

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

**ESTUDIO ECONOMICO
DE AMERICA LATINA
Y EL CARIBE
1991**

Vol. II



NACIONES UNIDAS

SANTIAGO DE CHILE, 1992

LC/G.1741/Add.1-P
Diciembre de 1992

Copyright © United Nations 1992
Todos los derechos están reservados
Impreso en Chile

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.92.II.G.2

ISSN 0257-2184
ISBN 92-1-321384-0

INDICE

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

	<i>Página</i>
Argentina	9
Bolivia	51
Brasil	77
Colombia	115
Costa Rica	147
Cuba	177
Chile	185
Ecuador	221
El Salvador	245
Guatemala	273
Haití	299
Honduras	321
México	353
Nicaragua	391
Panamá	419
Paraguay	453
Perú	483
República Dominicana	515
Uruguay	541
Venezuela	571

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.

LA EVOLUCION ECONOMICA POR PAISES

ARGENTINA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía argentina registró importantes cambios en 1991, con una brusca desaceleración de su endémico proceso inflacionario y la revitalización gradual del aparato productivo, después de tres años de recesión. El producto bruto aumentó algo más de 5%, impulsado por un marcado incremento de la demanda interna, que creció 12% debido a una expansión de la inversión y del consumo privado. La recuperación de la actividad –a partir de bajos niveles iniciales– marcó una nítida inflexión con respecto a las tendencias previas. La inflación acumulada de los precios al consumidor (algo más del 80%) fue la más baja en cinco años: luego de un período de intensas alzas en el primer trimestre, las fluctuaciones de precios se moderaron notablemente, de modo que en los últimos nueve meses del año la variación media del índice de precios al consumidor resultó inferior al 1.5% mensual. El mayor nivel de actividad, el aumento de la presión tributaria, la menor evasión, el descenso de la inflación y los recursos provenientes del programa de privatizaciones redujeron el déficit del sector público no financiero a poco más de 2% del producto. Por otra parte, el cuantioso ingreso de capitales permitió cubrir el desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos –cuyo saldo volvió a ser negativo debido al alza de las importaciones– y una importante acumulación de reservas. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

A fines de 1990, la política económica a corto plazo se había concentrado en el control de la expansión de la cantidad de dinero, sobre la base de una estricta gestión de la caja del Tesoro, con un esquema de flotación sucia del tipo de cambio. (Véase el cuadro 1.) Si bien esa política se tradujo en una baja de la tasa de inflación a un 6% mensual en el cuarto trimestre de 1990, se produjo una clara discrepancia entre la respuesta

del tipo de cambio, por un lado, y la de los precios y las tasas de interés internas, por otro. La disminución del tipo de cambio nominal supuso una considerable valorización real de la moneda, mientras los rendimientos en dólares de los activos financieros internos alcanzaron valores extraordinariamente elevados. Hacia finales de 1990, la erosión del tipo real de cambio y las dificultades que se percibían en la política fiscal fueron provocando un rápido cambio de tendencia en el mercado de divisas. Esto puso a la política monetaria ante una seria disyuntiva. En enero de 1991, el Banco Central realizó ventas de dólares, pero éstas no atenuaron la presión existente en el mercado. En consecuencia, el tipo de cambio subió abruptamente. A fines de ese mes, se modificó el esquema cambiario: un nuevo equipo económico anunció una “banda de flotación” con un tipo de cambio mínimo de 8 000 australes por dólar (que se incrementó pocos días más tarde a 9 000) y un máximo de 10 000 australes. El extremo superior de la banda equivalía al doble de la cotización del dólar de algunas semanas atrás.

Durante febrero y marzo la política económica se manejó con un esquema de transición, destinado principalmente a incrementar los ingresos fiscales y a despertar confianza. El gobierno decidió realizar un ajuste a las tarifas de los servicios públicos y adoptar un conjunto de medidas tributarias, entre las que se contaban alzas del impuesto sobre los débitos bancarios y del IVA. Por otra parte, se rebajaron los aranceles a la importación –lo que supuso, sobre todo, la eliminación de los derechos específicos que se aplicaban a ciertos productos y su reemplazo por impuestos ad-valorem– y las autoridades indicaron que se aplicarían “premios y castigos” fiscales y crediticios a las empresas, de acuerdo con la evolución de sus precios. El Banco Central

