumento en los pagos netos por concepto de intereses sobre la deuda externa provocó una disminución en el superávit en cuenta corriente, pero fue casi enteramente contrarrestado por el descenso en el saldo negativo de la cuenta de capital. Con ello, por segundo año consecutivo, las reservas internacionales aumentaron en una cifra del orden de 1 700 millones de dólares.

Los resultados en el plano interno, en cambio, fueron mucho menos favorables. El nivel de actividad decreció por sexto año consecutivo y, aunque el descenso fue esta vez de magnitud relativamente modesta (-1%), el valor real del producto interno bruto fue apenas superior al de diez años antes. (Véanse de nuevo el cuadro 1 y el gráfico 1.) Ese resultado se debió en buena medida al muy bajo nivel de la demanda interna, fenómeno que fue consecuencia, a su turno, de la mantención de cautelosas políticas monetaria y fiscal. Sin embargo, el manejo monetario fue más expansivo que el del año anterior, al promover el aumento de la base monetaria y la reducción de las tasas de interés. Los gastos fiscales, por su parte, aumentaron en forma más bien moderada, aunque incorporaron un programa especial de inversiones destinadas a reactivar la economía interna. No obstante, a causa de la demora en la materialización de esas medidas y del sombrío panorama petrolero internacional, la actividad económica sólo repuntó en algunos sectores específicos, como la agricultura y la minería. Así, el desempleo abierto se mantuvo elevado, aunque decreció levemente hacia fines de año. Prosiguió por otra parte, a pesar del espectacular descenso de la inflación, el sistemático deterioro de los ingresos reales, iniciado en 1980. En cuanto al producto real por habitante, llegó al nivel más bajo de los últimos diez años, con lo que resultó 28% inferior al de 1976. (Véanse nuevamente el cuadro 1 y el gráfico 1.)

2. La evolución de la actividad económica

a) *La oferta y la demanda globales*

La disminución del producto interno bruto (-1.2%) se combinó con un nuevo deterioro en los términos de intercambio para provocar una sensible merma (-4%) en el ingreso nacional bruto, el cual llegó a su nivel más bajo desde 1980. (Véase el cuadro 2.) El descenso de la actividad interna se vio amplificado por la fuerte caída (-13%) de las importaciones de bienes y servicios. De esta forma, la oferta global disminuyó 3%. (Véase el cuadro 3.) Sin embargo, dicho descenso afectó más fuertemente a las exportaciones —las cuales se contrajeron 7%—, que a la demanda interna (-2%).

b) *Los principales sectores productivos*

La merma en la actividad económica no fue generalizada. El descenso de mayor magnitud (-17%) correspondió a la construcción, cuyo producto disminuyó por sexto año consecutivo y no fue ni siquiera la mitad del registrado en 1980. (Véase el cuadro 4.) La extracción de petróleo y gas también

Cuadro 1

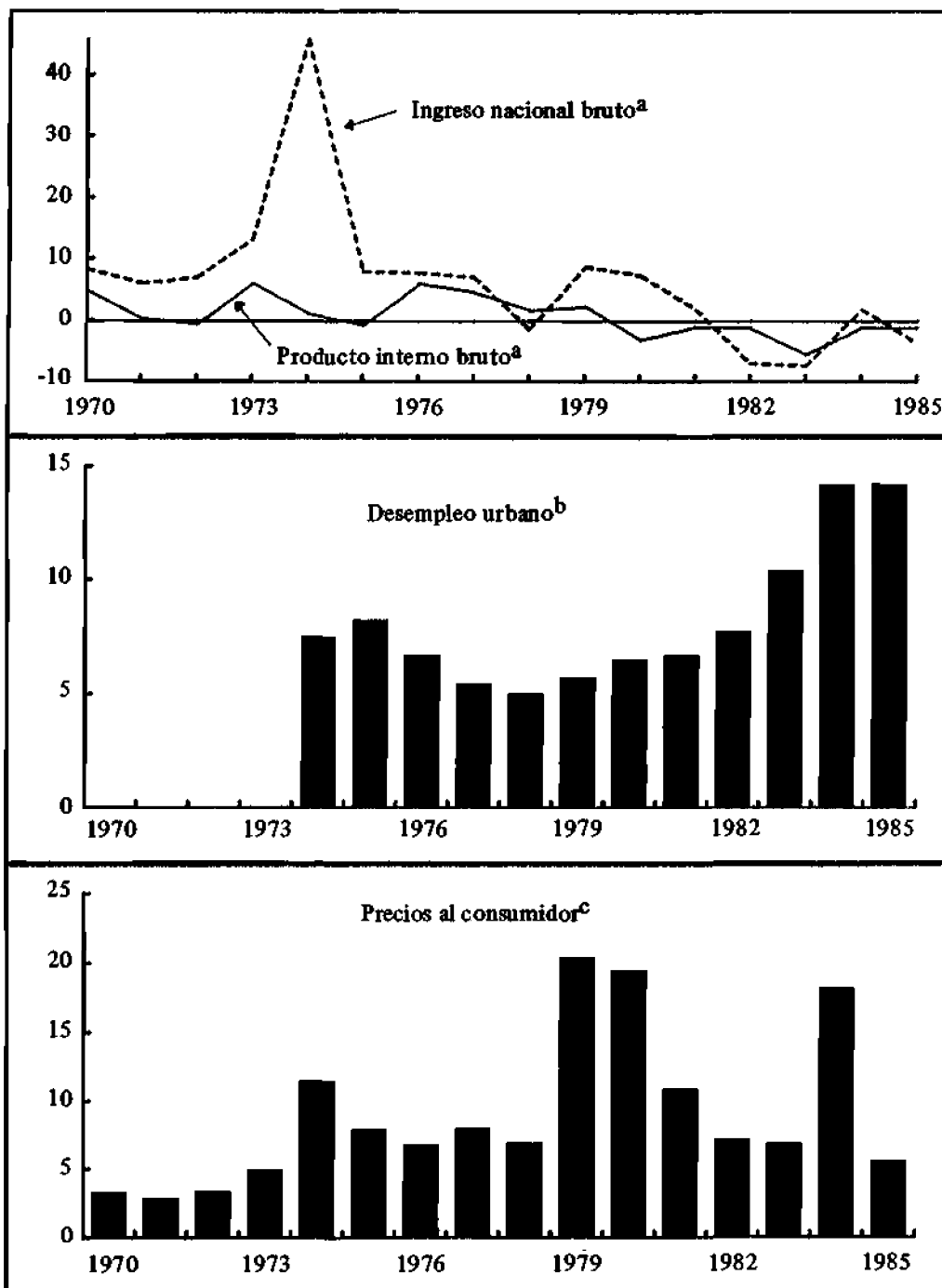
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^d
A. Indicadores económicos básicos								
Producto interno bruto a precios de mercado (índice, 1980 = 100)	100.8	103.2	100.0	99.0	97.8	92.3	91.4	90.3
Población (millones de habitantes)	14.07	14.55	15.02	15.49	15.94	16.39	16.85	17.32
Producto interno bruto por habitante (índice, 1980 = 100)	107.6	106.5	100.0	96.1	92.2	84.6	81.5	78.4
Tasas de crecimiento								
B. Indicadores económicos de corto plazo								
Producto interno bruto	1.7	2.4	-3.1	-1.0	-1.3	-5.6	-1.0	-1.2
Producto interno bruto por habitante	-1.8	-1.0	-6.1	-3.9	-4.1	-8.2	-3.7	-3.8
Tasa de desocupación urbana ^b	5.2	5.8	6.6	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3
Precios al consumidor^c								
Diciembre a diciembre	7.0	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7
Variación media anual	7.1	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2	12.0
Sueldos y salarios reales^d								
Dinero	21.0	6.7	13.7	7.1	-8.4	31.2	7.5	12.5
Ingresos corrientes del gobierno	-6.2	24.8	25.4	47.8	-15.6	-8.2	38.2	8.8
Gastos totales del gobierno	2.0	3.5	43.0	31.9	-6.3	-9.1	18.6	12.9
Déficit fiscal/gastos totales del gobierno ^b	7.5	20.1 ^e	0.8	6.1 ^e	4.4	3.5	12.4 ^e	8.3 ^e
Déficit fiscal/producto interno bruto ^b	1.9	6.1 ^e	0.2	1.9 ^e	1.2	0.9	3.2 ^e	2.2 ^e
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.6	52.6	33.5	4.9	-16.1	-9.9	5.5	-9.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	15.4	-6.4	6.5	13.1	14.8	-53.8	15.3	-13.4
Relación de precios del intercambio de bienes	-13.2	30.0	34.0	9.0	-4.8	-5.0	4.8	-1.4
Millones de dólares								
C. Sector externo								
Saldo del comercio de bienes y servicios	-5 366	760	4 839	3 835	-2 077	6 745	6 223	6 019
Pago neto de utilidades e intereses	-38	3	-328	-574	1 530	2 107	1 072	1 950
Saldo de la cuenta corriente	-5 699	370	4 749	4 026	-4 222	4 451	5 001	3 950
Saldo de la cuenta capital	4 635	3 729	-985	-4 047	-3 944	-4 116	-3 433	-2 279
Variación de las reservas internacionales netas	-1 324	4 121	4 184	1 100	-7 635	283	1 797	1 671
Deuda externa ^f	16 383	23 673	29 608	33 411	35 061	35 997	34 853	33 900

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares. ^bPorcentajes. ^cEn el área metropolitana de Caracas. ^dIngreso promedio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. ^eSuperávit fiscal. ^fIncluye la deuda pública más la deuda garantizada de corto y largo plazo con instituciones financieras que proporcionan información al Banco de Pagos Internacionales.

Gráfico 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS



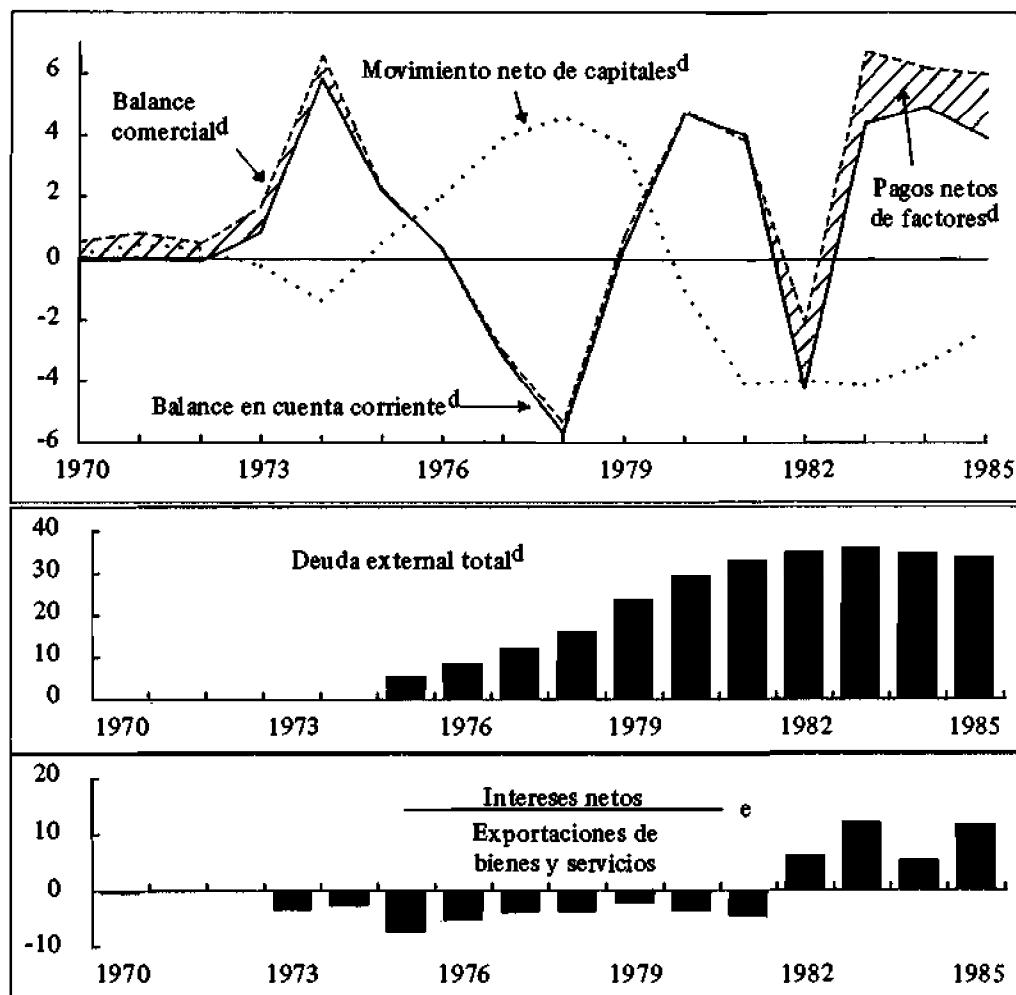
Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^aTasa anual de crecimiento.
 porcentual de diciembre a diciembre.

^bTasa anual media total país urbano.

^cVariación

Gráfico 1 (conclusión)



^dMiles de millones de dólares.

^ePorcentajes.

Cuadro 2

VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Estructura porcentual				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingreso nacional bruto real (a + b - c + d)	96.6	94.6	97.3	94.8	-7.1	-7.5	1.8	-3.7
a) Producto interno bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	-1.3	-5.6	-1.0	-1.2
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	0.2	-1.2	-0.4	-1.3	...	...	...	...
c) Menos: pagos netos de factores al exterior	2.6	3.8	2.0	3.7	...	40.3	-48.5	82.2
d) Donaciones privadas netas	-1.0	-0.4	-0.3	-0.2	60.4	-70.0	-19.6	-19.8

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

Cuadro 3

VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Oferta global	120.3	125.5	117.0	2.3	-17.3	1.5	-3.2
Producto interno bruto a precios de mercado	100.0	100.0	100.0	-1.3	-5.6	-1.0	-1.2
Importaciones de bienes y servicios	20.3	25.5	17.0	14.7	-52.9	16.7	-13.3
Demanda global	120.3	125.5	117.0	2.3	-17.3	1.5	-3.2
Demanda interna	78.4	91.8	87.4	6.7	-21.2	0.7	-1.9
Inversión bruta interna	28.6	24.7	...	10.3	-57.7	36.1	...
Inversión bruta fija	24.0	25.2	...	-3.7	-26.3	-18.9	...
Construcción	13.6	15.0	...	-8.3	-17.7	-31.1	...
Maquinaria	10.4	10.2	...	2.0	-36.2	-1.0	...
Pública	1.8	2.7	...	9.6	-19.5	-41.5	...
Privada	22.2	22.6	...	-5.7	-27.5	-14.5	...
Variación de existencias	4.6	-0.5	...				
Consumo total	49.8	67.1	...	5.5	-8.0	-5.2	...
Gobierno general	12.2	13.8	...	-1.0	-2.7	0.9	...
Privado	37.6	53.3	...	7.1	-9.3	-6.8	...
Exportaciones de bienes y servicios ^b	41.9	33.7	29.6	-10.9	-3.5	3.8	-6.6

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

^aCifras preliminares.

disminuyó en forma notoria (-7%). Los demás sectores productores de bienes (minería, agricultura e industria manufacturera) aumentaron su nivel de actividad, pero no lograron compensar los descensos antes mencionados. Así, la producción total de bienes disminuyó 1%, con lo que el deterioro acumulado en los últimos cinco años llegó a 12%. (Véase otra vez el cuadro 4.)

La producción total de servicios, por su parte, se mantuvo estancada, aunque el comercio y el transporte declinaron 4 y 2%, respectivamente. (Véase nuevamente el cuadro 4.)

i) *El sector agropecuario.* Fue la actividad que mostró mayor dinamismo, al crecer 7%, la tasa más elevada registrada por el sector desde 1977. (Véase el cuadro 5.) Esta notable expansión obedeció en buena medida al efecto de los incentivos aplicados a partir de 1984, entre los cuales destacaron los reajustes de los precios al productor y las mayores facilidades crediticias.¹ Dicha política se acentuó en 1985, en particular mediante el sustancial aumento (32%) de los préstamos concedidos a tasas especiales, la rebaja en los precios de los fertilizantes y la supresión gradual del tipo de cambio preferencial para las importaciones de productos agropecuarios. También se realizaron varias obras de infraestructura, con miras a expandir la superficie sembrada y ampliar la capacidad de almacenamiento y secado para algunos productos.

El vigoroso aumento del producto agrícola (11%) estuvo basado en los bienes de consumo interno. Las cosechas de leguminosas y cereales —entre las cuales se cuentan los alimentos más tradicionales de la dieta venezolana— experimentaron aumentos sustanciales (49 y 27%, respectivamente). Las fuertes alzas en la producción de maíz (59%), caraotas o frijoles negros (81%) y arroz (16%) reflejaron un sostenido proceso de sustitución de importaciones. Igualmente apreciable fue la

¹ A partir de 1984 la agricultura ocupó un lugar privilegiado dentro de la política de ajuste. El primer incentivo para el sector lo constituyeron los reajustes en los precios al productor para varios renglones seleccionados (leche, carne, cereales, etc.), los cuales alcanzaron a un promedio de 20% aquel año. Los aumentos fueron complementados con mayores facilidades crediticias, mediante el refinanciamiento de la deuda agrícola, la rebaja de la tasa de interés vigente para ese sector (fijada en un máximo de 8.5%), la mayor oferta de préstamos subsidiados y la obligación impuesta a los bancos, para que destinaran no menos de 17% de su cartera crediticia al sector.

expansión en la cosecha de algodón (87%) y caña de azúcar (19%), y la consiguiente disminución en las importaciones de dichos productos. (Véase nuevamente el cuadro 5.)

La producción de fruta, por su parte, creció en forma moderada (2%). Las cosechas de hortalizas y tubérculos disminuyeron (-5 y -9%), en cierta medida a causa de modificaciones en el patrón de consumo alimenticio de la población, cuya demanda se orientó más hacia bienes esenciales más baratos, a raíz, a su turno, del deterioro de los ingresos familiares reales.

En cuanto a los principales productos de exportación, el café y el cacao siguieron representando volúmenes más bien modestos. De hecho, no obstante incrementarse 6% la producción de café logró recuperar apenas el nivel de diez años antes, mientras que la de cacao se elevó sólo 3% y siguió sufriendo los efectos negativos de un cuantioso contrabando.

También la tasa de crecimiento del sector pecuario resultó modesta (2%). Los productos de mayor dinamismo fueron la leche (6%) y los huevos (5%), resultado atribuible a los reajustes de los precios al productor decretado a fines de 1984. La producción de carne, por su parte, aumentó en forma escasa, debido principalmente a la debilidad de la demanda interna. (Véase otra vez el cuadro 5.)

Las actividades pesqueras exhibieron un notable crecimiento (13%), atribuible en buena medida a la ampliación de las facilidades crediticias y a los incentivos acordados a las exportaciones. Así, un porcentaje cada vez mayor del volumen de pesca se destinó al mercado externo.

Cuadro 4

VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA^a

	Índice en valor constante (1980 = 100)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Producto interno bruto	92.5	91.6	90.6	100.0	100.0	100.0	-1.2	-5.5	-1.0	-1.1
Bienes	96.6	94.1	93.5	54.4	52.0	50.4	-4.0	-4.6	-0.7	-1.1
Agricultura ^b	102.2	103.1	110.3	5.7	5.7	6.9	3.6	0.5	0.8	7.0
Extracción de petróleo y gas	83.5	84.0	78.1	28.9	24.0	21.1	-9.5	-5.2	0.6	-7.0
Minería	68.7	79.4	91.2	0.7	0.5	0.4	-16.5	-16.6	15.6	14.9
Industria manufacturera ^c	99.9	104.5	107.9	14.1	16.2	19.3	4.1	-1.7	4.6	3.3
Construcción	77.8	51.1	42.2	5.1	5.7	2.7	-8.4	-13.2	-34.4	-17.4
Servicios básicos	96.6	94.1	93.5	9.5	10.9	11.3	4.4	-11.6	-2.6	-0.7
Electricidad, gas y agua	135.3	135.3	142.2	0.9	1.0	1.6	12.3	4.1	-	5.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	92.8	90.0	88.5	8.7	9.9	9.7	3.5	-13.5	-3.0	-1.6
Otros servicios	100.5	102.3	102.2	37.9	39.7	44.8	-1.4	-0.8	1.8	-0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	101.6	96.3	92.8	9.8	8.2	8.4	2.6	1.7	-5.2	-3.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	104.2	111.7	112.9	14.0	14.9	18.6	-3.1	-0.3	7.2	1.0
Propiedad de vivienda	107.1	108.3	108.1	9.4	9.3	11.2	3.7	0.3	1.1	-0.2
Servicios comunales, sociales y personales	96.4	96.6	97.1	14.2	16.6	17.8	-1.6	-2.6	0.2	0.5
Servicios gubernamentales	99.2	98.8	99.4	9.9	11.8	13.0	0.1	-1.8	-0.4	0.6
Ajustes: menos servicios										
bancarios	102.7	118.1	125.2	4.0	5.2	7.1	-13.8	-0.1	15.0	6.0
Más: Derechos de importación	34.0	25.4	23.6	2.0	2.5	0.7	1.2	-62.3	-25.1	-7.4

Fuente: Cálculos de la CEPAL sobre la base de cifras oficiales del Banco Central de Venezuela.

^aA precios constantes de mercado de 1980.

^bIncluye el sector pecuario, silvicultura y pesca.

^cIncluye refinación de petróleo.

Cuadro 5

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Índice de producción agropecuaria^b	89.3	100.0	101.6	102.9	109.6	3.3	-0.3	1.3	6.6
Agrícola	88.9	100.0	93.8	94.2	104.4	2.6	-3.0	0.5	10.8
Pecuaria	82.7	100.0	110.1	111.7	114.3	4.2	2.8	1.5	2.4
Silvícola	212.8	100.0	97.4	87.2	79.3	-	-2.6	-10.5	-9.1
Pesquera	79.8	100.0	92.2	104.7	117.9	7.1	-1.7	13.4	12.6
2. Producción de los principales cultivos^c									
De exportación									
Cacao	20	15	14	11	11	-10.6	5.3	-24.2	3.4
Café	65	58	59	61	64	-2.1	1.4	3.4	5.8
De consumo interno									
Cereales	1 087	1 547	1 302	1 428	1 822	0.5	-12.5	9.7	27.6
Leguminosas	42	39	36	30	44	-5.8	0.7	-17.5	49.1
Textiles y oleaginosas	343	280	267	258	299	-1.5	9.7	-3.5	15.9
Raíces y tubérculos	561	602	655	668	610	4.9	5.4	2.0	-8.8
Frutas	1 803	2 034	2 141	2 168	2 221	-0.7	1.9	1.3	2.4
Hortalizas	231	365	344	331	313	11.5	-4.0	-3.9	-5.2
Otras	5 583	5 041	4 872	4 816	5 744	18.2	-10.3	-1.2	19.3
3. Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio ^d									
Vacunos ^e	1 382	1 663	1 726	1 677	1 719	0.2	0.5	-2.8	2.5
Porcinos ^e	1 253	1 776	1 909	2 212	2 252	9.9	2.4	15.9	1.8
Ovinos	79	125	108	122	127	-15.5	16.0	13.3	4.0
Aves ^f	110	159	183	209	204	14.8	-12.5	13.9	-2.1
Otras producciones									
Leche ^g	1 187	1 311	1 464	1 452	1 532	2.3	2.7	-0.9	5.5
Huevos de consumo ^h	1 604	2 034	2 253	2 146	2 245	10.6	-7.5	-4.7	4.6
4. Volumen de pesca	153	177	217	254	269	22.1	1.5	17.3	5.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura y Cría y del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bÍndice a precios constantes, 1980 = 100. Por utilizar 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.

ii) *La actividad petrolera.* Al desaparecer los factores excepcionales que habían permitido en el año anterior estabilizar el mercado petrolero internacional,² éste sufrió un marcado deterioro. A pesar de la reactivación de las economías industrializadas, el consumo mundial disminuyó 1%, fruto de los programas de ahorro y sustitución de energía puestos en vigencia a partir de 1974. La OPEP reaccionó disminuyendo su producción diaria de petróleo crudo de 17.2 a 15.8 millones de barriles, cifra esta última equivalente apenas a la mitad de la registrada diez años antes. Sin embargo, el descenso de la producción del cartel fue más que compensado por la mayor actividad de los restantes productores. En consecuencia, la participación de la OPEP en el mercado petrolero mundial disminuyó a 29% (31% en 1984 y alrededor de 50% una década antes), al tiempo que los precios internacionales afrontaban

²Entre ellos destacaron la huelga de los mineros del carbón en Gran Bretaña y el excepcional rigor del invierno en el hemisferio norte, factores que provocaron un leve aumento (3%) en la demanda de petróleo, en contraste con los repetidos descensos que ella había mostrado desde 1979.

fuerzas presiones a la baja. Por lo tanto, la OPEP tuvo que rebajar en dos oportunidades —fines de enero y principios de julio— sus cotizaciones de referencia. Sin embargo, las persistentes divergencias entre países miembros impidieron que adoptase una posición firme y definida,³ con lo cual el mercado se tornó progresivamente más inestable y competitivo.

Como era de esperar, dicha situación influyó muy negativamente sobre la industria petrolera venezolana. Aunque las actividades extractivas fueron las menos afectadas, la producción de petróleo crudo se redujo 7%, conforme a la disminución de la cuota venezolana acordada por la OPEP en noviembre de 1984.

Las ventas externas de crudo, a su turno, se contrajeron casi 20%, con lo cual su volumen cayó al nivel más bajo de los últimos quince años. (Véanse el cuadro 6 y el gráfico 2.) El cierre de las dos refinarias instaladas en las cercanas Antillas Holandesas, que habían absorbido tradicionalmente alrededor de un tercio de las ventas de crudo venezolano contribuyó a ese resultado.⁴ Pero mayor impacto tuvo la política de mantención de precios dentro del esquema de referencia de la OPEP, en medio del deterioro de la demanda y de una acentuada baja del precio en el mercado *spot*. En efecto, las exportaciones petroleras venezolanas cayeron a niveles bajísimos entre abril y junio de 1985, para luego recuperarse merced a la rebaja de precios acordada por la OPEP en julio.

En parte para compensar ese deterioro, se decidió elevar la participación que dentro de las exportaciones totales de crudo tenían los petróleos livianos, cuyo precio internacional es relativa-

Cuadro 6

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FISICOS DE LA ACTIVIDAD PETROLERA

	Millones de barriles						Tasas de crecimiento			
	1970	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Petróleo crudo										
Producción	1 353.4	856.4	793.5	655.4	658.4	612.9	-10.2	-5.1	0.4	-6.9
Exportación	888.6	537.3	469.6	359.5	368.6	299.0	-16.2	-7.3	2.5	-18.9
Refinado										
Producción	470.9	317.0	326.8	303.7	300.5	327.7	1.8	-2.0	-1.1	9.1
Exportación	377.8	224.1	212.6	188.0	186.7	201.3	-	4.7	-0.7	7.8
Consumo interno ^b	73.1	90.2	140.7	145.9	135.9	...	-	-2.4	-6.8	...
Capacidad petrolera										
Potencial de producción	...	...	908.5	931.1	940.6	940.6	3.1	-0.5	1.0	-
Capacidad de refinación	...	567.7	538.5	516.5	485.1	480.3	-2.4	-	-6.1	-1.0
Reservas										
Probadas ^c	14.0	18.4	19.7	25.8	28.0	29.3	22.0	5.3	8.3	4.6
Vida teórica ^d	10.4	21.5	24.8	39.6	42.4	48.0	35.5	11.5	7.1	13.2
Gas^e										
Producción bruta	48.4	38.0	35.5	31.8	32.6	33.1	-4.1	-4.4	2.5	1.7
Consumo interno	...	9.3	14.4	15.3	16.7	16.3	6.3	0.7	9.2	-2.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A.

^aCifras preliminares.

^bCorresponde al consumo doméstico e industrial, incluso el de la industria petrolera.

^cMiles de millones de

barriles.

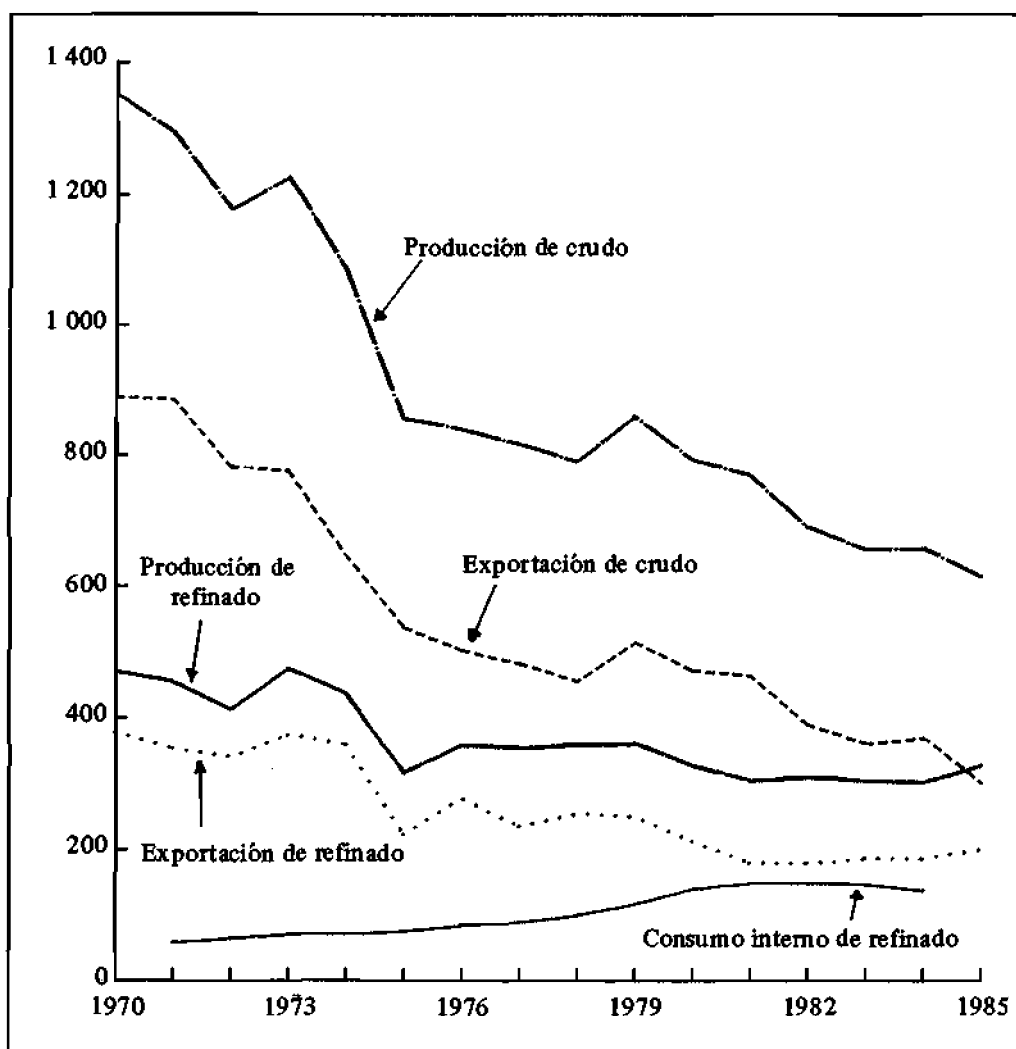
^dAños. Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente.

^eMiles de millones de metros cúbicos.

³ En efecto, sólo en diciembre se logró un acuerdo parcial que conreemplaba la defensa de los mercados y el abandono del esquema de precios de referencia. Sin embargo, no se llegó a precisar el volumen de producción acordado para la organización y, menos aún se determinaron las respectivas cuotas de los países miembros.

⁴ La refinaria de Exxon en Aruba cerró definitivamente en febrero. Mientras tanto, la de Curazao fue vendida por la Shell al gobierno de la isla y permaneció fuera de funciones entre mayo y noviembre. En ese mes se logró un acuerdo en virtud del cual Petróleos de Venezuela arrendó al gobierno de Curazao la refinaria y el puerto anexo, asegurando de ese modo el procesamiento de 190 000 barriles diarios.

Gráfico 2
VENEZUELA: INDICADORES DEL SECTOR PETROLERO
 (Millones de barriles)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

mente mayor, en desmedro de las ventas de petróleo pesado y extrapesado. Con ello, el precio promedio de las exportaciones venezolanas de crudo disminuyó algo menos de 3% únicamente, llegando, sin embargo, a un nivel inferior al registrado en 1980. (Véase el cuadro 7.)

El precio promedio de las exportaciones de productos derivados sufrió una merma aún más acentuada (-5%), debido al sustancial deterioro sufrido por la demanda de combustibles para calefacción. Sin embargo, la política de precios de los productos y el patrón de refinación de la industria petrolera venezolana hicieron posible una mayor flexibilidad,³ lo que permitió aumentar

³Los precios de los productos no están incluidos en el esquema de referencia de la OPEP y fueron modificados de acuerdo a la evolución del mercado, a menudo en forma conjunta con México, el principal competidor de Venezuela en el mercado estadounidense. Por otra parte, Petróleos de Venezuela ha venido realizando desde 1983 inversiones para aumentar la flexibilidad de la estructura de producción de sus refinерías, de modo que ella se adapte mejor a cambios de la demanda por los distintos productos.

sensiblemente (8%) el volumen de ventas externas de derivados. (Véase nuevamente el cuadro 6.) No obstante, los ingresos totales en divisas de Petróleos de Venezuela se contrajeron en más de 1 000 millones de dólares, a la vez que la utilidad neta de la empresa disminuyó más de 20%. (Véase nuevamente el cuadro 7.)