Gráfico 1

ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

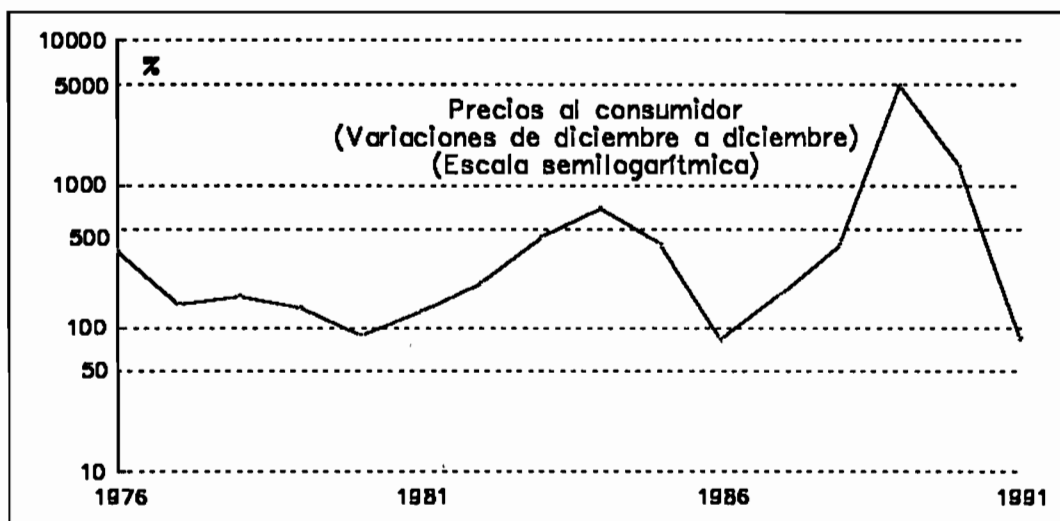
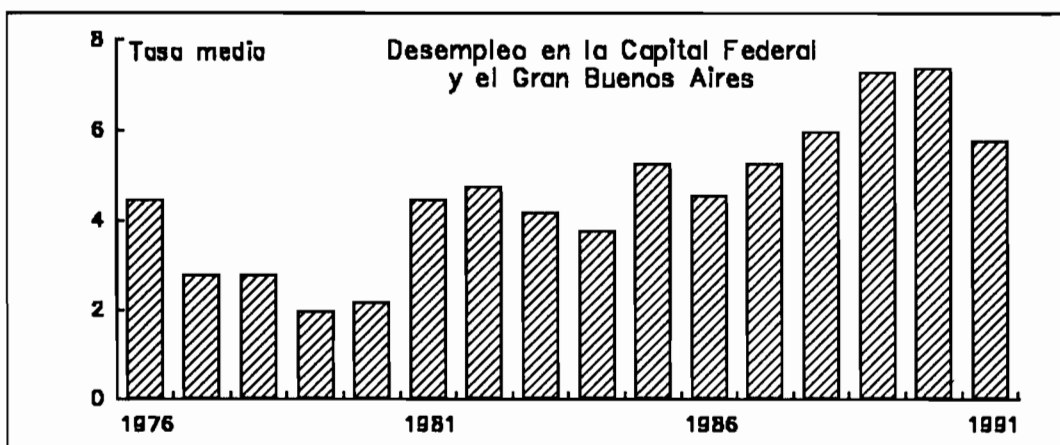
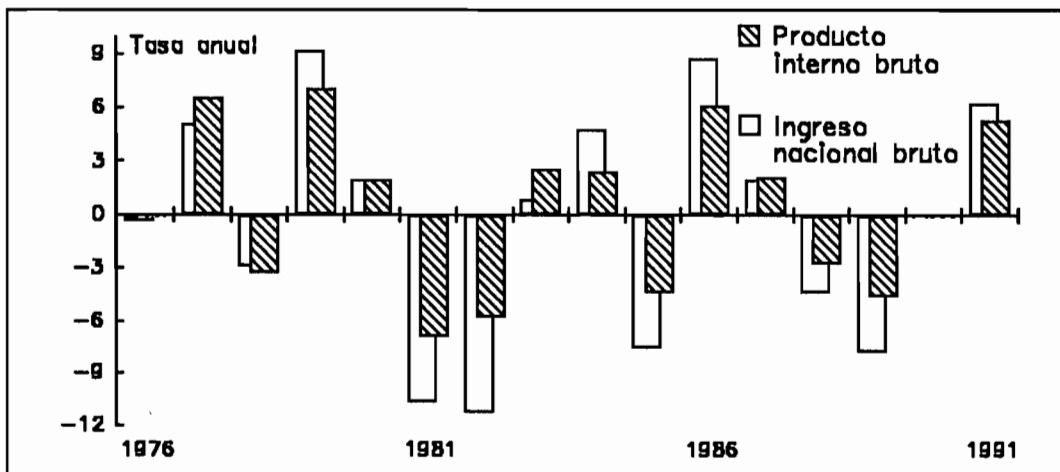
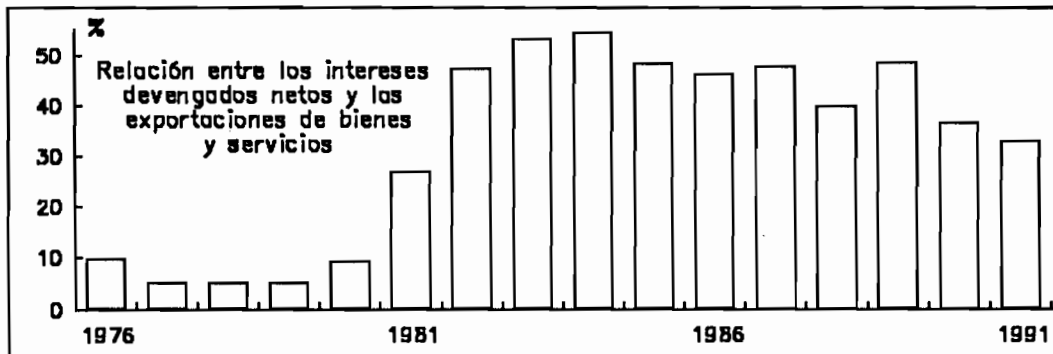
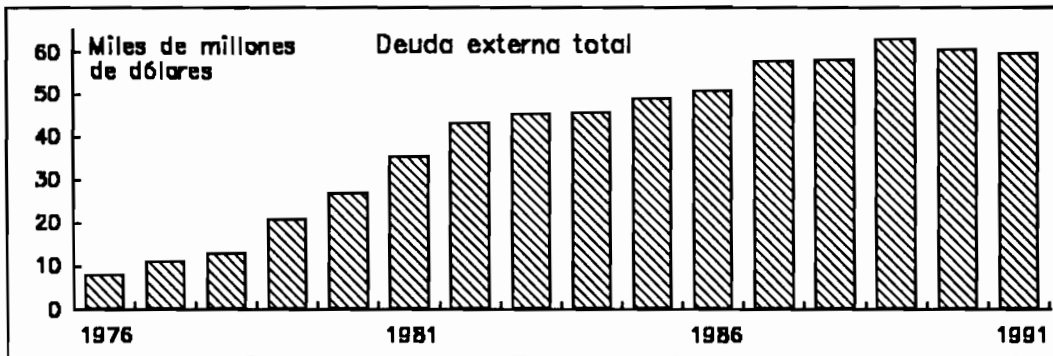
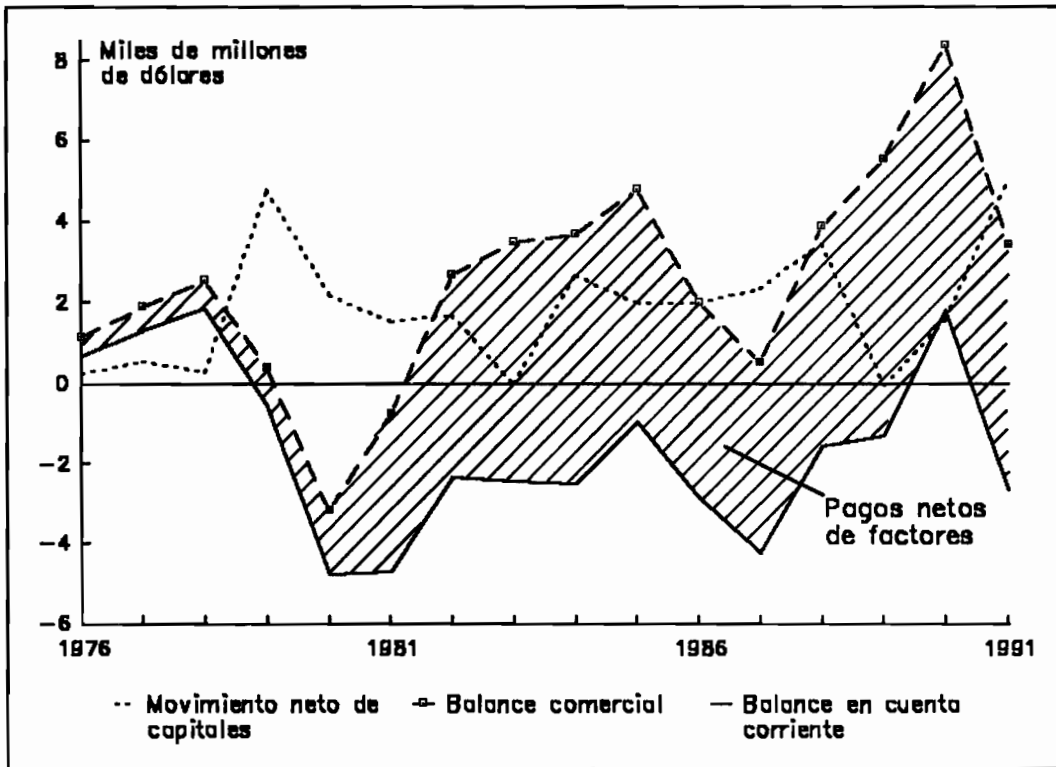


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

administró la banda cambiaria manteniendo el valor máximo (excepto por un breve período en el que éste disminuyó) y elevando gradualmente el valor mínimo, lo que redujo el margen de flotación y el sistema se fue asemejando gradualmente a un sistema de tipo de cambio fijo.

Estas medidas de política no disiparon totalmente los interrogantes sobre la evolución inmediata de la economía. En particular, la situación fiscal parecía tener aspectos débiles, dadas las necesidades de recursos de las provincias y del sistema de seguridad social: aunque la recaudación tributaria seguía siendo superior al nivel extremadamente bajo de un año atrás, los fondos aportados no alcanzaban a responder a los requerimientos del Tesoro. Sin embargo, el ritmo de expansión monetaria no registró una gran aceleración, ni tampoco se produjo una fuga de dinero, como había ocurrido en el pasado, mientras las mismas alzas de precios incrementaban la demanda de saldos nominales. Así, con expectativas aún inciertas, aunque no divergentes, y un contexto monetario y cambiario que no alentaba la acumulación de divisas, el mercado de cambios tendió a descomprimirse: el Banco Central realizó compras de grandes volúmenes de divisas a precios que sólo sufrieron leves oscilaciones.

De todas maneras, en lo inmediato la inflación se aceleró. La reacción de los precios ante la depreciación cambiaria y, luego, ante el alza de las tarifas de los servicios públicos, se concentró sobretudo en febrero –mes en que el IPC aumentó 27%– y también tuvo repercusiones en el mes de marzo. Pero esto distó de configurar un brote hiperinflacionario comparable a los de años anteriores, tanto por la magnitud de las alzas de precios como por el comportamiento de los mercados de bienes: no se observaron notables restricciones en la oferta ni llegaron a “dolarizarse” las transacciones cotidianas. Por otro lado, los precios relativos variaron de acuerdo con el patrón típico de los períodos de ajuste cambiario: en marzo, el tipo real de cambio seguía siendo inferior a los valores característicos de la década anterior, pero era un 25% superior al de tres meses antes y los salarios reales del sector privado habían disminuido. Asimismo, se redujo la demanda agregada, lo que repercutió en la producción industrial, si bien la actividad

siguió siendo superior a los bajos niveles de comienzos del año anterior.