La empresa mantuvo no obstante un nivel de inversión superior a 12 000 millones de bolívares, esencialmente en proyectos orientados a aumentar la estabilidad de los mercados y los ingresos futuros. Especial importancia tuvieron diversos programas de internacionalización, los cuales con-

Cuadro 7

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS
DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1976	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Precios (dólares por barril)										
Promedio	11.25	26.44	25.31	26.70	25.88	12.4	-7.5	-7.9	5.5	-3.1
Crudo	...	25.63	23.72	25.36	24.67	14.8	-9.0	-11.4	6.9	-2.7
Derivados	...	28.21	28.35	29.34	27.75	8.0	-4.8	-2.3	3.5	-5.4
Millones de bolívares										
Ingresos por ventas	38 991	80 780	64 019	95 422	88 167	4.5	-16.2	-9.5	49.1	-7.6
Externas	37 320	78 328	59 948	86 456	77 613	4.3	-17.9	-10.6	44.2	-10.2
Internas	1 671	2 452	4 071	8 966	10 554	8.6	36.7	11.8	120.2	17.7
Utilidad de la empresa ^b	3 761	14 813	7 582	14 828	11 773	-3.9	-23.4	-30.4	95.6	-20.6
Inversión bruta fija	1 391	9 761	13 298	11 634	12 285	38.5	26.0	-21.9	-12.5	5.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Venezuela y de Petróleos de Venezuela, S.A.

^aCifras preliminares. ^bDespués de pagar los impuestos correspondientes.

Cuadro 8

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Indices de producción de la minería ^b (1980 = 100)	129.3	100.0	68.5	79.2	91.0	-16.6	-16.6	15.6	14.9
2. Producción de algunos minerales importantes									
Hierro ^c									
Producción	24.8	16.0	9.4	13.1	14.9	-24.8	-19.1	38.2	14.1
Exportación	19.4	11.7	6.3	7.9	9.0	-46.8	-5.3	26.2	14.1
Oro ^d	570	430	1 084	1 741	2 268	4.3	20.2	60.6	30.3
Diamantes ^e	1 060	666	279	273	198	-11.2	-35.9	-2.2	-27.3
Carbón ^f	60	39	39	51	40	2.9	-15.7	29.8	-20.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bValor de la producción del sector a precios de 1968. Por tener una base distinta, esas cifras no coinciden exactamente con las contenidas en el cuadro 4. ^cMillones de toneladas. ^dKilogramos. ^eMiles de quilates métricos.

^fMiles de toneladas.

templán la adquisición por parte de Petróleos de Venezuela de capital accionario en instalaciones de refinación y distribución situadas en los propios mercados de consumo.⁶ Respecto al mercado interno, la empresa petrolera procuró la diversificación de sus operaciones, al dar impulso a sus actividades de extracción y conversión de gas natural,⁷ mientras estudiaba planes de inversión en el campo carbonífero.

iii) *La minería.* La minería mostró un desempeño muy satisfactorio, al aumentar 15% su nivel de actividad por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 8.) Al igual que en 1984, el incremento en la producción se debió en buena medida a la racionalización de la gestión de las empresas mineras, en su mayoría estatales. Sin embargo, dichos resultados no lograron compensar las mermas sufridas en el trienio 1981-1983, debido a lo cual la producción minera fue todavía inferior a la registrada en 1980.

El mayor nivel de actividad reflejó en esencia los incrementos en la producción de mineral de hierro (14%) y de oro (30%), tasas satisfactorias pero inferiores a las registradas el año anterior. Lo sucedido con la producción de mineral de hierro obedeció en lo principal a la maduración de algunas inversiones anteriores⁸ y permitió expandir en igual magnitud las ventas externas.

El vigoroso incremento de la producción de oro, por su parte, fue fruto no sólo de la mayor actividad minera, sino también de los progresos en el control y la fiscalización ejercidos sobre la explotación aurífera.

En cambio, la producción de los demás minerales disminuyó en forma bastante marcada, aunque sin influir sobre el resultado global del sector, dado su modesta magnitud, apenas 15% del total de esas actividades. (Véase nuevamente el cuadro 8.) Como consecuencia del agotamiento progresivo de las minas, la producción de diamantes disminuyó por sexto año consecutivo y equivalió apenas a un quinto del nivel registrado diez años antes. El descenso de 21% registrado en el caso del carbón obedeció más bien a la caída en la demanda interna (-15%). No obstante, la empresa carbonífera estatal logró duplicar su utilidad neta, merced al mejoramiento de su gestión y al reajuste de los precios internos del mineral en febrero. Asimismo, varias empresas mineras, como las productoras de cal, fósforo y sal, todas de propiedad estatal, mejoraron sensiblemente su situación financiera.

iv) *La industria manufacturera.* El ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera disminuyó de 5 a 3%. (Véase el cuadro 9.) Esta pérdida de dinamismo fue en lo fundamental consecuencia de la baja sufrida por la demanda doméstica. Las ramas industriales con acceso a los mercados externos exhibieron, en cambio, una interesante expansión, destacando el rubro de metales básicos (8% la producción de acero; 5% la de aluminio). En ambos casos, parte significativa de la producción (40 y 60%, respectivamente) fue destinada a los mercados externos.

Los sectores más orientados al mercado interno registraron aumentos sólo leves o incluso negativos. (Véase otra vez el cuadro 9.) La industria petroquímica logró incrementar significativamente (8%) su producción de fertilizantes, lo que comprueba el dinamismo de la actividad agrícola nacional; sin embargo, disminuyó la producción de las demás sustancias petroquímicas (urea y amoníaco, entre otras), con lo que el resultado global fue una caída de 10%. Las demás ramas productoras de bienes intermedios, fueron negativamente afectadas por el nuevo repliegue de la construcción y la inversión pública.

En general, los sectores productores de bienes de consumo durable exhibieron una evolución bastante negativa, destacando el virtual estancamiento de la industria automotriz, cuya producción alcanzó un nivel equivalente apenas al 80% del registrado cinco años antes. Se estima que la industria de bienes de capital siguió manteniendo ociosa más de 30% de su capacidad instalada. Por su parte, la producción de los restantes bienes de consumo aumentó levemente, aunque en la mayoría de los casos se acumularon volúmenes considerables de existencias. (Véase nuevamente el cuadro 9.)

⁶Una inversión de ese tipo se había materializado en 1983 con la empresa Veba Oel, de Alemania Federal. En 1985 se acordó ampliar dicha participación y realizar varios proyectos similares con empresas de Suecia y Estados Unidos. Asimismo, se decidió arrendar y poner nuevamente en funciones la refinería de Curazao, tradicional mercado para el crudo venezolano. Se ha pretendido de esta forma asegurar la colocación de un volumen importante de hidrocarburos en los centros de consumo, otorgando mayor estabilidad a las exportaciones.

⁷Los esfuerzos en ese campo apuntan a aumentar los volúmenes de hidrocarburos líquidos disponibles para la exportación, sea de manera directa (conversión del gas natural en gas licuado de petróleo) o indirecta (reorientación del consumo interno hacia el gas natural). En 1985 se realizaron progresos en ambas direcciones. Por un lado, entró en operaciones una nueva planta productora de gas licuado de petróleo. Por otro, se inició la construcción de una importante obra de infraestructura para el transporte interno de gas natural, a fin de conectar los importantes yacimientos de gas ubicados en la región oriente con los principales centros urbanos del país (proyecto Nurgas).

⁸En mayo se iniciaron las faenas de explotación del yacimiento de San Isidro, que aportó casi un sexto de la producción total del año.

Cuadro 9

VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Índice de producción manufacturera^b	72	100	101	106	109	4.3	-1.6	5.1	3.0
Bienes de consumo									
Alimentos	80	100	110	112	115	4.7	8.1	1.6	2.6
Bebidas	56	100	118	114	92	6.7	-0.2	-3.3	-19.1
Tabaco	76	100	66	52	50	-15.1	-13.3	-21.1	-2.9
Textiles	138	100	93	112	113	-9.2	1.2	20.7	1.0
Prendas de vestir	130	100	95	112	99	1.8	9.9	18.0	-11.6
Calzados	89	100	114	121	119	14.4	-10.1	6.1	-1.7
Muebles	47	100	74	76	86	3.0	-2.9	2.0	13.7
Imprentas	103	100	101	107	127	4.9	-5.2	6.0	18.3
Bienes intermedios									
Químicos industriales	50	100	95	126	127	4.3	1.2	33.2	1.1
Otros productos químicos	60	100	88	99	102	4.4	-3.1	12.2	3.0
Caucho	79	100	93	82	93	-3.0	-5.8	-11.7	13.4
Productos plásticos	96	100	101	107	99	3.4	7.8	5.4	-6.9
Vidrio	80	100	97	130	138	0.5	-0.5	33.9	6.4
Papel	84	100	123	146	136	4.8	5.8	19.0	-6.7
Básicos hierro o acero	26	100	143	156	...	64.1	-3.9	9.1	...
Metales no ferrosos	-	100	78	99	244	-35.5	54.2	27.3	146.6
Bienes de capital									
Maquinaria	104	100	96	110	109	9.2	-14.7	13.6	-1.2
Maquinaria eléctrica	78	100	87	87	66	1.5	-12.3	1.0	-24.5
Material de transporte	84	100	75	71	...	-2.6	-22.5	-5.6	..
2. Producción de algunos productos industriales^c									
Azúcar	469	323	348	390	395	20.1	-4.6	12.1	1.2
Acero	919	1 784	2 146	2 511	2 710	9.5	7.8	17.0	8.0
Aluminio	52	156	334	376	396	-12.9	22.2	12.7	5.3
Amoníaco	180	439	462	572	490	6.2	-13.6	23.8	-14.3
Acido sulfúrico	117	114	139	158	157	43.0	23.0	13.7	-0.6
Urea	27	276	390	360	318	18.1	4.8	17.9	-11.7
Fertilizantes	160	441	576	759	...	29.9	-8.6	31.8	8.0
Cemento	3 455	4 842	4 151	3 878	3 928	10.4	-23.6	-6.6	1.2
Llantas para vehículos ^d	2 669	3 483	3 385	2 985	3 029	-2.5	-5.7	-11.8	1.5
Vehículos de pasajeros	92	94	80	75	77	10.4	-23.6	-6.6	2.3
3. Empleo^e	...	752	728	744	791	-0.1	-5.4	2.3	6.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de varias empresas industriales.

^aCifras preliminares. ^bA precios constantes, 1980. 1985 promedio enero-septiembre. ^cMiles de toneladas. ^dMiles de unidades. ^eMiles de personas.

Cuadro 10

VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Índice del PIB del sector ^b	79.4	100.0	77.7	51.0	42.1	-8.4	-13.3	-34.4	-17.4
2. Construcción de viviendas									
Superficie total ^c	...	4 662	2 359	2 167	1 896	22.5	-49.3	-8.2	-12.5
Número de viviendas ^d									
Total	61.4	77.1	63.1	43.8	46.1	7.9	-34.1	-30.6	5.2
Sector público ^e	35.4	40.0	30.1	19.3	24.5	12.6	-38.0	-36.0	27.5
Sector privado	26.0	37.1	33.0	24.6	21.6	3.4	-30.1	-25.7	-12.3
3. Indicadores de actividad									
Ventas internas de acero ^f	469	449	285	327	217	-6.8	-36.9	14.7	-33.6
Ventas internas de cemento ^f	3 436	5 065	4 163	3 633	3 588	4.2	-26.6	-12.7	-1.2
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^g	...	100.0	84.6	76.9	54.7	-8.6	6.4	-9.1	-33.6
Créditos concedidos ^h	...	12 148	12 254	12 129	10 390	12.3	-4.7	-1.0	-14.3
4. Empleo (miles de personas)	...	434	393	345	350	4.5	-16.2	-12.3	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Ministerio de Desarrollo Urbano, de Fundaconstrucción y del Banco Central de Venezuela.
^aCifras preliminares. ^bÍndice a precios constantes, 1980 = 100. Por tener una base distinta, esas cifras no coinciden exactamente con las contenidas en el cuadro 4. ^cPermisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. ^dMiles de unidades. ^eIncluye, además de vivienda, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. ^fMiles de toneladas. ^gEn el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. 1985 enero-septiembre. ^hCréditos al constructor y al comprador. Millones de bolívares.

v) *La construcción.* Por quinto año consecutivo el sector disminuyó su producto, esta vez 17%, registrando así un nivel equivalente apenas a la mitad del registrado diez años antes. (Véase el cuadro 10.) Este deterioro pareció frenarse a fines de año, merced a la materialización de parte del programa adicional de inversiones creado con el objeto de absorber la cesantía y estimular la actividad interna.⁹ Ello quedó de manifiesto en el leve repunte que experimentó, por primera vez desde 1982, el empleo en el sector. Asimismo, el número de viviendas construidas con financiamiento público aumentó más de 25%, después de dos años de sustanciales descensos. (Véase nuevamente el cuadro 10.)

Las medidas de apoyo directo, complementadas por una cierta flexibilización de la política de subsidio habitacional, fueron aplicadas sin embargo en forma lenta y restringida, lo que impidió el repunte de la actividad global del sector. También influyó negativamente el bajo nivel de la demanda interna. En efecto, la construcción de viviendas por parte del sector privado disminuyó por tercer año consecutivo, a la vez que los demás indicadores de actividad disponibles (ventas internas de materiales y créditos concedidos) mostraron notorios descensos. (Véase otra vez el cuadro 10.) Al mismo tiempo, se estima que la disponibilidad de viviendas para la venta siguió siendo elevada (41 000 unidades), cifra casi semejante al total de las nuevas construcciones del año, con la consiguiente inmovilización de recursos y el agravamiento de las perspectivas del sector.

vi) *Servicios.* Los rubros más ligados a la producción de bienes, como el comercio y el transporte, disminuyeron (-4% y -2%, respectivamente) su nivel de actividad. (Véanse los cuadros 4 y 11.) En ambos casos, el leve repunte de la actividad interna no logró compensar el efecto de la disminución sufrida por las importaciones. En cambio, la producción de servicios básicos se expandió 5%, debido en lo fundamental al notorio aumento (43%) registrado en la generación eléctrica.

⁹En vista del debilitamiento que venía mostrando la demanda interna, las autoridades decidieron acometer un programa adicional de inversiones por un monto de 6 500 millones de bolívares, con miras a estimular los niveles de producción y empleo y, a la postre, de inversión privada. De ese total, 3 400 millones de bolívares fueron incluidos en el presupuesto del gobierno central para 1985. Véase más adelante la parte relativa a la política fiscal.

(Véase otra vez el cuadro 11.) La del resto de los servicios permaneció estancada. No obstante, el nivel de empleo en dichas actividades se elevó en forma sostenida, con la única excepción de la merma de 3% en el número de empleados públicos. Ello sugiere que el subempleo aumentó en forma apreciable.

c) *Ocupación y desempleo.*

El desempleo continuó registrando en 1985, los elevados niveles del año anterior (14% en las ciudades y 8% en las zonas rurales). La construcción volvió a ser el sector con la mayor tasa de cesantía (30%), seguida por la industria manufacturera (13%) y el comercio (11%). Sin embargo, durante el segundo semestre se revirtió la tendencia ascendente iniciada en 1982 y el porcentaje de desocupados disminuyó levemente tanto en las zonas urbanas como en las rurales. (Véanse el cuadro 12 y el gráfico 3.) Aún así, el nivel de cesantía a fines de año fue ampliamente superior al anotado dos años antes.

Esta baja en el desempleo adquirió particular relieve porque coincidió con una nueva alza en el coeficiente de participación neta, el cual alcanzó un nivel sin precedentes. Sin embargo, ello fue ampliamente compensado por el sensible aumento (3%) del nivel de ocupación, al cabo de un par de años de absoluto estancamiento. (Véase nuevamente el cuadro 12.) El crecimiento de la ocupación en la agricultura (4%) reflejó el dinamismo evidenciado por esa actividad durante el año, en tanto que el mayor nivel de empleo en la industria manufacturera (6%) y la construcción (2%) obedeció en parte al efecto de los programas gubernamentales de reactivación. La notoria expansión (7%) del número de ocupados en el comercio, por su parte, estuvo vinculado al aumento del subempleo en ese sector, y más globalmente a la ampliación del sector informal en el país. En efecto, entre el segundo semestre de 1984 y el mismo período de 1985, la significación del empleo en estas actividades aumentó del 44 al 46% de la ocupación total.

Cuadro 11

VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1975	1980	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento			
						1982	1983	1984	1985 ^a
1. Energía eléctrica									
Capacidad instalada ^b	4.7	7.7	9.8	11.6	13.2	15.1	1.7	18.3	13.7
Generación ^c	21.2	32.4	38.3	39.6	43.3	3.6	9.3	3.4	9.3
Consumo total ^c	19.5	27.7	31.3	33.2	37.6	0.7	7.2	6.0	13.2
2. Transporte									
Carga movilizada ^d									
Aérea	...	113.0	41.5	49.6	54.7	-15.9	-56.7	19.3	10.1
Marítima	...	7.9	6.1	7.4	7.9	-1.7	-27.8	20.7	6.6
3. Comercio									
Índice de ventas comerciales ^e	103.7	100.0	78.3	75.7	74.9	-2.6	-20.4	-3.4	-1.0
4. Empleo ^f									
Total sector servicios	...	2 704	2 981	2 984	3 074	3.0	2.6	0.1	3.0
Comercio	...	1 062	1 165	1 178	1 260	3.4	0.9	1.2	6.9
Administración pública	...	297	...	349	329 ^g	...	...	...	-3.1
Servicios personales	...	308 ^h	...	386	441 ^h	...	...	...	12.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI) y del anexo estadístico del Mensaje del Presidente al Congreso, 1986.

^aCifras preliminares. ^bMillones de kW/hora. ^cMiles de millones de kW/hora. ^dMiles de toneladas. ^eEn el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980 = 100. ^fMiles de personas. ^gSólo segundo semestre. ^hSólo primer semestre.

Cuadro 12

VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
						1980	1985	1983	1984	1985 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	5 120	5 305	5 486	5 673	5 873					
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	54.7	54.4	54.2	55.3	56.1					
Miles de personas										
Ocupación	4 803	4 928	4 937	4 942	5 106	100.0	100.0	0.2	0.1	3.3
Sector primario	760	781	830	866	895	16.2	17.5	6.4	4.4	3.3
Actividades agropecuarias	694	710	757	792	826	14.7	16.2	6.6	4.6	4.3
Hidrocarburos, minas y canteras	66	71	73	74	69	1.5	1.3	4.1	1.5	-7.5
Sector secundario	1 276	1 302	1 189	1 156	1 204	26.7	23.5	-8.7	-2.8	4.2
Industria manufacturera	770	769	728	744	790	16.2	15.5	-5.4	2.3	6.2
Construcción	449	469	393	345	350	9.3	6.8	-16.2	-12.3	1.6
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	57	64	69	67	63	1.2	1.2	7.4	-2.8	-4.6
Sector terciario	2 763	2 846	2 913	2 917	3 011	57.0	59.0	2.3	0.2	3.2
Comercio ^c	1 117	1 155	1 165	1 178	1 260	22.9	24.7	0.9	1.2	6.9
Transporte, almacenaje y comunicaciones	366	375	374	348	343	7.4	6.7	-0.3	-7.0	-1.2
Otros servicios	1 280	1 316	1 374	1 391	1 408	26.7	27.6	4.4	1.2	1.2
Porcentajes										
Desocupación abierta										
Total país	6.2	7.1	10.0	12.9	13.1					
Cesantía	5.3	6.0	8.5	11.0	11.5					
Buscan trabajo por primera vez	0.9	1.1	1.5	1.9	1.6					
Area rural	4.0	4.8	5.7	7.6	8.0					
Area urbana	6.8	7.8	10.5	14.3	14.3					
Area metropolitana de Caracas	5.7	7.0	10.5	11.0 ^d	13.2 ^d					
Cesantía por sector económico										
Industria manufacturera	7.3	8.8	11.7	13.0	13.2					
Construcción	11.7	13.3	21.4	29.3	30.2					
Comercio ^c	4.4	5.2	7.8	10.3	10.7					
Otros servicios	3.6	3.9	5.5	8.2	8.8					

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. ^cIncluye instituciones financieras. ^dSólo primer semestre.

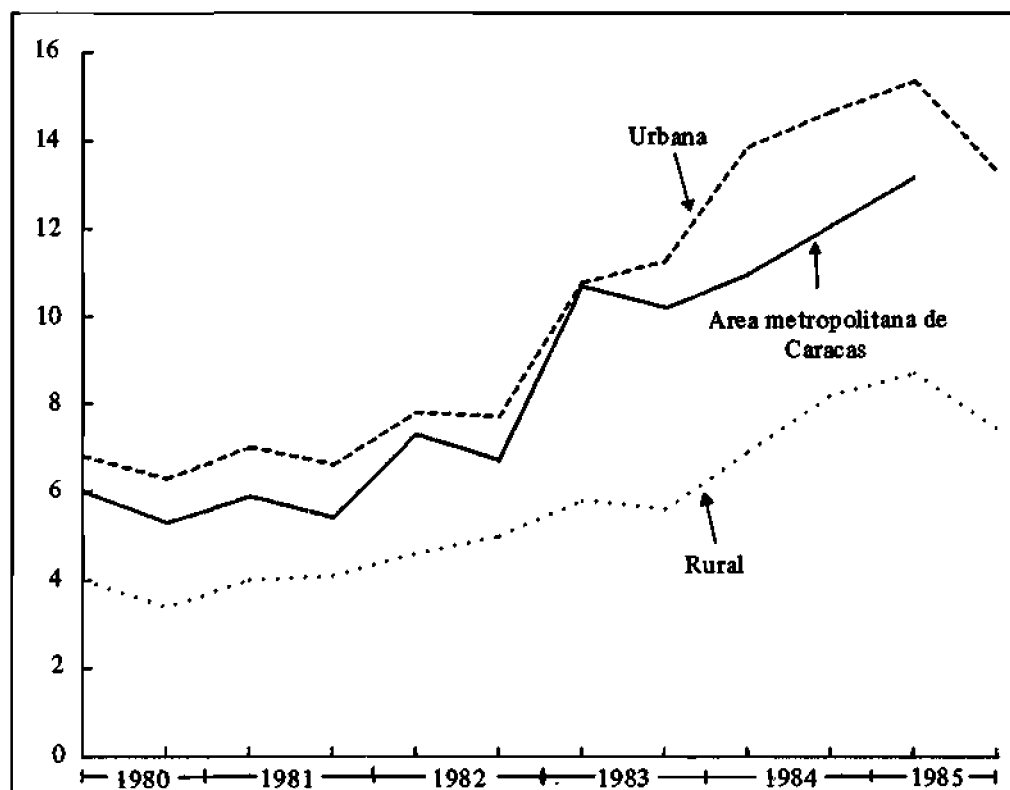
3. El sector externo

A pesar de las negativas condiciones internacionales, Venezuela logró mantener cuantiosos superávits en sus cuentas externas, con lo cual sus reservas internacionales aumentaron más de 1 600 millones de dólares por segundo año consecutivo.

a) *La política cambiaria*

Conforme a lo anunciado a principios de 1984,¹⁰ se siguió progresando hacia la unificación gradual de los distintos tipos de cambios vigentes. En el transcurso de 1985 se realizó la progresiva transferencia de las importaciones consideradas "esenciales", y que estaban adscritas a la tasa preferencial de 4.30 bolívares por dólar, a la tasa comercial de 7.50 bolívares por dólar. De esta forma las operaciones efectuadas, al tipo de cambio preferencial, pasaron a representar tan solo 5% del total, a la vez que aumentaban sensiblemente —de 24 a 38% del total— las efectuadas al tipo comercial. (Véase el cuadro 13.)

Gráfico 3
VENEZUELA: EVOLUCION DE LA DESOCUPACION ABIERTA
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

¹⁰ Al elevar 25 y 40%, respectivamente, el tipo de cambio comercial —de 6 a 7.50 bolívares por dólar— y el tipo de cambio petrolero (4.30 a 6 bolívares por dólar), el gobierno estableció en febrero de 1984, un sistema de cambios múltiples de cuatro niveles (preferencial, petrolero, comercial y libre). Sin embargo, anunció que su meta consistía en la unificación gradual de los tipos de cambio. Durante 1985 se cumplió con el programa de eliminación paulatina del tipo de cambio preferencial, salvo en lo concerniente a algunos pagos del servicio de la deuda externa, habiéndose programado para el 1º de enero de 1986 la unificación de los tipos de cambio comercial y petrolero al nivel de 7.50 bolívares por dólar. Asimismo, se reafirmó la voluntad de mantener por algún tiempo más el tipo de cambio libre —vigente para exportaciones no tradicionales, importaciones no autorizadas y operaciones financieras—, pero se advirtió que el Banco Central intervendría regularmente para estabilizarlo.

Cuadro 13

**VENEZUELA: MOVIMIENTO DE DIVISAS DEL BANCO CENTRAL
SEGUN TIPO DE CAMBIO**

	Total	Tipo de cambio respecto al dólar			
		4.30	6.00	7.50	Libre
Millones de dólares					
1983					
Ingresos	17 841	16 531	364	-	946
Egresos	16 731	12 977	935	-	2 819
1984					
Ingresos	17 281	2 423	13 274	962	622
Egresos	15 971	4 966	2 420	7 104	1 481
1985^a					
Ingresos	15 579	35	13 529	1 285	730
Egresos	14 347	1 569	1 353	9 998	1 427
Composición porcentual^b					
1983	100.0	85.3	3.8	-	10.9
1984	100.0	22.2	47.2	24.3	6.3
1985 ^a	100.0	5.4	49.7	37.7	7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bPara el total de las operaciones cambiarias.

Las operaciones del Banco Central en el mercado libre, por su parte, siguieron representando alrededor de 1 400 millones de dólares. Al igual que en 1984, su principal finalidad fue evitar los movimientos especulativos y mantener relativamente estable la cotización del bolívar en el mercado libre. Debido a las desfavorables expectativas suscitadas por el deterioro del mercado petrolero internacional, el Banco Central tuvo que intervenir vigorosamente en dos oportunidades —junio y noviembre— para frenar las alzas del dólar en el mercado libre. No obstante, la cotización vigente a fines de año —casi 15 bolívares por dólar— involucró un deterioro de 19% respecto al mismo período del año anterior. (Véase el cuadro 14.)

Debido a la escasa participación del mercado libre en el total de las transacciones cambiarias, el tipo de cambio promedio subió, empero, en forma mucho más moderada (9%). Como esa magnitud fue bastante inferior al diferencial entre el aumento del índice de precios al por mayor y la inflación externa, el tipo de cambio efectivo bajó 10%, después de haber subido en los dos años anteriores, con lo que reeditó su nivel de 1981. (Véase el cuadro 14 otra vez.)

b) El comercio exterior

Pese a que el deterioro del mercado petrolero internacional se acentuó, el intercambio de bienes volvió a arrojar un superávit sustancial (7 600 millones de dólares), sólo levemente inferior al anotado en 1984. Ello obedeció a la sustancial caída experimentada por el valor y el volumen de las importaciones de bienes (-16 y -15%, respectivamente), cuyos niveles fueron apenas superiores a los de 1983. (Véase el cuadro 15.) Ese descenso fue atribuible a su turno a la nueva expansión mostrada por el proceso de sustitución de importaciones, a la cual se agregó el relativo estancamiento de algunas actividades internas. También influyó, en cierta medida, el término de la fase de reposición de inventarios que había tenido lugar en 1984.

Específicamente notorio fue la contracción de las compras externas de alimentos (-27% en los primeros nueve meses del año), reflejo del dinamismo del sector agropecuario nacional. De esta forma, la participación de los alimentos dentro del total de importaciones llegó a su nivel más bajo en diez años (7%, que se compara con un coeficiente superior a 14% en 1976). También fue considerable el descenso registrado por las compras externas de materias químicas (-21%), otra manifestación del

repunte de la producción interna de dichos bienes. Con todo, las importaciones de materias primas y productos intermedios disminuyeron casi un quinto durante los tres primeros trimestres. (Véase el cuadro 16.) Por su parte, las importaciones de materiales de construcción, de bienes de consumo durable y de bienes de capital aumentaron en forma sostenida (26, 25 y 18%, respectivamente), aunque no llegaron a compensar las drásticas caídas de años anteriores. Con ello, el peso de los países industrializados en la estructura de las importaciones venezolanas aumentó sensiblemente, supe-

Cuadro 14

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO

Promedios anuales y trimestrales	Tipos de cambio nominales (bolívares por dólar)			Indices del tipo de cambio real efectivo ^a	
	Comercial	Libre	Promedio ^b	Exportaciones	Importaciones
1975	4.29	-	4.29	117.1	112.0
1976	4.29	-	4.29	114.5	107.6
1977	4.29	-	4.29	107.0	103.0
1978	4.29	-	4.29	106.7	106.9
1979	4.29	-	4.29	107.8	108.8
1980	4.29	-	4.29	100.0	100.0
1981	4.29	-	4.29	91.4	93.1
1982	4.29	-	4.29	85.1	84.2
1983		10.59	5.01	91.9	91.5
1984		13.51	6.49	102.4	102.1
1985 ^c	7.50	13.97	7.05	92.1	91.9
1982					
I	4.29	-	4.29	86.7	86.1
II	4.29	-	4.29	85.6	84.9
III	4.29	-	4.29	84.1	83.1
IV	4.29	-	4.29	84.0	83.0
1983					
I	4.86	5.60	4.35	83.3	82.9
II	6.00	10.20	5.13	94.8	94.6
III	6.00	13.90	5.70	102.6	102.1
IV	6.00	12.75	4.87	86.9	86.4
1984					
I	7.00	13.65	5.45	94.5	94.1
II	7.50	15.30	6.94	114.7	114.5
III	7.50	12.57	6.77	103.8	103.5
IV	7.50	12.52	6.79	96.5	96.1
1985 ^c					
I	7.50	13.28	6.93	93.2	92.8
II	7.50	13.36	6.99	91.4	91.3
III	7.50	14.39	7.11	92.0	91.8
IV	7.50	14.85	7.17	91.8	91.7

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

^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 y en el caso de Venezuela se usó el subíndice de productos nacionales de dicho índice. Por otra parte, debido a la implementación de un régimen de cambios múltiples, a partir de febrero de 1983 se utilizó como base el tipo de cambio promedio para el conjunto de la economía, ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981.

^bPromedio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela.

^cCifras preliminares.

Cuadro 15

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Tasas de crecimiento							
Exportaciones de bienes							
Valor	55.9	34.5	4.8	-18.2	-10.8	8.8	-10.4
Volumen	8.2	-11.1	-4.6	-12.1	-3.5	4.8	-7.0
Valor unitario	44.0	51.3	9.9	-6.9	-7.5	3.8	-3.7
Importaciones de bienes							
Valor	-11.0	8.7	11.5	12.0	-52.8	22.9	-16.3
Volumen	-19.6	-4.2	11.3	15.2	-51.2	25.7	-14.6
Valor unitario	10.7	13.5	0.1	-2.7	-3.4	-2.2	-2.0
Relación de precios del intercambio de bienes	30.0	34.0	9.0	-4.8	-5.0	4.8	-1.4
Indices (1980 = 100)							
Relación de precios del intercambio de bienes	74.6	100.0	109.0	103.8	98.5	103.3	101.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes^b	83.9	100.0	104.0	86.9	79.7	87.5	80.2
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios^b	84.4	100.0	102.0	85.5	78.5	83.8	75.9
Indices de volumen							
Exportaciones de bienes	112.4	100.0	95.4	83.8	80.8	84.9	78.8
Importaciones de bienes	104.4	100.0	111.3	128.2	62.6	78.8	67.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^aCifras preliminares.^bQuantum 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.

rando incluso los niveles alcanzados en 1980. (Véase el cuadro 17.) En cambio, la participación de América Latina disminuyó. Especialmente notoria fue la baja de las ventas externas de Venezuela hacia la región, lo que puso en evidencia la merma del poder de compra de América Latina a raíz de la crisis actual. (Véase otra vez el cuadro 17.)

El segundo factor que contribuyó a la mantención del superávit comercial fue el dinamismo de las exportaciones no petroleras, el cual permitió atenuar el impacto de la reducción en las ventas externas de hidrocarburos. (Véase el cuadro 18.) Estas últimas, al contraerse casi 14%, llegaron a su nivel más bajo desde 1978. En cambio, las demás exportaciones, tradicionales y no tradicionales, aumentaron de manera significativa, merced esencialmente al estímulo representado por el diferencial cambiario.¹¹ Las medidas orientadas a racionalizar la gestión de las empresas estatales, a su turno, redundaron en mejoramiento de la producción y calidad. Así, se observaron notorios incrementos en las exportaciones de mineral de hierro (100%), acero y productos siderúrgicos (67%) y aluminio. (Véase nuevamente el cuadro 18.)

Esos promisorios resultados no lograron impedir que los ingresos totales por exportación cayesen más de 10%, debido al enorme peso que siguieron representando las ventas externas de petróleo dentro del total. Si a lo anterior se agrega el deterioro observado en los términos de intercambio, se tiene que el poder de compra de las exportaciones resultó inferior incluso al de 1979. (Véase nuevamente el cuadro 15.)