En los últimos días de marzo el Parlamento aprobó la “ley de convertibilidad”, en virtud de la cual se estableció un nuevo sistema de administración monetaria de características originales, fijando el tipo de cambio por disposición legislativa. De esta forma, el Banco Central asumió la obligación de mantener una cobertura en activos externos por lo menos equivalente al total de la base monetaria. Se institucionalizó, además, la supresión de las restricciones de los movimientos de divisas. Sin embargo, el principal objetivo era lograr una modificación sustancial del régimen de gestión macroeconómica; en última instancia, las autoridades se proponían crear un marco monetario coherente con la estabilidad de precios.

Al optar por el sistema de convertibilidad, las autoridades eligieron un esquema con un “anclaje cambiario” explícito, a diferencia de las políticas anteriores, que tendían a la regulación de la liquidez, y con normas estrictas sobre la operación del Banco Central. Esto se expresó en dos disposiciones legislativas. En primer lugar se dispuso que cualquier demanda de dólares a un precio de 10 000 australes por unidad debía ser atendida por el Banco Central; en otras palabras, el tipo de cambio no podría superar ese valor, excepto en virtud de una nueva disposición legislativa. En segundo término, los pasivos monetarios del Banco Central debían ser menores en todo momento a los activos externos que constituyen las reservas; esto tenía por objeto garantizar el respaldo de la moneda y limitar la creación de dinero a través del crédito interno.

Al margen de los objetivos específicos del instrumento legal, el sentido genérico de la convertibilidad –tanto en los anuncios oficiales como en la interpretación de la opinión pública– se relacionó claramente con el establecimiento de un sistema de tipo de cambio fijo, conforme al cual las fluctuaciones de la oferta de dinero primario estarían estrechamente vinculadas al resultado del balance de pagos. La dureza de estas condiciones imponía severas exigencias a las finanzas públicas y al sistema de precios, con el objeto de que la convertibilidad así entendida fuera sostenible como régimen permanente; por otra parte, en lo inmediato esa misma rigidez

reducía la incertidumbre con respecto a las políticas futuras y a una variable clave como el tipo de cambio, y servía de clara referencia a la gestión fiscal.

En este último aspecto, el programa se basaba en una serie de medidas anteriores. La conversión forzosa de depósitos bancarios en bonos externos a comienzos de 1990 –el “plan BONEX”– había eliminado los encajes remunerados; previamente se había diferido el vencimiento de varios títulos públicos. Esto no había supuesto la desaparición de la deuda pública interna, pero había extendido considerablemente su plazo de vencimiento. Todo esto permitió al gobierno ser mucho menos vulnerable desde el punto de vista financiero ante los cambios de la tasa de interés interna o la posible reducción de la demanda de sus bonos. Además, las privatizaciones de empresas y otros activos públicos habían creado una nueva fuente de financiamiento capaz de aportar un significativo volumen de recursos y generado un clima de opinión favorable por parte de grupos influyentes. Por otra parte, aunque con altibajos, el Tesoro venía registrando superávit operativos y desde hacía cierto tiempo se estaba aplicando un sistema de gestión financiera de caja. Esto se había llevado a cabo mediante una difícil reducción de los gastos, debido a que los ingresos se mantenían a un nivel bajo. En 1991 la gestión fiscal otorgó prioridad al aumento de la recaudación impositiva, en un marco de recuperación de la actividad, mediante reformas en la estructura y la administración del sistema tributario.

A diferencia de casos anteriores, el programa de abril de 1991 no supuso aumentos de las tarifas de los servicios públicos y del tipo de cambio, ya que las autoridades desecharon los “ajustes preventivos” de esas variables a fin de evitar un impulso ascendente de los precios. Por otra parte, en el programa no se recurrió a políticas de ingresos generalizadas, aunque se emplearon varios instrumentos para influir en la formación de precios y salarios. Aunque al comienzo no se adoptaron disposiciones específicas en relación con los salarios del sector privado, más adelante se emitió un decreto en virtud del cual se prohibieron nuevos aumentos salvo que se basaran en incrementos de la productividad. En cuanto a los precios, el gobierno concertó acuerdos con algunos sectores industriales, que

contemplaban la rebaja o el mantenimiento de los valores de venta a cambio, en algunos casos, de una reducción de la carga impositiva. Asimismo, la ley de convertibilidad prohibió explícitamente la inclusión de cláusulas de indización por precios en nuevos contratos y estableció un mecanismo de corrección de los pagos futuros ya convenidos, que también suspendía la aplicación de esos ajustes automáticos. Como parte de las medidas de desindización, se indujo a las empresas telefónicas recientemente privatizadas a suspender los aumentos de tarifas que, de acuerdo a lo previsto, podían efectuar sobre la base de la evolución del IPC.

El anuncio del nuevo programa influyó en forma positiva en las expectativas. Esto se manifestó, en particular, en una brusca disminución de las tasas de interés: en abril, el interés sobre los depósitos a plazo fijo se redujo a menos del 1.5% mensual, en comparación con un 12% en marzo, cuando el tipo de cambio se mantenía más bien estable, pero no había seguridad sobre su comportamiento futuro. Al mismo tiempo, se produjo una abundante oferta de divisas, fenómeno que se prolongó en los meses siguientes. El Banco Central no intentó neutralizar esta situación; de hecho, las operaciones de regulación monetaria con títulos públicos no influyeron en gran medida en la tendencia de la oferta de dinero, cuya expansión estuvo determinada por las compras oficiales de activos externos.

Luego de fuertes variaciones en febrero y los primeros días de marzo, el alza de precios comenzó a desacelerarse. Ese movimiento se intensificó una vez iniciado el programa. El IPC aumentó un 5.5% en abril y alrededor del 3% como promedio en los tres meses siguientes, en tanto que el aumento del índice de precios al por mayor (IPM) se ubicó inicialmente en torno al 1% mensual; es decir, se produjo una baja sustancial de la inflación, a niveles reducidos en comparación con los registrados en el período anterior, pero que seguían siendo superiores a los internacionales. La configuración de los cambios de precios presentó características ya observadas en episodios anteriores. Los precios de los bienes manufacturados se estabilizaron casi completamente, e incluso registraron ciertas reducciones, mientras que, en contraste con esto, los precios al consumidor de los bienes primarios

y, sobre todo, los de los servicios privados mantuvieron un crecimiento más acelerado. La evolución de los precios de esos productos, de oferta relativamente poco concentrada y comparativamente menos expuestos a la competencia externa, revelaba una cierta inercia en la conducta de los agentes económicos –que no llegó, sin embargo, a constituir un retorno de las prácticas de indización automática–, así como el efecto de una mayor demanda agregada. Al mismo tiempo, los salarios unitarios en el sector privado presentaron un lento aumento nominal aproximadamente paralelo a la evolución de los precios al consumidor.

Una y otra vez se ha observado que en Argentina la desinflación súbita se relaciona con una recuperación de la actividad real. En general, se pueden identificar tres mecanismos que podrían contribuir a este efecto: la normalización de la oferta de bienes y servicios al moderarse la inestabilidad de la economía, el aumento del gasto privado como consecuencia de la reducción del impuesto inflacionario y la expansión del crédito debida a la menor incertidumbre. En 1991, el primero de estos mecanismos tuvo limitados efectos, dado que en el período inmediatamente anterior al programa la oferta no sufrió perturbaciones similares a las de los casos de hiperinflación; por otra parte, debido a la reducción de la inflación, el incremento del poder adquisitivo de los salarios no fue de gran magnitud. En cambio, se observó una rápida reactivación del crédito, que influyó notablemente en la demanda y el producto. La posibilidad de financiamiento alivió las restricciones de la liquidez y dio lugar a una intensa movilización en las ventas de bienes durables de consumo; asimismo –lo que constituyó un hecho novedoso en la historia reciente– se comenzaron a otorgar créditos para transacciones inmobiliarias, lo que contribuyó a dar mayor dinamismo al mercado de viviendas. La demanda de bienes de capital, que había llegado a un nivel muy bajo, también tuvo una importante expansión. De esta forma, a partir del segundo trimestre la construcción privada y la industria manufacturera registraron una marcada reactivación. En el caso del sector manufacturero, pese a que las importaciones competitivas tuvieron una importante alza y las exportaciones no mostraron dinamismo, la

mayor capacidad de absorción interna permitió un aumento significativo de la producción; sin embargo, algunas ramas productoras de bienes intermedios, más dependientes del comercio exterior, no participaron en la expansión.