¹¹Las importaciones autorizadas de materias primas y bienes intermedios se efectuaron al tipo de cambio comercial de 7.50 bolívares por dólar, mientras los ingresos por exportaciones no petroleras se beneficiaron del tipo de cambio del mercado libre, cuyo valor promedio durante el año fue de 14 bolívares por dólar. (Véase el cuadro 14.) Un diferencial cambiario de esa magnitud representa un importante subsidio indirecto a las exportaciones no tradicionales, al que se agregaron la ampliación y diversificación de una serie de incentivos, créditos y administrativos.

c) *El balance de pagos*

El déficit en el comercio de servicios reales se mantuvo en el mismo nivel de años anteriores, con lo que el saldo comercial en bienes y servicios, al igual que en 1984, mostró un superávit de 6 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 19.) En cambio, se acentuó el déficit en la partida servicios de factores. A ello contribuyó el aumento en el monto de intereses pagados, consecuencia, a su turno, del ordenamiento de pagos acordado en el proceso de renegociación de la deuda externa. En efecto, los desembolsos por concepto de intereses sobre la deuda externa privada casi se duplicaron, dado que los atrasos correspondientes a dichos pagos disminuyeron de manera sustancial. (Véase el cuadro 20.) También influyó el descenso en los ingresos percibidos por concepto de intereses, reflejo de la disminución tanto de las tasas internacionales de interés como de los activos externos inmovilizados. Así el superávit en cuenta corriente se redujo más de mil millones de dólares, aunque siguió siendo apreciable (cerca de 4 000 millones de dólares).

La mencionada reducción fue casi enteramente compensada, sin embargo, por el apreciable descenso (3 400 a 2 300 millones de dólares) en el saldo negativo de la cuenta de capital. Ello se debió, entre otros factores, al leve aumento registrado en la inversión directa, a la relativa disminución de las salidas de capital privado y, por último, a la obtención de nuevos préstamos, tanto bilaterales como multilaterales. En consecuencia, el balance de pagos arrojó un superávit de magnitud muy semejante a la de 1984. (Véase nuevamente el cuadro 19.) Con ello volvieron a incrementarse en más de 1 600 millones de dólares las reservas internacionales. Asimismo se ampliaron en casi 1 200 millones de dólares los activos en divisas del Banco Central, las cuales bordearon 9 000 millones de dólares, cifra equivalente a más de 16 meses de importaciones. (Véase el cuadro 21.)

Cuadro 16

VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1976	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^b
Total^c	5 786	7 007	5 289	100.0	100.0	100.0	-1.2	-50.3	21.1	-4.7
Bienes de consumo	1 290	1 469	1 078	15.9	23.8	20.4	-2.5	-53.3	13.9	-8.0
Alimentos y bebidas	559	655	384	14.2	8.2	7.3	-16.2	-40.8	17.2	-27.0
Otros bienes de consumo	731	814	694	1.7	15.6	13.1	6.5	-59.8	11.4	7.4
Durables	287	276	283	0.8	7.8	5.4	1.2	-65.0	-3.8	24.7
No durables	444	538	411	0.9	7.8	7.8	11.3	-55.5	21.2	-1.9
Materias primas y bienes intermedios	2 368	3 118	2 115	73.7	34.5	40.0	2.1	-40.9	31.7	-18.7
Materias primas	1 970	2 771	1 852	56.6	28.4	35.0	-12.1	-27.9	40.7	-20.3
Para la industria	1 808	2 541	1 686	52.5	26.3	31.9	-10.7	-28.9	40.5	-20.7
Para la agricultura	162	230	166	4.1	2.7	3.1	-27.3	-14.3	42.0	-16.2
Combustibles y lubricantes	152	181	105	2.8	1.6	2.0	-28.7	126.9	19.1	-30.9
Materiales de construcción	246	167	158	14.3	4.5	3.0	67.2	-79.6	-32.1	26.4
Bienes de capital	2 128	2 420	2 096	10.4	41.4	39.6	-3.0	-56.4	13.7	17.8
Maquinaria y herramienta	1 259	1 475	1 338	5.0	26.7	25.3	4.1	-60.1	17.2	27.4
Material de transporte	870	945	758	5.4	14.6	14.3	-13.9	-49.6	8.7	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).

^a Período enero-septiembre.

^b Período enero-septiembre respecto a igual período del año anterior.

^c Por provenir de fuentes distintas esas cifras no coinciden exactamente con las de los cuadros 18 y 19.

Cuadro 17

**VENEZUELA: ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES Y DESTINO
DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES**

	Millones de dólares (valor fob)			Composición porcentual			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1983	1984	1985 ^a
Importaciones									
Total^b	5 783	7 005	6 593	100.0	100.0	100.0	-50.3	21.1	-5.9
OCDE	4 725	5 683	...	90.0	85.5	...	-51.8	20.3	...
Estados Unidos	2 648	3 338	3 355	47.6	47.8	50.0	-50.0	26.1	0.5
CEE	1 190	1 405	1 463	25.8	19.8	21.8	-46.4	18.1	4.1
Japón	328	337	364	8.0	8.0	5.4	-72.4	2.7	8.0
América Latina	869	1 114	939	7.7	11.1	14.0	-41.9	28.2	-15.7
Brasil	345	366	295	2.1	2.1	4.4	-26.4	6.1	-19.4
Colombia	91	113	110	1.5	1.6	1.6	-61.9	24.2	-2.7
América Central	92	183	...	1.0	2.7	...	-69.1	98.9	...
Antillas Neerlandesas	109	112	116	0.4	0.7	1.7	230.3	2.8	3.6
Resto	189	208	...	2.3	3.4	...	-44.4	10.1	...
Exportaciones									
Total^b	14 984	16 084	14 265	100.0	100.0	100.0	-11.3	7.3	-11.3
OCDE	9 119	9 741	8 551	58.0	53.3	59.9	-11.7	6.8	-12.2
Estados Unidos	4 475	6 134	5 213	33.9	24.6	36.5	-5.9	37.1	-15.0
CEE	2 819	1 941	2 484	9.3	12.4	17.4	17.9	-31.1	28.0
Japón	343	390	422	0.3	3.6	3.0	-40.0	13.7	8.2
América Latina	5 327	5 844	3 090	40.0	41.1	21.7	-13.3	9.7	-47.1
Brasil	532	514	251	1.1	3.5	1.8	-41.7	-3.4	-51.2
Colombia	317	322	194	0.3	1.4	1.4	-9.9	1.6	-39.8
América Central	...	1 782	1 738	3.1	2.5	12.2	...	...	-2.5
Antillas Neerlandesas	3 226	2 858	790	20.6	23.9	5.5	-9.5	-11.4	-72.4
Resto	538	499	2 624	2.0	5.6	18.4	32.5	-7.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares. ^bPor provenir de fuentes distintas las cifras no coinciden exactamente con las de los cuadros 18 y 19.

d) *El endeudamiento externo*

La deuda externa total disminuyó por segundo año consecutivo, y alcanzó a fines de año los 34 000 millones de dólares —un monto inferior al registrado en 1982. Debido, sin embargo, a la merma simultánea de las exportaciones de bienes y servicios, el coeficiente entre ambos valores aumentó de 210 a 225%, el nivel más alto del período reciente. (Véase el cuadro 22.)

El descenso de la deuda externa total se debió en buena parte al pago de las amortizaciones sobre la deuda pública con acreedores oficiales no sujeta a renegociación. También influyó la agilización de las relaciones entre el Banco Central de Venezuela y los deudores del sector privado, la cual permitió una notoria disminución de la mora de los pagos por concepto de intereses sobre la deuda privada, y la consiguiente reducción de la deuda de corto plazo. Ello hizo al mismo tiempo que se incrementara de 24 a 29% el peso del servicio total respecto a las exportaciones. (Véase otra vez el cuadro 22.)

El hecho más importante en materia de financiamiento externo, sin embargo, lo constituyó la firma de dos nuevos acuerdos de crédito.¹² Aunque de reducida magnitud, dichos préstamos fueron el

¹²El primero fue un crédito comercial por 170 millones de dólares, acordado para la ampliación del ferrocarril subterráneo de Caracas. El segundo, firmado con el Banco Interamericano de Desarrollo, consultó créditos por 30 millones de dólares para la agricultura, 35 millones para el desarrollo forestal, y 550 millones para diversos proyectos industriales.

primer resultado de la nueva política en esta materia, que contempla una mayor utilización de las líneas de crédito ofrecidas por los organismos oficiales (sean ellos bilaterales o multilaterales).

En el corto plazo, la renegociación de la deuda pública con los acreedores privados siguió siendo el eje principal de la política de financiamiento externo. A solicitud del gobierno venezolano se incorporó en el acuerdo de principio¹³ una "cláusula de contingencia", que habilita a las partes para reabrir las negociaciones en caso de que se susciten cambios adversos en las condiciones económicas internacionales. Aunque no se llegó a un acuerdo definitivo, las negociaciones parecieron haber llegado a fines de año a una próxima conclusión.

Respecto a la deuda privada, la autoridad se comprometió al suministro de divisas al tipo de cambio preferencial de 4.30 bolívares por dólar para los pagos de amortización de 7 000 millones de dólares de deuda registrada. El Banco Central empezó a suscribir convenios cambiarios con las empresas deudoras, los cuales contemplaban las entregas de divisas para cubrir dichos pagos en el transcurso de un período de cinco años a partir de abril de 1986.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El ritmo inflacionario disminuyó en forma acentuada. La variación del índice de precios al consumidor en 12 meses a diciembre llegó apenas a 6%, cifra equivalente a un tercio de la registrada en el período anterior y la más baja de los últimos doce años. El descenso de la tasa de variación de los precios mayoristas (24 a 13%) fue menos pronunciado, aunque también notorio. (Véanse el cuadro 23 y el gráfico 4.)

A la caída de la inflación contribuyeron la persistencia de una política fiscal restrictiva y de un deprimido nivel de demanda interna, así como la relativa estabilidad de la política cambiaria. Por otra parte, si bien se perseveró en los reajustes selectivos de precios, con miras a estimular las actividades internas,¹⁴ la política en este aspecto asumió un carácter más bien gradual. De este modo, el efecto

Cuadro 18

VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de crecimiento			
	1983	1984	1985 ^a	1975	1980	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Total	14 570	15 851	14 197	100.0	100.0	100.0	-18.2	-10.8	8.8	-10.4
Principales exportaciones tradicionales^b	13 581	14 909	12 979	98.0	95.9	91.4	-18.3	-12.6	9.8	-12.9
Petróleo	13 478	14 798	12 773	94.6	94.9	90.0	-18.0	-12.7	9.8	-13.7
Mineral de hierro	80	84	168	3.1	0.8	1.2	-50.9	-3.6	5.0	100.0
Principales exportaciones no tradicionales	989	942	1 218	2.0	4.1	8.6	-15.7	30.8	-4.8	29.3
Sector público	647	527	681	0.2	2.7	4.8	-21.2	22.5	-18.5	29.2
Aluminio	439	308	...	...	2.1	...	-22.5	38.5	-29.8	...
Acero	149	134	...	...	0.6	...	-28.3	25.2	-10.1	...
Otros	59	85	...	0.2	-	...	-3.2	-35.9	44.1	...
Sector privado	342	415	537	1.8	1.4	3.8	0.4	50.0	21.3	29.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

^aCifras preliminares. ^bIncluye además café y cacao.

¹³Suscrito en septiembre de 1984, después de 20 meses de negociación. Para mayores detalles, véase *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1984: Venezuela*.

¹⁴Iniciada el año anterior, esta política incluía una cierta liberalización del sistema de control de precios a través de reajustes en los precios al productor para sectores considerados prioritarios, en particular el sector agropecuario. Ello fue complementado con la progresiva eliminación del subsidio cambiario otorgado a partir de 1983 a algunas importaciones "esenciales". Así, a fines de año el tipo de cambio vigente para las importaciones sujetas a autorización del gobierno (sistema de licencia previa) se había unificado en 7.50 bolívares por dólar.

Cuadro 19

VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Balance en cuenta corriente	370	4 749	4 026	-4 222	4 451	5 001	3 950
Balance comercial	760	4 839	3 835	-2 077	6 745	6 223	6 019
Exportaciones de bienes y servicios	14 959	19 968	20 938	17 557	15 825	16 696	15 089
Bienes fob	14 159	19 050	19 963	16 332	14 570	15 851	14 197
Servicios reales ^b	800	918	975	1 225	1 254	845	887
Transporte y seguros	473	513	595	664	673	440	488
Viajes	178	243	187	309	310	358	245
Importaciones de bienes y servicios	14 199	15 129	17 104	19 634	9 080	10 474	9 065
Bienes fob	10 004	10 877	12 123	13 584	6 409	7 877	6 593
Servicios reales ^b	4 195	4 252	4 980	6 050	2 671	2 597	2 472
Transporte y seguros	1 454	1 449	1 567	1 524	930	1 116	970
Viajes	1 738	1 999	2 372	2 925	1 073	1 075	830
Servicios de factores	-3	328	574	-1 530	-2 107	-1 072	-1 950
Utilidades	-313	-321	-350	-401	-188	-152	-155
Intereses recibidos	1 346	2 263	3 581	2 565	1 500	2 169	1 720
Intereses pagados	-1 036	-1 613	-2 657	-3 694	-3 425	-3 029	-3 515
Transferencias unilaterales privadas	-388	-418	-383	-615	-187	-149	-119
Balance en cuenta de capital	3 729	-985	-4 047	-3 944	-4 116	-3 433	-2 279
Transferencias unilaterales oficiales	-19	-21	-26	-24	-24	-29	-23
Capital de largo plazo	1 443	2 060	810	3 155	239	-318	
Inversión directa (neta)	88	55	184	253	86	58	
Inversión de cartera (neta)	-74	1 311	83	1 582	201	-130	
Otro capital de largo plazo	1 429	695	544	1 320	-47	-246	
Sector oficial ^c	1 026	-290	-262	1 317	332	-308	
Préstamos recibidos	1 857	787	781	2 741	1 259	434	
Amortizaciones	-776	-855	-891	-1 492	-827	-752	
Bancos comerciales ^c	-655	220	555	-	-	-	-1 353
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores ^c	1 058	765	250	3	-379	62	
Préstamos recibidos	2 066	1 942	1 615	1 284	505	28	
Amortizaciones	-860	-1 007	-1 090	-1 068	-702	-269	
Capital de corto plazo (neto)	1 809	-1 896	-2 692	-4 914	-4 338	-3 189	
Sector oficial	-3	103	33	-57	-17	24	
Bancos comerciales	-65	-27	35	916	-827	-197	
Otros sectores	1 876	-1 972	-2 760	-5 773	-3 493	-3 016	
Errores y omisiones netos	497	-1 128	-2 139	-2 161	7	104	-903
Balance global^d	4 098	3 764	-21	-8 165	336	1 568	1 671
Variación total de reservas (- significa aumento)	-4 121	-4 184	-1 100	7 635	-283	-1 797	-1 671
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-
Derechos especiales de giro	-135	9	-101	5	87	-22	-121
Posición de reserva en el FMI	229	-87	-14	-113	-166	106	-7
Activos en divisas	-1 379	795	-1 446	1 695	-960	-1 392	-1 153
Otros activos	-2 835	-4 900	461	6 048	756	-489	-390
Uso de crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1979-1984: Fondo Monetario Internacional, *Balance of Payments Yearbook*; marzo 1986; 1985: 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 20

VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL

(Millones de dólares)

	Ingresos			Egresos				Saldo	Posición de divisas del Banco Central de Venezuela ^d	Reservas internacionales totales ^d	
	Petróleo	Otros ^a	Total	Importaciones de bienes y servicios ^b	Deuda externa		Otros ^c				Total
					Pública	Privada					
1980	12 641	6 625	19 266	10 877	2 125	1 007	6 062	20 071	-845	5 599	7 025
1981	18 961	6 148	25 109	12 123	2 284	1 463	9 414	25 584	1 525	7 035	8 619
1982	18 984	6 919	25 903	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 518	5 355 ^e	10 039 ^e
1983	14 161	3 680	17 841	8 019	4 770	625	3 317	16 731	1 110	6 346	11 149
1984	15 227	2 054	17 281	8 249	5 218	382	2 122	15 971	1 310	7 692	12 469
1985 ^f	13 105	2 474	15 579	7 154	4 291	728	2 174	14 347	1 232	8 845	13 750
1984											
I	3 526	361	3 887	2 257	1 160	26	577	3 980	-93	6 268	11 071
II	3 931	507	4 438	1 679	1 314	61	586	3 640	798	7 071	11 874
III	3 602	605	4 207	2 190	1 192	126	324	3 832	375	7 440	12 244
IV	4 168	581	4 749	2 163	1 552	169	635	4 519	230	7 692	12 469
1985 ^f											
I	3 420	566	3 986	1 473	1 173	183	603	3 432	554	8 250	13 027
II	3 338	593	3 931	1 771	1 110	185	430	3 496	435	8 688	13 465
III	2 497	995	3 492	1 933	983	211	565	3 692	-200	8 509	13 286
IV	3 850	320	4 170	1 977	1 025	149	576	3 727	443	8 845	13 750

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 gastos en divisas de Petróleos de Venezuela, servicios de las informaciones y convenios. Excluye importaciones al tipo de cambio libre.^cIncluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado libre. ^dPosición 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. ^eIncluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera. ^fCifras preliminares.

Cuadro 21

VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES TOTALES

(Millones de dólares)

	Banco Central ^a				Fondo de Inversiones de Venezuela	Banca comercial	Total
	Total	Divisas ^a	Oro	Otros			
A fines de:							
1976	8 570	6 874	472	1 224	641	74	9 285
1977	8 145	6 506	475	1 164	916	68	9 129
1978	6 438	5 007	481	950	873	288	7 599
1979	7 740	6 398	484	858	729	350	8 819
1980	7 025	5 599	484	942	1 483	377	8 885
1981	8 619	7 035	484	1 100	2 452	388	11 409
1982	10 039	5 355	3 439	1 245	1 521	64	11 624
1983	11 149	6 346	3 439	1 364	689	343	12 181
1984	12 469	7 692	3 439	1 338	1 252	582	14 303
1985 ^b	13 750	8 845	3 439	1 466	1 426	890	16 066

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

^aIncluye parte de las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela administradas por el Banco Central. ^bCifras preliminares.

Cuadro 22

VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Millones de dólares							
Deuda externa global^b							
Saldos	5 700	29 608	33 411	35 061	35 997	34 853	33 900
Mediano y largo plazo	2 257	13 631	15 765	17 665	20 043	19 803	19 590
Corto plazo	3 450	15 977	17 646	17 396	15 954	15 050	14 310
Servicio							
Intereses ^c		1 613	2 657	3 694	3 425	3 089	3 515
Deuda externa pública							
Saldos	...	17 700	18 926	29 140	29 337	27 653	26 400
Mediano y largo plazo ^d	1 411	9 672	9 531	12 279	13 731	13 503	13 290
Corto plazo	...	8 020	9 385	16 861	15 606	14 150	13 110
Servicio	295	2 126	2 285	2 924	2 011	2 528	2 592
Amortizaciones	240	1 171	942	1 607	846	958	831
Intereses	55	955	1 343	1 317	1 165	1 570	1 761
Porcentajes							
Relaciones:							
Deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios	60.9	148.3	159.6	199.7	227.5	208.8	224.7
Servicio de la deuda externa global/ exportaciones de bienes y servicios ^e	3.2	13.9	17.2	30.2	27.0	24.2	28.8
Pagos netos por concepto de intereses ^f / exportaciones de bienes y servicios	-7.3	-3.3	-4.4	6.4	12.2	5.5	11.9

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. Incluye la deuda directa (aquella proveniente de contratos de créditos suscritos por la República, así como la generada por la colocación de bonos a cargo de la República) y la deuda indirecta (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. ^fEl signo menos indica que el saldo neto entre intereses recibidos e intereses pagados es positivo.

inflacionario de tales reajustes se difundió a lo largo del año, evitándose así las alzas bruscas que se habían registrado en 1984. (Véase otra vez el gráfico 4.)

Como era previsible en tales circunstancias, los precios de los productos nacionales aumentaron más que los de los bienes importados. (Véanse nuevamente el cuadro 23 y el gráfico 4.) Las mayores alzas correspondieron a los bienes agropecuarios, cuyos precios al productor siguieron registrando fuertes reajustes. La eliminación del subsidio cambiario para las importaciones de doce productos alimentarios pertenecientes a la canasta de consumo básico contribuyó también a que se configurara ese resultado. Así, los precios agropecuarios al por mayor incluso se aceleraron al subir 25% entre diciembre de 1984 y de 1985, la cifra más alta de los últimos seis años. (Véase otra vez el cuadro 23.) Los precios de los servicios médicos, de vivienda y de utilidad pública experimentaron también alzas superiores al promedio, aunque menores a las observadas en el período anterior.

b) *Los ingresos y las remuneraciones*

La política salarial fue menos restrictiva, prosiguiendo la tendencia que empezó a perfilarse a fines del año anterior, cuando se elevó de 750 a 1 200 bolívares al mes el salario mínimo agrícola. Tal aumento, el primero desde 1980, fue seguido en marzo de 1985 por un alza de similar magnitud en el salario mínimo urbano, el cual pasó de 900 a 1 500 bolívares mensuales. Con ello, las remuneraciones

mínimas aumentaron sustancialmente en términos reales, sin recuperar, empero, los niveles alcanzados en 1980. (Véase el cuadro 24.)

No obstante, los ingresos medios siguieron disminuyendo en términos reales. A diferencia de lo acontecido en 1984, el descenso fue menos pronunciado en las ciudades, debido en parte al mayor dinamismo que acusó el empleo urbano. Sin embargo, para el país en su conjunto el ingreso real medio por ocupado fue más de 25% inferior al registrado en 1980. (Véase de nuevo el cuadro 24.)

Si bien no se dispone de datos precisos acerca de la evolución de las remuneraciones en los distintos sectores de actividad, cabe suponer fundadamente que en todos ellos se deterioraron en términos reales. Así los sueldos de los empleados públicos —único sector para el cual se dispone de información para 1985— disminuyeron en términos reales por quinto año consecutivo (-4%), aunque en forma mucho menos pronunciada que el año anterior. También es probable que los salarios reales en los sectores productores de bienes —y en particular, de la construcción— se hayan deteriorado, al resultar ellos intensamente afectados por el subempleo y la recesión.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) *La política fiscal*

Después de un año de rigurosa austeridad, la política fiscal se tornó en 1985 levemente expansiva, al incorporar parte del programa adicional de inversiones —3 400 millones de bolívares, sobre un total de 6 500 millones de bolívares— destinados a incentivar los niveles de demanda interna y empleo. Con ello, los gastos de capital del gobierno central aumentaron en forma sostenida (25%),

Cuadro 23

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

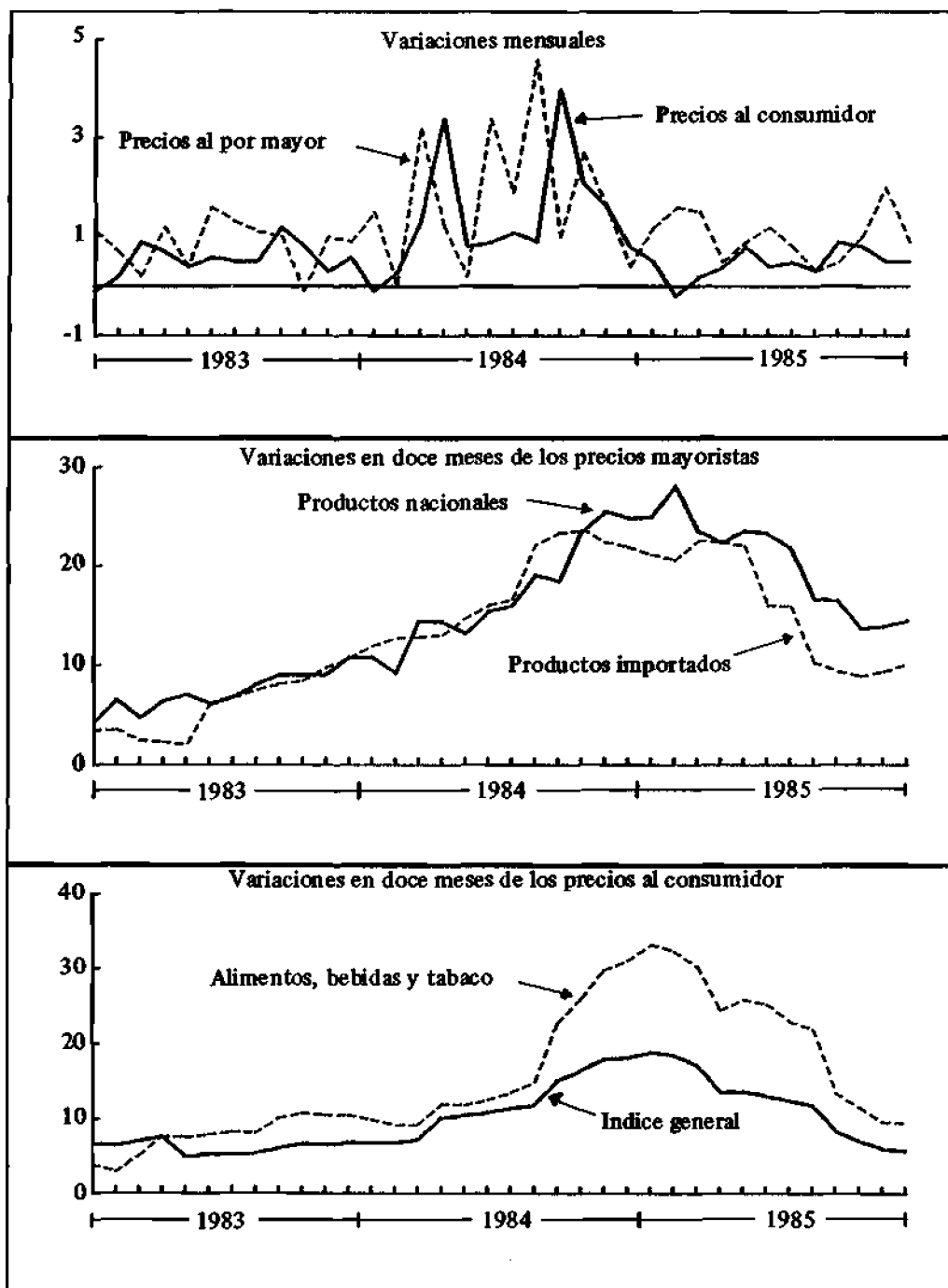
	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^c
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor ^b	20.5	19.6	11.0	7.3	7.0	18.3	5.7
Alimentos	34.4	22.2	12.9	6.9	10.6	31.1	9.4
Indice de precios al por mayor	15.5	10.8	17.4	6.2	10.8	23.8	12.9
Por procedencia:							
Productos importados	11.2	9.4	14.2	5.6	10.8	21.9	10.2
Productos nacionales	18.4	11.6	19.4	6.6	10.9	24.9	14.6
Por sectores:							
Agropecuarios	30.3	17.2	13.9	4.1	20.6	20.2	24.7
Manufacturados	11.4	16.2	10.1	6.2	8.9	24.0	9.8
Materiales de construcción	11.0	17.5	6.1	12.6	10.5	35.7	8.1 ^c
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor ^b	12.3	21.6	16.0	9.7	6.3	12.2	12.0
Alimentos	16.6	33.1	18.5	9.7	7.8	17.2	20.8
Indice de precios mayoristas	9.2	20.1	13.8	8.1	7.0	17.5	18.2
Por procedencia:							
Productos importados	7.6	15.6	11.9	7.3	6.0	17.8	15.3
Productos nacionales	10.4	22.9	15.0	8.6	7.5	17.3	19.9
Por sectores:							
Agropecuarios	12.6	27.4	19.8	5.3	14.2	16.3	21.6
Manufacturados	8.1	17.4	11.9	8.4	5.4	17.7	16.8
Materiales de construcción	10.3	11.9	10.9	12.8	4.1	29.4	19.7 ^d

Fuente: Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bIndice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas. ^cCorresponde a la variación entre noviembre de 1984 y noviembre de 1985. ^dCorresponde a la variación media entre enero-noviembre de 1984 y enero-noviembre de 1985.

Gráfico 4
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de informaciones oficiales.

aunque en términos nominales se mantuvieron en un nivel todavía inferior al experimentado en 1982. (Véase el cuadro 25.)

No obstante ese incremento, la gestión fiscal volvió a arrojar por segundo año consecutivo un sustancial superávit (8 300 millones de bolívars, cifra equivalente a más de 2% del producto interno bruto). Ello se debió a la introducción de reformas tributarias,¹⁵ las cuales permitieron aumentar casi 9% los ingresos corrientes, no obstante el estancamiento mostrado por los ingresos petroleros, por amplio margen la principal fuente de recaudación fiscal. Los ingresos tributarios directos no petroleros se expandieron casi 25% a pesar del relativo estancamiento de la actividad interna. Por su parte, los aumentos de la recaudación arancelaria (43%) y de la proveniente de otros impuestos indirectos (55%) casi compensaron la merma (-23%) sufrida por las utilidades cambiarias como consecuencia del proceso de unificación de los tipos de cambio.

Los gastos corrientes se ampliaron en forma muy moderada (9%), con lo cual el ahorro corriente del gobierno llegó a su nivel más alto desde 1981 y cubrió con creces el aumento antes mencionado de los gastos de capital. (Véase nuevamente el cuadro 25.) A este resultado contribuyó en buena medida la baja en las tasas internacionales de interés. Ella frenó el notorio crecimiento que en 1984 habían mostrado no sólo los pagos de intereses del gobierno central, sino también las transferen-

Cuadro 24

VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	Tasas de crecimiento				
						1981	1982	1983	1984	1985 ^a
En bolívars corrientes										
Salario mínimo ^b										
Urbano	900	900	900	900	1 375	-	-	-	-	52.8
Agrícola	750	750	750	825	1 200	-	-	-	10.0	45.5
Ingreso promedio por ocupado ^c										
Area urbano	2 451	2 559	2 712	2 639	2 868	10.7	4.4	6.0	-2.7	8.7
Area rural	1 441	1 430	1 473	1 508	1 521	21.2	-0.8	3.0	2.4	0.9
Remuneraciones medias										
Construcción	2 128	2 033	2 212	1 780	...	4.7	-4.5	8.8	-19.5	...
Administración pública	3 753	4 110	4 120	4 237	4 534	4.2	9.5	0.2	2.8	7.0
En bolívars de 1980^d										
Salario mínimo ^b										
Urbano	753	684	639	556	723	-16.3	-9.2	-6.6	-13.0	30.0
Agrícola	628	570	533	510	631	-16.3	-9.2	-6.6	-4.3	23.7
Ingreso promedio por ocupado ^c										
Area urbano	2 186	2 087	2 077	1 851	1 743	-5.7	-4.5	-0.5	-10.9	-5.8
Area rural	1 285	1 166	1 128	1 058	925	3.2	-9.3	-3.3	-6.2	-12.6
Remuneraciones medias										
Construcción	1 846	1 628	1 661	1 187	...	-9.2	-11.8	2.0	-28.5	...
Administración pública	3 255	3 291	3 093	2 827	2 725	-9.6	-1.1	-6.0	-8.6	-4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela, del Ministerio del Trabajo y de la Oficina Central de Estadística e Informática (OCEI).

^aCifras preliminares. ^bPromedios anuales. ^cPrimer semestre de cada año. ^dDeflacionados, para el salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de hogares de ingresos más bajos y para los demás ingresos, por el índice general revisado de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

¹⁵Con el objeto de racionalizar el sistema de recaudación fiscal y disminuir la evasión tributaria y los atrasos en los pagos, se puso en marcha el "plan nacional de fiscalización", el cual surtió en breve plazo positivos resultados. Al mismo tiempo, se elevaron las tasas vigentes para algunos impuestos indirectos (sobre el alcohol y los cigarrillos, entre otros).