El aumento del volumen de las transacciones y la reducción de la inflación repercutieron en los ingresos tributarios. Además, las medidas destinadas a fomentar el cumplimiento de las disposiciones tributarias tuvieron evidentes efectos. En consecuencia, la mayor recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) y de las contribuciones al sistema de seguridad social compensó con creces la merma de los recursos provenientes de impuestos al comercio exterior y de impuestos específicos, como los que gravan a los combustibles. Por lo tanto, los ingresos tributarios del gobierno nacional registraron un sustancial incremento hasta alcanzar un nivel equivalente a poco más de 19% del PIB, lo que se compara con 16.6% en 1990. Pese a que se redujo el empleo generado por el gobierno, los gastos –que se habían contraído notablemente en los años anteriores– se elevaron, especialmente debido al aumento de las transferencias a las provincias y de las erogaciones de seguridad social. De todos modos, disminuyó la necesidad de financiamiento del gobierno nacional y, fuera de este resultado cuantitativo, la política fiscal mostró un comportamiento más sistemático que en períodos anteriores, lo que influyó en las expectativas. Al mismo tiempo, los ingresos derivados de las privatizaciones –que en 1991 provinieron principalmente de la transferencia de áreas petroleras y de anticipos de la venta de acciones de las empresas telefónicas– adquirieron un volumen considerable, de más del 1.5% del PIB. Las privatizaciones operaron, de hecho, como sustitutos del financiamiento a través de títulos. Sin embargo, aunque la situación financiera del gobierno siguió siendo difícil, se notó una mejora en las condiciones de su acceso al crédito, que quedó de manifiesto en la emisión de bonos de la deuda en el euromercado y en el aumento de la cotización de los títulos en circulación. Esto último fue parte de un movimiento más amplio de revaluación de los activos internos, tanto públicos como privados.

Hacia mediados de año, el programa tuvo algunos altibajos: el incremento de la recaudación tributaria pareció atenuarse y la tasa

de inflación no daba signos de reducirse rápidamente a un nivel suficientemente bajo. Sin embargo, esto no modificó las tendencias del mercado cambiario ni produjo un quiebre en las previsiones. La variación del IPC mostró una clara inflexión descendente, que definió un nuevo “escalón” inflacionario, levemente inferior a 1.5% mensual y, a la vez, se produjo una cuantiosa demanda excedente en los mercados de activos. Ello se reflejó en fuertes alzas en los precios de los títulos públicos, las acciones y la propiedad inmueble; aparentemente, este cambio tan generalizado se debió a una percepción mucho más optimista del “riesgo país”. Por otra parte, el resultado de las elecciones parlamentarias y de gobernadores de provincias en el mes de septiembre puso en evidencia un significativo apoyo a la coalición de gobierno.

La baja de la tasa de interés internacional y la mayor disposición de la población a mantener activos en el país modificaron sustancialmente las condiciones de financiamiento externo. Durante 1991, el gobierno siguió limitando los pagos a los bancos acreedores a 60 millones de dólares mensuales –lo que se tradujo en una mayor acumulación de los pagos en mora–, y se concentró en obtener la aplicación del plan Brady para la regularización de la deuda; como pasos previos, se negoció un acuerdo sobre derechos de giro (*stand-by*) con el FMI y se iniciaron gestiones para un préstamo del servicio ampliado del Fondo. Por otro lado, en la última parte del año hubo una voluminosa afluencia de fondos privados; otra señal del reingreso de recursos fue el marcado incremento de los depósitos en dólares en los bancos locales.

Como contrapartida del voluminoso ingreso de capitales, que superó los 5 000 millones de dólares, se registró una acumulación de reservas por parte del Banco Central y principalmente en el balance comercial. El superávit del intercambio de bienes había sido extremadamente elevado en 1990; en 1991, el saldo se redujo en un 50%, a más de 4 500 millones de dólares. Si bien esta cifra seguía siendo alta, la tendencia a lo largo del año fue claramente descendente. Lo anterior obedeció a una leve caída en las exportaciones y, sobre todo, al abrupto incremento de las compras de bienes en el exterior, que se duplicaron con respecto al bajo valor de las importaciones en 1990. De hecho, el

crecimiento de las importaciones se debió a varias causas: el aumento de la demanda interna y el abaratamiento relativo de los bienes importados derivados de la evolución del tipo real de cambio y de las menores barreras arancelarias y no arancelarias. En este sentido, durante 1991 se hizo visible el efecto de las medidas de apertura, particularmente de la eliminación casi completa de las restricciones cuantitativas (con la importante excepción de las importaciones de vehículos) y la consolidación de la estructura arancelaria que impuso gravámenes de 0% a 35% a la mayor parte de las importaciones. El aumento en las importaciones se hizo extensivo a todas las categorías de artículos, aunque fue especialmente marcado en los rubros de bienes de consumo y de capital. Con respecto a la orientación del comercio, el intercambio con Brasil registró un incremento mayor al promedio y alcanzó una participación del 15% en el valor total. En esto es probable que hayan influido las preferencias arancelarias establecidas en los acuerdos del MERCOSUR.

En los últimos meses del año hubo señales de una nueva reducción del saldo comercial, que no afectó al mercado de cambio; de hecho, las corrientes financieras dieron lugar a un considerable incremento de las reservas de divisas. Por otra parte, en noviembre y diciembre se registró una nueva desaceleración del aumento del IPC, que en promedio fue de un 0.5% en ese lapso, lo que obedeció en buena medida a una leve reducción nominal de los precios de los alimentos. Al mismo tiempo, la actividad real se mantuvo a un nivel evidentemente más alto que al iniciarse el programa y la demanda interna siguió siendo estable en términos agregados.

Además de las medidas de regulación coyuntural, el gobierno tomó una serie de iniciativas con objetivos de más largo plazo. Gran parte de ellas se vinculaba a la redefinición de los alcances del sector público y, en especial, del gobierno nacional.

En 1991 prosiguieron las privatizaciones de entidades públicas; si bien no se efectuaron transferencias de importantes servicios públicos, se anunció para fines del año siguiente la concreción del traspaso de un grupo de empresas que abarca la casi totalidad del sector paraestatal, incluidas las empresas eléctricas, de gas y de abastecimiento de agua, así como a un conjunto

de firmas industriales. En esta materia, los temas en discusión se referían principalmente a las condiciones financieras de la venta o concesión, y a los marcos reglamentarios de los casos de monopolio. Otra operación de gran magnitud es la reforma de la seguridad social que, de acuerdo con los proyectos elaborados por el gobierno, implicaría la coexistencia de un sistema estatal –que daría a los jubilados un ingreso básico– con un sistema privado que se basaría en el régimen de capitalización. En lo inmediato, la liquidación de jubilaciones por un monto inferior al establecido conforme a las leyes había dado lugar a una cuantiosa deuda del Estado con los beneficiarios; en 1991 se aprobó la emisión de un bono con el objeto de saldar esa deuda. Otra medida destinada a limitar las actividades del gobierno central fue la transferencia a las provincias de servicios de educación y salud, que deberá entrar en vigor a partir de 1992; se preveía que los gobiernos locales prestarían estos servicios con el aumento previsto de los recursos tributarios del gobierno nacional que les correspondían por participación.

Al mismo tiempo, mediante la política fiscal se procuró inducir un aumento permanente de los ingresos públicos. Si bien a fines de 1991 no se habían establecido aún las características definitivas de la estructura tributaria, estaba claro que se otorgaría prioridad a la aplicación de gravámenes de base amplia, como el IVA, a partir de su generalización a una gama más amplia de

transacciones y de una mayor eficacia en el cobro de dichos gravámenes. En ese sentido, se percibió un control más estricto por parte de los organismos de recaudación, que parecía estar dando lugar a rápidos cambios en la actitud de la población con respecto al cumplimiento tributario.

En 1991 se decidió también introducir reformas en los esquemas de regulación de distintos mercados. Se reformuló parcialmente el régimen de contratación laboral, con el propósito de aumentar el grado de movilidad de la fuerza laboral y de reducir los costos de las empresas; con tal objeto, se establecieron disposiciones destinadas a facilitar la contratación de personal por tiempo limitado y se modificaron los métodos de cómputo de indemnizaciones por accidentes de trabajo. En noviembre, el gobierno emitió un “decreto de desregulación”, que supuso la supresión de una gran variedad de disposiciones de regían actividades o transacciones específicas; en algunos casos, esto se dio paralelamente a la disolución de los organismos que administraban regímenes sectoriales. La mayoría de las normas del decreto de desregulación tenían un contenido microeconómico; sin embargo, el sentido genérico de esas medidas fue también el de provocar una reducción del precio relativo de los servicios y favorecer indirectamente a las actividades vinculadas al comercio exterior. Con tal objeto, el decreto estipulaba también la eliminación de ciertos impuestos menores sobre las exportaciones.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El PIB se elevó en algo más del 5%, recuperando de esa manera gran parte de la pérdida acumulada desde 1987. El producto por habitante, por su parte, registró un incremento de 4%, luego de tres años de constante declinación.

Desde el punto de vista de la conformación de la oferta global, un hecho destacado fue el brusco aumento de las importaciones de bienes y servicios (cerca de un 80%); aun si se tiene en cuenta la alta elasticidad cíclica de las compras en el exterior, la variación registrada en 1991 fue extraordinariamente rápida. Si bien las

importaciones siguieron representando un porcentaje no demasiado alto en la oferta total, su contribución al incremento durante 1991 tuvo una magnitud comparable con la del producto interno, y la provisión de bienes y servicios habría crecido a una tasa cercana a 10%, lo que no ocurría en más de una década.

Aunque el volumen de exportaciones registró un nuevo aumento (esta vez, cercano al 2%), la intensa reactivación de 1991 fue impulsada por el gasto interno. (Véase el cuadro 3.) Todos los componentes más importantes de la demanda interna aumentaron en forma marcada. El consumo se elevó cerca de un 11%, es decir, casi el doble de la variación del producto. De este modo, el coeficiente de ahorro bruto interno se

redujo, lo que se explica por la contracción del ahorro privado, dado que se redujo el desequilibrio entre ingresos y gastos corrientes del gobierno. La expansión del consumo privado fue especialmente marcada en el caso de los bienes durables, tanto de origen nacional como importado. Por otro lado, se observó un alza muy significativa de la inversión, que obedeció a la notable recuperación de la construcción privada (alrededor de un 30%) y de las compras de equipos (del orden del 45%), que compensaron con creces el escaso dinamismo de la inversión pública. Debido a esta evolución, el coeficiente de formación de capital fijo aumentó con respecto a los bajos valores de los años anteriores aunque siguió siendo mucho menor que a comienzos del decenio pasado.

b) La evolución de los principales sectores

El aumento del producto durante 1991 fue un fenómeno generalizado en las principales ramas de actividad: en todas las agrupaciones sectoriales aumentó el valor agregado, si bien a tasas bastante disímiles. (Véase el cuadro 5.)

Los sectores productores de bienes crecieron 6%. Dentro de este grupo, se destacó por su intensidad la recuperación de la construcción, cuyo nivel de actividad había sufrido una fuerte contracción en los tres años anteriores. Por su parte, el producto manufacturero se elevó 8%, lo que invirtió la tendencia descendente que se prolongaba desde 1987. En ambos casos, sin embargo, los niveles alcanzados en 1991 eran mucho menores que los máximos registrados en el pasado. El sector agropecuario creció nuevamente, aunque a una tasa menor que en 1990.

El producto de los servicios básicos creció a un ritmo más lento que el general: si bien la generación de electricidad tuvo un incremento significativo, el transporte no mostró dinamismo, especialmente en la actividad de los ferrocarriles. El aumento del volumen de transacciones internas y del comercio exterior repercutió en el sector comercial, cuyo producto creció 8%; además, se produjo una evidente ampliación de la magnitud real de las transacciones financieras. En conjunto, esto implicó que la actividad definida como “Otros

servicios” subiera a una tasa similar a la del total de la economía.

El producto agropecuario se elevó por encima de 2%. Ello implicó una desaceleración respecto del año anterior (cuando el incremento se aproximó al 10%); no obstante, el sector fue el único dentro de los productores de bienes cuyo valor agregado superó los máximos históricos. El crecimiento registrado en 1991 respondió a una mayor producción agrícola; en cambio, disminuyó el producto de las actividades pecuarias.

La cosecha de granos en la campaña 1990-1991 alcanzó los 38 millones de toneladas, un 11% más que en el anterior ciclo agrícola. (Véase el cuadro 7.) Este incremento, que en conjunto se debió al mayor rendimiento por hectárea, se observó en el caso de los principales productos; en su mayor parte corresponde a los cereales, especialmente al maíz. En la campaña 1991-1992 se observó una reducción de alrededor de un 6% en el área sembrada con los principales granos. La disminución se concentró en el trigo, mientras que en términos generales no hubo variaciones en la superficie plantada con oleaginosas. Sin embargo, se estimaba que la producción de granos crecería levemente, gracias a un importante aumento del rendimiento de los cereales, muy superior al de años anteriores, debido en parte a las excelentes condiciones climáticas.

La producción de ganado vacuno no registró grandes cambios. La cantidad de cabezas faenadas aumentó alrededor del 1.5% (véase el cuadro 8), aunque esto se vio compensado por el menor peso medio de los animales enviados al mercado. El aumento de la demanda interna se reflejó en un mayor consumo por habitante y una disminución de las exportaciones. La demanda sostuvo un crecimiento de los precios relativos del ganado tanto con respecto a los bienes industriales como a los granos más importantes, pero la cotización de los bovinos aumentó proporcionalmente menos que el IPC en promedio durante el año.

La producción de petróleo aumentó un 2% (véase el cuadro 9), como consecuencia de la mayor actividad de las empresas concesionarias, que compensó la reducción del volumen de extracción de Yacimientos Petrolíferos Fiscales. Por lo tanto, las concesiones representaron un

27% de la producción agregada, en comparación con menos de un 3% en el año anterior. Por otra parte, se incrementó la extracción de gas natural; lo mismo ocurrió con la inyección.

El producto manufacturero habría crecido alrededor del 8%; si bien los niveles de actividad del sector en su conjunto siguieron siendo inferiores a los registrados a mediados de la década anterior, hubo una clara modificación de las tendencias de los últimos años. La recuperación estuvo acompañada por cambios en el comportamiento de las distintas ramas industriales con respecto a los patrones anteriores.

La evolución de la industria en 1991 se vio estimulada por varios factores. La menor incertidumbre macroeconómica facilitó la gestión de las empresas y probablemente se tradujo en una mejor administración de la producción y de los gastos. Por otra parte, la apertura comercial redujo el costo de los bienes de origen externo e incrementó la oferta de importaciones competitivas; al mismo tiempo, los precios dieron a la industria un menor incentivo para exportar que en los años anteriores, pero el factor determinante fue el brusco aumento de la demanda interna.

Todo lo anterior se reflejó en la composición sectorial del aumento de la actividad manufacturera. Las industrias de bienes de consumo durable mostraron un crecimiento notable. La fabricación de automotores aumentó casi un 40% (véase el cuadro 10), con una tendencia que se aceleró a lo largo del año: en el cuarto trimestre, la producción fue 60% superior a la del mismo período en 1990. Aunque la recuperación se inició a partir de bajos valores (la producción de 1990 había sido la más baja en más de dos décadas), el mercado presentó una constante demanda excedente, lo que se reflejó en retrasos en las entregas y que hacía prever una expansión posterior en el nivel de actividad. Asimismo, la producción de electrodomésticos aumentó rápidamente, pese al mayor ingreso de productos importados. La ampliación del crédito al consumo tuvo un efecto importante en estas ramas industriales. Las industrias de bienes de capital también habrían incrementado las ventas en el país en forma acelerada (con algunas excepciones, como los tractores, cuyas ventas declinaron); en este caso, las exportaciones

también fueron en aumento. El mayor gasto interno repercutió en las industrias de bienes de consumo no durable; varias de las ramas productoras de estos bienes registraron una significativa expansión, pero la recuperación no se manifestó con igual fuerza en ciertos sectores de bienes intermedios, más volcados al mercado externo. La producción de acero y laminados se redujo, aunque la de tubos sin costura siguió aumentando, y lo mismo ocurrió con algunos productos químicos.

El ritmo de actividad de la construcción se aceleró notablemente, luego de varios años de constante descenso; si bien las obras públicas no mostraron dinamismo, la edificación de viviendas y, en general, las construcciones emprendidas por el sector privado registraron un fuerte aumento. La reactivación, que se inició a partir de un bajo producto sectorial, se reflejó en los permisos de construcción, que aumentaron (en términos de superficie) en un 65%, mientras que la producción de cemento subió algo más del 22%.