Cuadro 25

VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
1. Ingresos corrientes	78.3	71.8	99.2	107.9	-15.6	-8.2	38.2	8.8
Ingresos petroleros	49.25	60.6	62.1	-30.6	-17.6	49.4	2.5	
Impuesto sobre la renta ^b	42.6	34.1	51.5	53.3	-32.7	-20.0	51.0	3.5
Regalía	6.6	6.5	9.1	8.8	-12.9	-2.4	40.6	-3.4
Otros ingresos tributarios	19.0	26.0	32.2	34.4	11.5	36.7	24.2	6.6
Directos	9.5	8.7	10.3	12.8	-4.7	-8.3	18.3	23.8
Indirectos	9.5	17.2	21.9	21.6	34.4	81.8	27.1	-1.5
Aduaneros	5.2	2.5	2.8	4.0	30.5	-52.0	11.4	43.1
Utilidades cambiarias	-	10.1	14.3	11.1	...	...	42.0	-22.5
Otros	4.2	4.6	4.8	6.5	39.7	9.3	3.4	34.9
Otros ingresos no tributarios	10.0	5.3	6.4	11.5	111.5	-47.1	21.1	78.7
2. Gastos corrientes	54.4	54.0	63.8	75.2	-0.3	-0.7	27.3	9.3
Remuneraciones	19.2	19.2	20.4	20.2	-2.1	0.9	5.3	-0.9
Subsidios económicos	1.8	1.2	1.6	1.1	-50.9	-31.1	28.2	-29.4
Intereses	6.1	6.8	10.8	12.0	6.7	11.4	58.2	10.6
Deuda externa	5.0	4.0	7.5	7.9	...	-21.5	89.7	5.3
Deuda interna	1.1	2.9	3.3	4.1	...	162.6	15.3	22.5
Transferencias corrientes	22.2	23.0	31.2	36.0	3.3	3.5	35.7	15.5
Otros gastos corrientes	5.1	3.6	4.8	5.9	25.0	-29.1	32.8	22.6
3. Ahorro corriente (1-2)	23.8	17.8	30.4	32.7	-37.4	-25.3	71.2	7.5
4. Gastos de capital	27.4	20.4	19.5	24.4	-16.2	-25.7	-4.6	25.4
Inversión real	6.2	4.6	4.0	3.6	42.0	-25.1	-12.8	-9.8
Otros gastos de capital	21.3	15.8	15.4	20.8	-25.2	-25.8	-2.2	34.7
5. Gastos totales (2 + 4)	81.9	74.4	88.3	99.6	-6.3	-9.1	18.6	12.9
6. Déficit (o superávit) fiscal (1-5)	-3.6	-2.6	11.0	8.3				
					Composición porcentual			
7. Financiamiento del déficit								
(o uso del superávit)	3.6	2.6	-11.0	-8.3	100.0	100.0	100.0	100.0
Interno	5.8	5.7	-5.2	-3.3	161.7	218.9	47.8	40.0
Banco Central	-	7.0	-	6.0	-	268.3	-	-72.1
Colocaciones de valores	0.4	1.3	3.6	4.1	11.6	48.7	-32.4	-49.2
Amortización	-1.4	-2.2	-5.7	-5.9	-39.3	-83.8	57.9	71.3
Variación reservas								
(- significa aumento)	6.8	-0.4	-3.1	-7.5	189.4	-14.3	28.2	90.0
Externo	-2.2	-3.1	-5.7	-5.0	-61.7	-118.9	52.2	60.0
Desembolsos	3.4	0.4	-	-	94.5	15.5	-	-
Amortización	-5.6	-3.5	-5.7	-5.0	156.2	-134.4	52.2	60.0
					Coefficientes (porcentajes)			
	1970	1975	1980	1981	1982	1983	1984	1985 ^a
Ingresos petroleros/ingresos corrientes	60.1	77.4	72.3	76.5	62.9	56.4	61.0	57.5
Ingresos aduaneros/ingresos tributarios indirectos	41.9	35.3	53.2	56.9	55.2	14.6	12.8	18.6
Intereses/gastos corrientes	2.3	1.6	10.4	10.6	11.3	12.7	15.7	15.9
Ahorro corriente/gastos de capital	79.0	104.2	97.7	116.2	86.8	87.2	156.5	134.1
Déficit (o superávit) fiscal/gastos totales	6.1	2.2 ^c	0.8	6.1 ^c	4.4	3.5	12.4 ^c	8.3 ^c
Ingresos petroleros/PIB	11.0	26.8	17.8	24.9	16.9	14.0	17.4	16.5
Gastos totales/PIB	19.4	33.9	24.9	30.6	28.1	25.6	25.4	26.5
Déficit (o superávit) fiscal/PIB	1.2	0.7 ^c	0.2	1.9 ^c	1.2	0.9	3.2 ^c	2.2 ^c

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela, del Ministerio de Hacienda y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

^aCifras preliminares. ^bIncluye impuesto sobre tecnología. ^cSuperávit fiscal.

Cuadro 26

**VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR
PUBLICO NO FINANCIERO CONSOLIDADO^a**

	Miles de millones de bolívares			Tasas de crecimiento		
	1983	1984	1985 ^b	1983	1984	1985 ^b
Ingresos totales	106.2	148.2	145.1	-13.9	39.6	-2.1
Corrientes	98.3	141.5	143.9	-14.7	43.9	1.7
De capital (excluido crédito)	7.9	6.7	1.1	-2.4	-14.8	-83.2
Gastos totales	114.2	126.5	126.8	-5.7	10.7	0.3
Corrientes	67.4	81.7	84.0	-1.5	21.3	2.3
a) De consumo	42.5	44.4	35.3	-1.4	4.3	-20.5
b) Transferencias al sector privado	13.1	19.0	32.4	-9.1	45.6	70.5
c) Intereses	11.8	18.4	16.4	2.8	55.1	-11.0
De capital	46.8	44.7	42.8	-14.5	-4.4	-4.4
a) Inversión real	41.4	37.6	31.5	-15.6	-9.2	-16.3
b) Inversión financiera	5.3	7.0	2.6	13.3	32.0	-63.2
c) Transferencias	-	0.1	8.7	-52.8	...	...
Déficit (o superávit)	-8.0	21.7	18.3			
Porcentaje del PIB	2.8	6.3	4.8			
Financiamiento del déficit (uso del superávit)						
Interno	8.0	-21.7	-18.3			
Externo	8.1	-19.2	-10.0			
Externo	-0.1	-2.6	-8.2			

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

^aIncluye Gobierno Central, Fondo de Inversiones de Venezuela (FIV), Fondo de Compensación Cambiaria, Petróleos de Venezuela y las demás empresas públicas no financieras. ^bCifras preliminares.

Cuadro 27

VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de bolívares)				Tasas de crecimiento			
	1982	1983	1984	1985 ^a	1982	1983	1984	1985 ^a
Base monetaria	28.4	39.6	38.1	46.5	-10.3	39.5	-3.7	22.1
Dinero (M ₁)	49.0	64.3	69.1	77.8	-8.4	31.2	7.5	12.5
Cuasidinero	80.1	99.0	108.5	115.3	12.5	23.5	9.6	6.3
Dinero más cuasidinero (M ₂)	129.1	163.3	177.6	193.0	3.6	26.4	8.8	8.7
Crédito interno	113.7	136.7	129.0	133.6 ^b	4.5	20.3	-5.6	12.9 ^c
Gobierno	-20.5	-24.1	-51.1	-49.5 ^b	7.1	-17.6	-111.8	5.2 ^c
Sector privado	132.7	157.8	177.9	186.1 ^b	4.6	19.0	12.7	10.7 ^c
Ajuste interbancario	1.5	3.0	2.2	-3.0 ^b	...	...	...	...
	Coefficientes^d							
Multiplicadores monetarios								
M ₁ /Base monetaria	1.79	1.64	1.77	1.65				
M ₂ /Base monetaria	4.64	4.36	4.82	4.35				
Velocidad de circulación:								
PIB/M ₁	6.05	5.36	5.68	5.45				

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares.^bAl 31 de octubre de 1985.^cVariación respecto a igual período del año anterior.^dPromedios anuales.

Cuadro 28

VENEZUELA: TASAS DE INTERES INTERNAS

	1981	1982	1983	1984	1985 ^a	1985 ^b			
						I	II	III	IV
Nominales									
Tasas bancarias de corto plazo									
Captaciones ^c	14.4	15.1	13.7	12.6	10.5	12.8	10.4	9.9	9.2
Colocaciones ^d	18.8	16.3	16.3	15.1	13.9	14.6	14.1	13.7	13.1
Tasas hipotecarias									
Captaciones ^e	13.8	15.0	14.1	13.2	13.3	13.2	11.4	10.9	10.1
Colocaciones ^f	14.3	17.2	16.7	14.3	13.9	14.6	14.3	13.7	13.2
Rendimiento de otros títulos financieros importantes									
Bonos quirografarios	14.0	15.6	14.6	12.7	11.4	13.5	12.0	11.4	10.6
Bonos del Tesoro	7.1	9.7	13.0	11.5	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
Obligaciones privadas ^g	16.9	17.7	18.0	18.0	17.3	18.0	17.0	17.0	17.0
Depósitos en moneda extranjera	16.9	13.7	10.9	12.2	9.4	10.4	9.3	8.9	9.0
Reales^h									
Tasas bancarias de corto plazo									
Captaciones ^c	3.1	7.3	6.3	-4.8	4.5	10.6	3.6	2.7	1.7
Colocaciones ^d	7.0	8.4	8.7	-2.7	7.8	12.4	7.0	6.3	5.3
Tasas hipotecarias									
Captaciones ^e	2.5	7.2	6.6	-4.3	7.2	11.0	4.5	3.6	2.5
Colocaciones ^f	3.0	9.2	9.1	-3.4	7.8	12.4	7.2	6.3	5.4
Rendimiento de otros títulos financieros importantes									
Bonos quirografarios	2.7	7.7	7.1	-4.7	5.4	11.3	5.1	4.1	3.0
Bonos del Tesoro	-3.5	2.2	5.6	-5.7	6.0	9.8	5.1	4.7	4.3
Obligaciones privadas	5.3	9.7	10.3	-0.3	11.0	15.7	9.8	9.3	8.9
Depósitos en moneda extranjera	5.3	6.0	3.6	-5.2	3.5	8.2	2.5	1.8	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Banco Central de Venezuela.

^aCifras preliminares. ^bTasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares. ^cSobre depósitos a plazo en la banca comercial. ^dSobre préstamos y descuentos de la banca comercial. ^eSobre certificados de ahorro con denominaciones desde 5 000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en una banca hipotecaria. ^fPréstamos para adquisición de viviendas. ^gRedimiento promedio de los bonos a 15 años de plazo de la Electricidad de Caracas. ^hDeflactada por la variación del índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

cías corrientes efectuadas para permitir un adecuado servicio de la deuda externa de las empresas públicas y de los entes descentralizados. También influyó la mantención de una política social más bien restrictiva, la que quedó en evidencia con la nueva disminución de los pagos por concepto de remuneraciones y de subsidios. (Véase de nuevo el cuadro 25.)

Al igual que en 1984, ese cuantioso superávit se dedicó esencialmente a financiar la amortización neta de la deuda pública tanto externa como doméstica. En lo tocante a esta última, sin embargo, se prosiguió con la emisión de títulos de refinanciamiento, que permiten asegurar un mecanismo de repago por obligaciones previamente asumidas por el sector público descentralizado. Asimismo, con el fin de financiar el programa adicional de inversiones se emitieron Letras del Tesoro por un monto de 5 000 millones de bolívares. Ello permitió que las reservas del Tesoro aumentasen por tercer año consecutivo y en un monto inusitado (7 500 millones de bolívares), equivalente a más de 4% del producto interno bruto.

Por otra parte, durante 1985 se perseveró en los esfuerzos destinados a lograr una gestión más eficiente y racional de las empresas públicas. De esta forma, los gastos de consumo del sector público no financiero disminuyeron más de un quinto, al tiempo que la inversión real caía 16%. (Véase el cuadro 26.) Tales descensos fueron contrarrestados, sin embargo, por el aumento en las transferencias al sector privado, tanto corrientes como de capital. Los ingresos totales del sector público, por su parte, se contrajeron levemente. No obstante, la gestión pública arrojó por segundo año consecutivo un elevado superávit, del orden de 18 000 millones de bolívares, cifra equivalente a casi 5% del producto interno bruto. (Véase otra vez el cuadro 26.)

b) *La política monetaria*

Continuando la tendencia que comenzara a perfilarse a fines de 1984, la política monetaria fue moderadamente expansiva, con miras, por una parte, a propiciar la reactivación de la actividad interna y, por otra, a aliviar la falta de liquidez que venían sufriendo diversas instituciones financieras. Por lo tanto, durante el primer trimestre el Banco Central siguió aumentando tanto sus operaciones de redescuentos y anticipos en favor del sector bancario como sus adquisiciones de títulos públicos y privados. Incentivó por esa vía la expansión de la base monetaria, con el objeto de contrarrestar el descenso de 4% sufrido en 1984. (Véase el cuadro 27.) Sin embargo, en dicho trimestre la actividad crediticia se mantuvo estancada, lo cual se tradujo en un fuerte aumento (15%) en las reservas bancarias y en un escaso dinamismo (7%) de la liquidez total.

Con el objeto de conseguir una expansión más vigorosa de la liquidez, el instituto emisor pasó a privilegiar el manejo de las tasas de interés, a la vez que redujo su intervención en el mercado de valores. Así, a fines de marzo se decidió rebajar la tasa básica de redescuento, estableciéndose además límites máximos diferenciados para las tasas bancarias pasivas. Estas fueron nuevamente reducidas a fines de mayo y mediados de octubre, llegando entonces en términos nominales a su nivel más bajo de los últimos siete años. Dado, sin embargo, el descenso que acusaba al mismo tiempo el ritmo inflacionario, las tasas reales de interés se mantuvieron positivas a lo largo de todo el año, al revés de lo sucedido en 1984. (Véase el cuadro 28.)

Uno de los objetivos de la política de tasas de interés diferenciadas era aumentar las captaciones de algunos subsistemas que enfrentaban una coyuntura muy difícil, en particular el constituido por las instituciones hipotecarias, las cuales se beneficiaron de tasas activas más elevadas. (Véase otra vez el cuadro 28.) Ello no bastó, sin embargo, para aliviar la situación de diversas instituciones financieras,¹⁶ a las cuales el Banco Central tuvo que seguir brindando apoyo a través de operaciones de redescuentos, anticipos, compras de títulos e incluso programas especiales de asistencia.¹⁷ Así, la base monetaria siguió experimentando un sostenido crecimiento y alcanzó a fines de año un monto 22% mayor al registrado en diciembre de 1984. (Véase nuevamente el cuadro 27.) La liquidez monetaria, por su parte, se expandió en forma mucho más pausada (9%, cifra similar a la del año anterior). Este resultado obedeció en esencia al fuerte crecimiento (13%) del circulante (M_1), que duplicó la tasa registrada en 1984. Esta mayor preferencia por la liquidez fue fruto de las rebajas antes mencionadas en las tasas de interés y de las desfavorables expectativas suscitadas por el sombrío panorama petrolero. Ella contribuyó, a su turno, a generar una nueva caída en el ritmo de crecimiento del quasi dinero, el cual aumentó apenas 6%. (Véase otra vez el cuadro 27.) Con ello, los multiplicadores monetarios bajaron notoriamente, a niveles cercanos a los anotados en 1983.

La disminución de las tasas de interés favoreció, sin embargo, un leve repunte en la actividad crediticia. De hecho, el crédito interno aumentó 13%, compensando con creces la merma de 6% sufrida el año anterior. (Véase nuevamente el cuadro 27.) No obstante, en el mismo período las reservas excedentarias de la banca comercial más que se duplicaron. Por otra parte, el mayor volumen de préstamos se concentró en operaciones interbancarias y créditos de corto plazo, frustrándose así el esperado repunte de la actividad productiva.

¹⁶El gobierno tuvo durante el año que suspender las operaciones del Banco del Comercio y el Banco Hipotecario Centro-Occidental, subiendo a siete el número de instituciones financieras inervénidas desde el inicio de la crisis.

¹⁷En marzo se creó, mediante un crédito del Banco Central de 8 700 millones de bolívares, el Fondo de Garantía de Depósitos y Protección Bancaria (FOGADE). Su principal objetivo es garantizar los depósitos del público en el sistema bancario y ofrecer apoyo financiero a las instituciones que sufran una transitoria falta de liquidez. Según sus estatutos, se financiará en el futuro merced a aportes del propio sistema bancario, con lo que se reembolsará el crédito inicial. A partir de julio las instituciones financieras empezaron a hacer aportes al Fondo por un monto equivalente al 0.06% de los depósitos captados.



Publicaciones de la CEPAL

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE
Casilla 179-D Santiago de Chile

PUBLICACIONES PERIODICAS

Revista de la CEPAL

La Revista se inició en 1976 como parte del Programa de Publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, con el propósito de contribuir al examen de los problemas del desarrollo socioeconómico de la región. Las opiniones expresadas en los artículos firmados, incluidas las colaboraciones de los funcionarios de la Secretaría, son las de los autores y, por lo tanto, no reflejan necesariamente los puntos de vista de la Organización.

La Revista de la CEPAL se publica en español e inglés tres veces por año.

Los precios de suscripción anual vigentes para 1987 son de US\$ 16 para la versión en español y de US\$ 18 para la versión en inglés. El precio por ejemplar suelto es de US\$ 6 para ambas versiones.

Estudio Económico de América Latina y el Caribe

1980, 664 pp.
1981, 863 pp.
1982, vol. I 693 pp.
1982, vol. II 199 pp.
1983, vol. I 694 pp.
1983, vol. II 179 pp.
1984, vol. I 702 pp.
1984, vol. II 233 pp.
1985, 672 pp.

Economic Survey of Latin America and the Caribbean

1980, 629 pp.
1981, 837 pp.
1982, vol. I 658 pp.
1982, vol. II 186 pp.
1983, vol. I 690 pp.
1983, vol. II 166 pp.
1984, vol. I 685 pp.
1984, vol. II 216 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe/Statistical Yearbook for Latin America and the Caribbean (bilingüe)

1980, 617 pp.
1981, 727 pp.
1983, (correspondiente
a 1982/1983) 749 pp.

1984, 765 pp.
1985, 795 pp.
1986, (en prensa)

(También hay ejemplares de años anteriores)

Libros de la CEPAL

Manual de proyectos de desarrollo económico, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.

Manual on economic development projects, 1958, 2nd. ed. 1972, 242 pp.

América Latina en el umbral de los años ochenta, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.

Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina, 1980, 443 pp.

Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú, 1965-1976, por Robert Devlin, 1980, 265 pp.

Transnational banks and the external finance of Latin America: the experience of Peru, 1985, 342 pp.

La dimensión ambiental en los estilos de desarrollo de América Latina, por Osvaldo Sunkel, 1981, 2ª ed. 1984, 136 pp.

Women and development: guidelines for programme and project planning, 1982, 3rd. ed. 1984, 123 pp.

La mujer y el desarrollo: guía para la planificación de programas y proyectos, 1984, 115 pp.

África y América Latina: perspectivas de la cooperación interregional, 1983, 286 pp.

Sobrevivencia campesina en ecosistemas de altura, vols. I y II, 1983, 720 pp.