La construcción privada se había visto particularmente afectada por la disminución del ingreso familiar y la inestabilidad macroeconómica. Esto no estimulaba la tenencia de activos en el país, y provocó tales perturbaciones en el mercado de crédito que, salvo los fondos relativamente escasos canalizados por entidades financieras del gobierno, no hubo financiamiento para la compra de viviendas. En 1991, estos factores actuaron en sentido inverso. Como consecuencia, la demanda de viviendas aumentó considerablemente. Esto se manifestó en una abrupta alza de los precios de las propiedades lo que, a su vez, estimuló la realización de nuevas obras y la ejecución a un ritmo más acelerado de las ya iniciadas. Asimismo, parece haber habido un aumento en la edificación de locales comerciales e industriales.

La generación de energía eléctrica aumentó casi 7%; la merma en la producción de origen hídrico, debida a la menor generación de la represa de Salto Grande, se vio compensada por el incremento de la oferta de las centrales térmicas y nucleares. El gobierno anunció la privatización a breve plazo del servicio de provisión de energía a cargo de las empresas SEGBA y "Agua y Energía"; el primer paso sería la venta de centrales térmicas en la Capital.

3. El sector externo

a) La evolución y el financiamiento del saldo del balance de pagos

En 1990 se había registrado un superávit en la cuenta corriente del balance de pagos. Este hecho, excepcional si se compara con los patrones de comportamiento de la década anterior, no se repitió en 1991: la cuenta corriente volvió a ser deficitaria, en cerca de 2 700 millones de dólares. (Véase el cuadro 11.) La inversión del signo de la cuenta corriente obedeció sobre todo a un brusco aumento de las importaciones de bienes, que se duplicaron. Aunque si se considera el año en su conjunto el superávit del intercambio de bienes (4 500 millones de dólares) no deja de ser significativo, su valor se redujo a la mitad del año anterior. Al mismo tiempo, aumentaron las importaciones de servicios reales, debido en gran parte a los mayores gastos en el sector de turismo. En contraste con esto, la baja de la tasa de interés internacional redujo la carga de los servicios financieros, pese al incremento del déficit correspondiente a utilidades y dividendos.

Uno de los fenómenos más notables observados en 1991 fue el cambio en la magnitud y en los determinantes de las corrientes de capital. La afluencia de fondos aumentó en forma marcada: el saldo de la cuenta de capitales, que había sido muy reducido en los dos años anteriores, creció abruptamente, a más de 5 000 millones de dólares. En otras palabras, la transferencia neta de recursos al exterior se redujo notablemente. Como consecuencia, el superávit en el comercio de bienes y servicios reales se tradujo en gran medida en una acumulación de reservas: el activo del Banco Central en oro, divisas y colocaciones en divisas aumentó más de 2 500 millones de dólares.

La naturaleza de las corrientes financieras se había ido modificando en la segunda parte del año anterior; la tendencia se reforzó claramente en 1991. Si bien el financiamiento de los pagos atrasados del servicio de la deuda alcanzó a cerca de 1 800 millones de dólares (el gobierno mantuvo el límite mensual de 60 millones de dólares para los pagos de intereses a los bancos comerciales), la entrada de capital por concepto de privatizaciones e inversión directa superó

ampliamente esa cifra. Por otro lado, el aumento de las importaciones estuvo asociado a una ampliación del crédito comercial. Los préstamos financieros a empresas y otras corrientes de capital privado, de diverso carácter, volvieron a arrojar un déficit (aunque mucho menor que el de 1990) a lo largo del período. Sin embargo, en el cuarto trimestre el saldo neto de esas operaciones fue positivo, lo que confirma la impresión basada en cambios cualitativos –que comenzaron a producirse algunos meses antes– de que se estaba generando una afluencia sostenida de fondos privados.

Las operaciones de crédito del gobierno fueron de diversos tipos. Como se indicó, las privatizaciones tuvieron una magnitud significativa, especialmente en la segunda parte del año. Por otra parte, el país recibió financiamiento neto del Club de París, y colocó títulos por un valor de 500 millones de dólares en el euromercado; siendo esto una manifestación de mayor acceso a recursos externos. Los organismos internacionales otorgaron créditos superiores a los pagos por concepto de amortización, aunque el saldo neto no fue elevado. La deuda con el FMI se redujo en términos netos, pero la vigencia del acuerdo de derecho de giro (*stand-by*), que dio lugar a desembolsos por cerca de 500 millones de dólares, fue importante dentro del esquema general de política; el acuerdo se consideraba como un paso previo a la negociación de un préstamo plurianual correspondiente al servicio ampliado, con miras a la regularización de la deuda con los bancos privados en el marco del plan Brady. La deuda ascendía a cerca de 24 000 millones de dólares por concepto de principal, y 8 000 por pagos atrasados; y en conjunto, a alrededor del 55% del total de la deuda externa, que era de 60 000 millones. (Véase el cuadro 12.)

b) La política cambiaria

Durante 1990 se aplicó un sistema de flotación sucia, sin restricciones a la compraventa de divisas por parte del sector privado. Luego de un período de turbulencia en el mercado en las primeras semanas de 1991, cuando se produjo una marcada depreciación, las autoridades

aplicaron por un tiempo un esquema de flotación dentro de una banda, que fue evolucionando rápidamente hasta llegar a un tipo de cambio fijo.

El régimen de convertibilidad establecido por ley a fines de marzo obligó al Banco Central a vender dólares (por cualquier concepto) a un precio de 10 000 australes. De este modo, se convalidó la eliminación de los controles cambiarios dispuesta anteriormente y se fijó taxativamente el valor máximo del dólar, que sólo se podía modificar por un acto legislativo. Si bien formalmente el sistema era asimétrico, en el sentido de que la ley procuraba impedir las devaluaciones, pero no las revaluaciones, en la práctica quedaba en claro que funcionaría como un tipo de cambio fijo dentro de un limitado margen de variación. Es decir que la convertibilidad supuso un sólido “anclaje” cambiario, con un marco institucional que regía la determinación del tipo de cambio y la política monetaria, y estaba destinado a mantener el régimen y a dificultar su sustitución.

A lo largo del año, las autoridades procuraron combinar el mantenimiento del tipo de cambio nominal con mejoras en la paridad “efectiva” aplicable a las exportaciones, mediante rebajas de los impuestos y medidas destinadas a reducir el costo de los servicios vinculados al comercio exterior, tales como el transporte y las operaciones portuarias.

La medición del tipo real de cambio y la interpretación de sus variaciones han sido objeto de un debate bastante intenso en la Argentina. En este sentido, el tipo de cambio para el comercio exterior (definido como un promedio simple del tipo de cambio efectivo para exportaciones y del tipo de cambio básico para importaciones) deflactado por el IPM era ligeramente superior al promedio de la década anterior; sin embargo, el mismo tipo nominal de cambio para exportaciones, pero referido al IPC, equivalía sólo a un 80% de la media de ese período. (Véase el cuadro 13.)

c) La política comercial

Durante 1991 se consolidó la tendencia a la disminución de los impuestos y las restricciones al comercio exterior. En materia de exportaciones, a partir de marzo quedaron

eliminados los derechos aplicados a las ventas al exterior de productos primarios, con la excepción del gravamen del 6% al girasol, la soja y el lino; en noviembre, se anuló el “derecho de estadística” del 3% que se aplicaba a todas las exportaciones. Por otro lado, el gobierno modificó las características de los títulos entregados a los exportadores por concepto de reintegros; los nuevos bonos estarían denominados en moneda extranjera. Asimismo, se redujo el plazo para la devolución del IVA. En cuanto a los aranceles a la importación, en abril se establecieron cuatro categorías: cero por ciento para materias primas y maquinarias, 11% para bienes intermedios, 22% para la mayor parte de los bienes de consumo, algunos de los cuales (por ejemplo, los productos electrónicos) se gravaron en 35%. Más tarde, se efectuaron leves ajustes de estos aranceles, que tendieron a reducir la dispersión: se aplicó un impuesto del 5% a los artículos de importación liberados de aranceles, mientras que, en la franja siguiente, el impuesto del 11% se incrementó en dos puntos porcentuales. Asimismo, se eliminaron las restricciones cuantitativas, lo que tuvo notables efectos. Como importante excepción, se estableció un régimen especial para el ingreso de automóviles, que consistió en cupos de modelos no producidos en el país (que se otorgarían a través de licitaciones), y se autorizó a las empresas terminales a realizar importaciones con un arancel del 2% por un valor fijado de acuerdo con sus exportaciones previstas; los modelos distribuidos por las terminales podrían ser importados por terceros con un impuesto del 22%.

La integración comercial entre Argentina y Brasil se había venido consolidando desde hacía cierto tiempo y en 1990 se decidió crear un mercado común entre los dos países. Esto se formalizó en 1991 a través del tratado constitutivo del MERCOSUR, del que también forman parte Paraguay y Uruguay. El tratado contemplaba el establecimiento de un sistema de preferencias comerciales cada vez más amplias, que culminaría a fines de 1994 con la eliminación de los derechos aduaneros y las restricciones al comercio entre los países participantes y la fijación de un arancel común para las importaciones desde otros países.

d) El comercio de bienes

El valor de las exportaciones de bienes declinó alrededor de un 3%, luego de tres años de marcado incremento. (Véanse los cuadros 14 y 15.) En conjunto, esto se debió a una reducción de los precios y del volumen exportado; aun así este último ascendió a casi el doble del registrado diez años antes. Desde el punto de vista de la composición de las ventas al exterior, durante 1991 aumentaron las exportaciones de origen agrícola, sobre todo de productos oleaginosos; en cambio, disminuyeron sustancialmente las exportaciones de bienes "no tradicionales" (integradas en su mayor parte por artículos manufacturados de origen no agropecuario). Estas últimas, que habían adquirido una considerable magnitud, vieron reducido su valor en 13%, aunque siguieron representando cerca de un 35% del total, o un 28% si se excluyen los combustibles.

Las importaciones tuvieron un marcado crecimiento en 1991, al punto de que equivalieron a casi el doble del año anterior, y alcanzaron un valor sólo superado a comienzos de la década de 1980; sin embargo, descontando la variación acumulada de los precios, su volumen siguió siendo mucho más bajo que en aquel período. El aumento registrado en 1991 obedeció al mayor volumen adquirido, dado que los precios tuvieron una variación muy leve. El

aumento del valor de las importaciones abarcó todas las categorías de artículos. En términos proporcionales, destacó el incremento de las compras de bienes de consumo, que se quintuplicaron; sin embargo, estos bienes siguieron representando menos del 15% del total importado. (Véase el cuadro 17.) Por otra parte, las importaciones de bienes de capital ascendieron a alrededor de 1 500 millones de dólares, con un crecimiento superior al 150%. También se observó un incremento significativo, aunque menos brusco, de las compras de combustibles (cerca de 90%) y de bienes intermedios (65%). El aumento registrado en esta última categoría de productos fue generalizado y fluctuó entre alrededor de un 45% en el caso de los insumos químicos y más de un 250% en el de los productos textiles, en tanto que las importaciones de productos metálicos y de manufacturas de plásticos y caucho prácticamente se duplicaron. Al parecer este comportamiento no fue sólo una respuesta a impulsos de corto plazo, sino también una señal de un cambio tendencial en la configuración del comercio exterior, caracterizado por una mayor participación de las importaciones en la oferta de bienes como consecuencia de la apertura. En todo caso, a lo largo de 1991 se observó una evolución creciente de las importaciones, cuyo valor pasó de 1 300 millones de dólares en el primer trimestre a algo más de 2 800 en el cuarto.

4. Los precios, los salarios y el empleo

a) Los precios

La inflación disminuyó drásticamente en 1991. La variación acumulada del IPC (84%, es decir, algo más del 5% mensual) fue la más baja en un quinquenio (véase el cuadro 18) en marcado contraste con los dos años anteriores, signados por brotes de hiperinflación. Por otro lado, las alzas de precios se moderaron bastante luego de la aceleración del primer bimestre y sobre todo, una vez que se inició el programa de estabilización en abril. El IPC aumentó en promedio un 2.4% mensual entre abril y diciembre y sólo 0.8% en el último trimestre. Esto puso de manifiesto una evidente modificación del régimen inflacionario, aunque todavía no daba una señal clara de convergencia con los

valores internacionales de la tasa de aumento de precios.

Después del episodio hiperinflacionario de comienzos de 1990, la tasa de inflación había disminuido considerablemente: en el último trimestre de ese año, el crecimiento del IPC fue algo superior al 6% mensual. Paralelamente a la desinflación, basada en un estricto control de la gestión de caja del gobierno, se produjeron evidentes adaptaciones en la formación de precios y salarios. Sin embargo, hacia fines de ese año la política antiinflacionaria presentaba señales de fragilidad. Esa fragilidad quedó de manifiesto en los primeros meses de 1991, ante la inversión de la tendencia del mercado de cambios, que dio lugar a un alza de casi el 90% en el precio del dólar entre febrero y diciembre

anterior. De cualquier modo, el episodio no alcanzó la intensidad de las “corridas cambiarias” de años anteriores; tampoco se reprodujeron las reacciones observadas en esos casos en los mercados de bienes. La respuesta de los precios mostró algún rezago: en enero el IPC se aceleró, pero su variación no superó el 10%. La tasa de inflación máxima se registró en febrero, cuando al empuje cambiario se sumó una fuerte alza de las tarifas de los servicios públicos, en un clima de incertidumbre sobre la futura evolución macroeconómica. El alza de precios, que se reflejó en un aumento del IPC en 27% y del IPM en 38%, tuvo una magnitud comparable a la de períodos de alta inflación.

Las variaciones de precios relativos en el primer bimestre del año presentaron, en términos cualitativos, un patrón típico de los períodos de ajuste cambiario. Por consiguiente, los precios de los bienes (especialmente los de origen industrial) aumentaron más rápidamente que los precios de los servicios, pero a un ritmo más lento que el tipo de cambio. Sin embargo, estas variaciones sólo invirtieron parcialmente los cambios observados durante el año anterior; en particular, los servicios se mantuvieron a un nivel alto en comparación con el pasado y con los bienes manufacturados.

Mediante el programa de convertibilidad se pretendía reducir drásticamente la inflación y generar un cambio permanente en las expectativas. Aunque en el programa se otorgaba prioridad al efecto conjunto del anclaje cambiario, la reducción del déficit público y la apertura comercial, también se tomaron medidas destinadas a inducir más directamente la desaceleración de los precios. Entre estas medidas de transición no se incluía el empleo de controles administrativos, pero las autoridades concertaron acuerdos con grupos de empresas en los que se contemplaban la fijación o la rebaja de los valores de venta. Los acuerdos se suscribieron con diversos sectores industriales, productores de bienes de consumo durables, insumos y alimentos; en ciertos casos implicaron una disminución de la carga impositiva.

La aplicación del plan de convertibilidad dio lugar a una repentina caída de la tasa de inflación y más adelante, en agosto y noviembre, se produjeron nuevas bajas. El aumento del IPC fue de 3.5% mensual en promedio entre abril y julio,