La mujer en el sector popular urbano. América Latina y el Caribe, 1984, 349 pp.

Avances en la interpretación ambiental del desarrollo agrícola de América Latina, 1985, 236 pp.

El decenio de la mujer en el escenario latinoamericano, 1985, 222 pp.

Raúl Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento, 1987, 146 pp.

SERIES MONOGRAFICAS

Cuadernos de la CEPAL

- 1 América Latina: el nuevo escenario regional y mundial/Latin America: the new regional and world setting, (bilingüe), 1975, 2ª ed. 1985, 103 pp.
- 2 Las evoluciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo, 1975, 2ª ed. 1984, 73 pp.
- 2 Regional appraisals of the international development strategy, 1975, 2nd. ed. 1985, 92 pp.
- 3 Desarrollo humano, cambio social y crecimiento en América Latina, 1975, 2ª ed. 1984, 103 pp.
- 4 Relaciones comerciales, crisis monetaria e integración económica en América Latina, 1975, 85 pp.
- 5 Síntesis de la segunda evaluación regional de la estrategia internacional del desarrollo, 1975, 72 pp.
- 6 Dinero de valor constante. Concepto, problemas y experiencias, por Jorge Rose, 1975, 2ª ed. 1984, 43 pp.
- 7 La coyuntura internacional y el sector externo, 1975, 2ª ed. 1983, 117 pp.
- 8 La industrialización latinoamericana en los años setenta, 1975, 2ª ed. 1984, 116 pp.
- 9 Dos estudios sobre inflación 1972-1974. La inflación en los países centrales. América Latina y la inflación importada, 1975, 2ª ed. 1984, 57 pp.
- s/n Canada and the foreign firm, D. Pollock, 1976, 43 pp.
- 10 Reactivación del mercado común centroamericano, 1976, 2ª ed. 1984, 149 pp.
- 11 Integración y cooperación entre países en desarrollo en el ámbito agrícola, por Germánico Salgado, 1976, 2ª ed. 1985, 62 pp.

- 12 *Temas del nuevo orden económico internacional*, 1976, 2^o ed. 1984, 85 pp.
- 13 *En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior*, 1977, 2^o ed. 1985, 64 pp.
- 14 *En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina*, 1977, 2^o ed. 1984, 46 pp.
- 15 *Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional*, 1977, 2^o ed. 1984, 75 pp.
- 15 *The water resources of Latin America. Regional report*, 1977, 2^o ed. 1985, 90 pp.
- 16 *Desarrollo y cambio social en América Latina*, 1977, 2^o ed. 1984, 59 pp.
- 17 *Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional*, 1977, 3^o ed. 1984, 61 pp.
- 17 *International development strategy and establishment of a new international economic order*, 1977, 3^o ed. 1985, 70 pp.
- 18 *Reíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina*, por A. di Filippo, 1977, 2^o ed. 1983, 67 pp.
- 19 *Dos estudios sobre endeudamiento externo*, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2^o ed. 1986, 72 pp.
- s/n *United States — Latin American Trade and Financial Relations: Some Policy Recommendations*, S. Weintraub, 1977, 44 pp.
- 20 *Tendencias y proyecciones a largo plazo del desarrollo económico de América Latina*, 1978, 3^o ed. 1985, 144 pp.
- 21 *25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975*, 1978, 2^o ed. 1983, 128 pp.
- 22 *Notas sobre la familia como unidad socioeconómica*, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2^o ed. 1984, 60 pp.
- 23 *La organización de la información para la evaluación del desarrollo*, por Juan Sourrouille, 1978, 2^o ed. 1984, 66 pp.
- 24 *Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina*, 1978, 2^o ed. 1983, 69 pp.
- s/n *Energy in Latin America: The Historical Record*, J. Muller, 1978, 66 pp.
- 25 *Ecuador: desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera*, 1979, 2^o ed. 1984, 158 pp.
- 26 *Las transformaciones rurales en América Latina: ¿Desarrollo social o marginación?*, 1979, 2^o ed. 1984, 165 pp.
- 27 *La dimensión de la pobreza en América Latina*, por Oscar Altimir, 1979, 2^o ed. 1983, 95 pp.
- 28 *Organización institucional para el control y manejo de la deuda externa — El caso chileno*, por Rodolfo Hoffman, 1979, 41 pp.
- 29 *La política monetaria y el ajuste de la balanza de pagos: tres estudios*, 1979, 2^o ed. 1984, 67 pp.
- 29 *Monetary policy and balance of payments adjustment: three studies*, 1979, 60 pp.
- 30 *América Latina: las evaluaciones regionales de la estrategia internacional del desarrollo en los años setenta*, 1979, 2^o ed. 1982, 243 pp.
- 31 *Educación, imágenes y estilos de desarrollo*, por G. Rama, 1979, 2^o ed. 1982, 77 pp.
- 32 *Movimientos internacionales de capitales*, por R. H. Ariazu, 1979, 2^o ed. 1984, 90 pp.
- 33 *Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina*, por A. E. Calcagno, 1980, 2^o ed. 1982, 114 pp.
- 34 *Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978*, por D. Heymann, 1980, 2^o ed. 1984, 234 pp.
- 35 *Perspectivas de reajuste industrial: la Comunidad Económica Europea y los países en desarrollo*, por B. Evers, G. de Groot y W. Wagenmans, 1980, 2^o ed. 1984, 69 pp.
- 36 *Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo*, por A. Saieh, 1980, 2^o ed. 1984, 82 pp.
- 37 *Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta*, 1981, 152 pp.
- s/n *The Economic Relations of Latin America with Europe*, 1980, 2^o ed. 1983, 156 pp.
- 38 *Desarrollo regional argentino: la agricultura*, por J. Martín, 1981, 2^o ed. 1984, 119 pp.
- 39 *Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina*, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2^o ed. 1985, 172 pp.
- 40 *Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta*, 1981, 2^o ed. 1984, 69 pp.
- 40 *Regional programme of action for Latin America in the 1980s*, 1981, 2^o ed. 1984, 66 pp.
- 41 *El desarrollo de América Latina y sus repercusiones en la educación. Alfabetismo y escolaridad básica*, 1982, 254 pp.
- 42 *América Latina y la economía mundial del café*, 1982, 104 pp.
- 43 *El ciclo ganadero y la economía argentina*, 1983, 168 pp.
- 44 *Las encuestas de hogares en América Latina*, 1983, 130 pp.
- 45 *Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe*, 1983, 109 pp.
- 45 *National accounts in Latin America and the Caribbean*, 1983, 97 pp.
- 46 *Demanda de equipos para generación, transmisión y transformación eléctrica en América Latina*, 1983, 201 pp.
- 47 *La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa*, 1984, 113 pp.
- 48 *Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina*, 1984, 112 pp.
- 49 *La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste*, 1985, 106 pp.
- 49 *The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes*, 1985, 104 pp.
- 50 *La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina*, por Hernán Santa Cruz, 1985, 84 pp.
- 51 *Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón*, 1986, 240 pp.
- 52 *Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina*, 1986, 118 pp.
- 53 *Encuestas de ingresos y gastos. Conceptos y métodos en la experiencia latinoamericana*, 1986, 128 pp.
- 54 *Crisis económica y políticas de ajuste, estabilización y crecimiento*, 1986, 130 pp.
- 54 *The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth*, 1986, 132 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, (en prensa).

Cuadernos Estadísticos de la CEPAL

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2^o ed., 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1978, 2^o ed. 1984, 179 pp.
- 3 *Series históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2^o ed. 1984, 206 pp.
- 4 *Estadísticas sobre la estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingresos*, 1978, 110 pp. (Agotado, reemplazado por N^o 8)

- 5 *El balance de pagos de América Latina, 1950-1977*, 1979, 2ª ed. 1984, 164 pp.
- 6 *Distribución regional del producto interno bruto sectorial en los países de América Latina*, 1981, 2ª ed. 1985, 66 pp.
- 7 *Tablas de insumo-producto en América Latina*, 1983, 383 pp.
- 8 *Estructura del gasto de consumo de los hogares según finelidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1984, 146 pp.
- 9 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración y del Mercado Común Centroamericano*, 1985, 546 pp.
- 10 *América Latina: Balance de pagos 1950-1984*, 1986, 357 pp.
- 11 *El comercio exterior de bienes de capital en América Latina*, 1986, 288 pp.
- 12 *América Latina: Índices del comercio exterior, 1970-1984*, (en prensa).

Estudios e Informes de la CEPAL

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2ª ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1960-1977: la política económica en un proceso de cambio global*, 1981, 2ª ed. 1982, 166 pp.
- 3 *La industrialización de América Latina y la cooperación internacional*, 1981, 170 pp. (Agotado, no será reimpresso.)
- 4 *Estilos de desarrollo, modernización y medio ambiente en la agricultura latinoamericana*, 1981, 4ª ed. 1984, 130 pp.
- 5 *El desarrollo de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1982, 153 pp.
- 5 *Latin American development in the 1980s*, 1981, 2nd. ed. 1982, 134 pp.
- 6 *Proyecciones del desarrollo latinoamericano en los años ochenta*, 1981, 3ª ed. 1985, 96 pp.
- 6 *Latin American development projections for the 1980s*, 1982, 2nd. ed. 1983, 89 pp.
- 7 *Las relaciones económicas externas de América Latina en los años ochenta*, 1981, 2ª ed. 1982, 180 pp.
- 8 *Integración y cooperación regionales en los años ochenta*, 1982, 2ª ed. 1982, 174 pp.
- 9 *Estrategias de desarrollo sectorial para los años ochenta: industria y agricultura*, 1981, 2ª ed. 1985, 100 pp.
- 10 *Dinámica del subempleo en América Latina. PREALC*, 1981, 2ª ed. 1985, 101 pp.
- 11 *Estilos de desarrollo de la industria manufacturera y medio ambiente en América Latina*, 1982, 2ª ed. 1984, 178 pp.
- 12 *Relaciones económicas de América Latina con los países miembros del "Consejo de Asistencia Mutua Económica"*, 1982, 154 pp.
- 13 *Campeinado y desarrollo agrícola en Bolivia*, 1982, 175 pp.
- 14 *El sector externo: indicadores y análisis de sus fluctuaciones. El caso argentino*, 1982, 2ª ed. 1985, 216 pp.
- 15 *Ingeniería y consultoría en Brasil y el Grupo Andino*, 1982, 320 pp.
- 16 *Cinco estudios sobre la situación de la mujer en América Latina*, 1982, 2ª ed. 1985, 178 pp.
- 16 *Five studies on the situation of women in Latin America*, 1983, 2nd. ed. 1984, 188 pp.
- 17 *Cuentas nacionales y producto material en América Latina*, 1982, 129 pp.
- 18 *El financiamiento de las exportaciones en América Latina*, 1983, 212 pp.
- 19 *Medición del empleo y de los ingresos rurales*, 1982, 2ª ed. 1983, 173 pp.
- 19 *Measurement of employment and income in rural areas*, 1983, 184 pp.
- 20 *Efectos macroeconómicos de cambios en las barreras al comercio y al movimiento de capitales: un modelo de simulación*, 1982, 79 pp.
- 21 *La empresa pública en la economía: la experiencia argentina*, 1982, 2ª ed. 1985, 134 pp.
- 22 *Las empresas transnacionales en la economía de Chile, 1974-1980*, 1983, 178 pp.
- 23 *La gestión y la informática en las empresas ferroviarias de América Latina y España*, 1983, 195 pp.
- 24 *Establecimiento de empresas de reparación y mantenimiento de contenedores en América Latina y el Caribe*, 1983, 314 pp.
- 24 *Establishing container repair and maintenance enterprises in Latin America and the Caribbean*, 1983, 236 pp.
- 25 *Agua potable y saneamiento ambiental en América Latina, 1981-1990/Drinking water supply and sanitation in Latin America, 1981-1990* (bilingüe), 1983, 140 pp.
- 26 *Los bancos transnacionales, el estado y el endeudamiento externo en Bolivia*, 1983, 282 pp.
- 27 *Política económica y procesos de desarrollo. La experiencia argentina entre 1976 y 1981*, 1983, 157 pp.
- 28 *Estilos de desarrollo, energía y medio ambiente: un estudio de caso exploratorio*, 1983, 129 pp.
- 29 *Empresas transnacionales en la industria de alimentos. El caso argentino: cereales y carne*, 1983, 93 pp.
- 30 *Industrialización en Centro América, 1960-1980*, 1983, 168 pp.
- 31 *Dos estudios sobre empresas transnacionales en Brasil*, 1983, 141 pp.
- 32 *La crisis económica internacional y su repercusión en América Latina*, 1983, 81 pp.
- 33 *La agricultura campesina en sus relaciones con la industria*, 1984, 120 pp.
- 34 *Cooperación económica entre Brasil y el Grupo Andino: el caso de los minerales y metales no ferrosos*, 1983, 148 pp.
- 35 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: la dependencia externa y sus efectos en una economía abierta*, 1984, 201 pp.
- 38 *El capital extranjero en la economía peruana*, 1984, 178 pp.
- 37 *Dos estudios sobre política arancelaria*, 1984, 96 pp.
- 38 *Estabilización y liberalización económica en el Cono Sur*, 1984, 193 pp.
- 39 *La agricultura campesina y el mercado de alimentos: el caso de Haití y el de la República Dominicana*, 1984, 255 pp.
- 40 *La industria siderúrgica latinoamericana: tendencias y potencial*, 1984, 280 pp.
- 41 *La presencia de las empresas transnacionales en la economía ecuatoriana*, 1984, 77 pp.
- 42 *Precios, salarios y empleo en la Argentina: estadísticas económicas de corto plazo*, 1984, 378 pp.
- 43 *El desarrollo de la seguridad social en América Latina*, 1985, 348 pp.
- 44 *Market structure, firm size and Brazilian exports*, 1985, 104 pp.
- 45 *La planificación del transporte en países de América Latina*, 1985, 247 pp.
- 46 *La crisis en América Latina: su evaluación y perspectivas*, 1985, 119 pp.
- 47 *La juventud en América Latina y el Caribe*, 1985, 181 pp.
- 48 *Desarrollo de los recursos mineros de América Latina*, 1985, 152 pp.
- 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 230 pp.
- 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 128 pp.

- 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 96 pp.
- 52 *Trade relations between Brazil and the United States*, 1985, 154 pp.
- 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 144 pp.
- 53 *The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization*, 1985, 142 pp.
- 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 162 pp.
- 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 304 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 228 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 234 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 148 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil*, 1986, 170 pp.
- 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 218 pp.
- 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 116 pp.
- 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 110 pp.
- 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
- 64 *Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización*, 1986, 202 pp.
- 65 *La industria farmacéutica y termoquímica: desarrollo histórico y posibilidades futuras. Argentina, Brasil y México*, (en prensa).

Serie INFOPLAN: Temas Especiales del Desarrollo

- 1 *Resúmenes de documentos sobre deuda externa*, 1986, 324 pp.
- 2 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo*, 1986, 189 pp.
- 3 *Resúmenes de documentos sobre recursos hídricos*, 1987, 290 pp.
- 4 *Resúmenes de documentos sobre desarrollo y medio ambiente*, (en prensa).

كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم . استعلم عنها من المكتبة التي تتعامل معها أو اكتب إلى : الأمم المتحدة ، قسم البيع في نيويورك أو في جنيف .

如何购取联合国出版物

联合国出版物在全世界各地的书店和经售处均有发售。请向书店询问或写信到纽约或日内瓦的联合国销售组。

HOW TO OBTAIN UNITED NATIONS PUBLICATIONS

United Nations publications may be obtained from bookstores and distributors throughout the world. Consult your bookstore or write to: United Nations, Sales Section, New York or Geneva.

COMMENT SE PROCURER LES PUBLICATIONS DES NATIONS UNIES

Les publications des Nations Unies sont en vente dans les librairies et les agences dépositaires du monde entier. Informez-vous auprès de votre libraire ou adressez-vous à : Nations Unies, Section des ventes, New York ou Genève.

КАК ПОЛУЧИТЬ ИЗДАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ

Издания Организации Объединенных Наций можно купить в книжных магазинах и агентствах во всех районах мира. Наводите справки об изданиях в вашем книжном магазине или пишите по адресу: Организация Объединенных Наций, Секция по продаже изданий, Нью-Йорк или Женева.

COMO CONSEGUIR PUBLICACIONES DE LAS NACIONES UNIDAS

Las publicaciones de las Naciones Unidas están en venta en librerías y casas distribuidoras en todas partes del mundo. Consulte a su librero o diríjase a: Naciones Unidas, Sección de Ventas, Nueva York o Ginebra.

Las publicaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y las del Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) se pueden adquirir a los distribuidores locales o directamente a través de:

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas — DC-2-866
Nueva York, NY, 10017
Estados Unidos de América

Publicaciones de las Naciones Unidas
Sección de Ventas
Palais des Nations
1211 Ginebra 10, Suiza

Unidad de Distribución
CEPAL — Casilla 179-D
Santiago de Chile