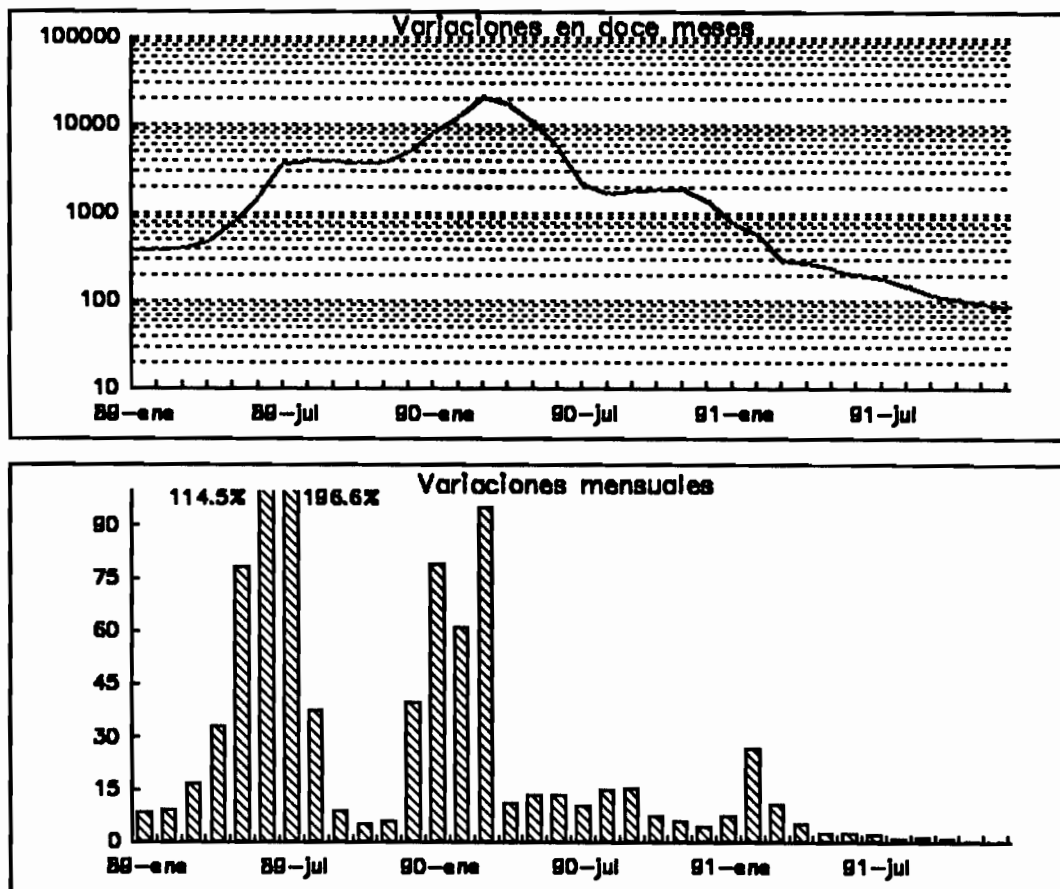
1.5% entre agosto y octubre, y 0.5% en los dos últimos meses del año. Las variaciones de los precios al por mayor también fueron disminuyendo, pero a partir de tasas mucho más bajas: el alza acumulada en el IPM entre abril y diciembre fue de sólo el 2.8% y se produjo una baja nominal en el último bimestre. (Véase el cuadro 19.) De esta forma, a semejanza de lo observado en episodios anteriores, la “inflación residual” se concentró en los precios al consumidor, especialmente en los productos alimenticios y algunos servicios, mientras que los precios al por mayor de los bienes industriales registraron variaciones muy leves.

En todo caso, las variaciones de precios relativos durante el período de aplicación del programa de convertibilidad reflejaban un sustancial aumento del IPC en comparación con las leves fluctuaciones del IPM, dentro de un contexto de tarifas públicas prácticamente invariables y un tipo de cambio fijo. De ahí que, hacia fines de año, la estructura de precios presentara una configuración peculiar, en la que destacaban el elevado valor real de los servicios y la notable recuperación de los precios de activos reales tales como los inmuebles.

b) Los salarios y el empleo

El aumento del volumen de producción y la reducción de la tasa de inflación repercutieron en el mercado de trabajo, pero las remuneraciones reales no recuperaron las pérdidas registradas previamente. Si se utiliza la definición convencional, deflactando los ingresos por los precios del mes de devengamiento, el salario real medio en el conjunto de la economía habría disminuido alrededor de un 5% en 1991. (Véase el cuadro 20.) No obstante, el poder de compra de los salarios se vio incrementado por la menor erosión sufrida durante el período de gasto, lo que se debió a la moderación de las alzas de precios; los indicadores en los que se toma en consideración este efecto indican aumentos del orden de un 1% con respecto a los valores promedio de 1990. De cualquier modo, independientemente del método de cálculo que se emplee, los salarios reales se mantuvieron a niveles bastante inferiores a los registrados antes de las recientes hiperinflaciones. Por otra parte, a finales de 1991 el salario real medio alcanzó un

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

nivel inferior a los valores de un año atrás, excepto en el sector público, en el que se produjo un repunte a partir de niveles bajos.

La demanda de trabajo aumentó desde el mes de abril, paralelamente al aumento del gasto interno y del producto. Al parecer, la reacción de numerosas industrias ante los signos de mayor actividad fue aumentar las horas de trabajo, en lugar de asumir la "irreversibilidad" implícita en la contratación de más personal. Sin embargo, la oferta de empleo —a juzgar por indicadores tales como los avisos publicados en la prensa—

aumentó en forma significativa en el sector manufacturero y en ramas como la construcción y los servicios. La absorción de mano de obra compensó el menor empleo en el sector público nacional. Aunque en julio la tasa de desocupación de varias ciudades seguía siendo superior a la de octubre de 1990, se produjo una importante reducción del desempleo en la segunda mitad del año: en las zonas urbanas, la tasa fue del 6% en octubre, casi un 1% menos que tres meses antes. (Véase el cuadro 21.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

La gestión fiscal dio lugar a una intensa actividad de política económica a lo largo de

1991. Uno de sus aspectos más importantes fue la búsqueda de fuentes permanentes de recursos para corregir el déficit público, que había

adquirido una extrema gravedad en los últimos años, debido a la aguda escasez de medios de financiamiento. Aunque las medidas adoptadas con ese propósito fueron de diversa índole, en 1991 cobraron especial importancia las destinadas a modificar la estructura y la gestión del sistema impositivo. Por otro lado, la redefinición en curso de los alcances del sector público –y, en particular, del gobierno central– se manifestó en iniciativas relacionadas con el régimen de seguridad social y la distribución de tareas entre el gobierno nacional y las provincias en materia de prestación de servicios; asimismo, prosiguieron las privatizaciones y se programó la transferencia, a breve plazo, de un amplio espectro de empresas y actividades.

La necesidad de financiamiento del sector público nacional –administración nacional, sistema de seguridad social y empresas públicas– se contrajo significativamente, a 2.2% del PIB, en comparación con más de 5% en el año anterior. (Véase el cuadro 22.) Si se excluyen los ingresos de capital del cómputo de los recursos, el desequilibrio resultante habría alcanzado a 3.8% del PIB, la cifra más baja en un decenio. La disminución en la demanda de crédito del sector público reflejó un incremento de los recursos captados: los ingresos corrientes del gobierno nacional aumentaron en un 2.8% del PIB (de 17.7% a 20.5% del PIB), en tanto que los recursos de capital (constituídos principalmente por ingresos derivados de privatizaciones de empresas y servicios) aportaron 1.7% del PIB, 1.4 puntos más que en el año anterior. Se destacó el aumento de los recursos tributarios del gobierno nacional, que superaron el 19% del PIB. Por otra parte, los gastos corrientes aumentaron a partir de niveles bajos, como consecuencia de las mayores prestaciones por jubilación y el incremento de los aportes del gobierno central a las provincias; esto último se debió a la mayor recaudación de impuestos coparticipados. Si bien se redujo la dotación de personal –lo que supuso gastos extraordinarios por concepto de indemnizaciones–, no se registraron grandes variaciones en los gastos por concepto de remuneraciones. Las inversiones reales del gobierno nacional y de las empresas disminuyeron nuevamente; el monto, de alrededor del 2% del PIB, fue bajo en comparación con las reducciones de años anteriores. (Véase el cuadro 22.)

Durante el primer trimestre del año, la evolución financiera del Tesoro mostró un notable desequilibrio, debido al conjunto de una contracción de los ingresos reales y un aumento de las erogaciones atribuible en parte a la regularización de pagos atrasados. En este período se realizaron drásticos ajustes de las tarifas de los servicios públicos y de las remuneraciones del gobierno, si bien, en el primer caso el aumento no alcanzó a contrarrestar la brusca alza del IPC. Ante la escasez de recursos, el gobierno incrementó las alícuotas de diversos impuestos: el IVA, el impuesto sobre los débitos bancarios y el que grava los activos de las empresas, entre otros.

El plan de convertibilidad representó un cambio de dirección en la política fiscal. Aunque subsistió cierto grado de holgura –debido, en especial, a la inclusión de títulos públicos en moneda extranjera en la definición de las reservas computables como respaldo de la base monetaria–, el sistema monetario establecido en virtud de ese programa limitó estrictamente el financiamiento del Banco Central al gobierno; uno de sus principales objetivos era, precisamente, enmarcar la política fiscal en un esquema que no permitiera recurrir al mecanismo inflacionario. En consecuencia, se planteaba una doble exigencia en el manejo de los ingresos y gastos públicos: lograr una restricción financiera a corto plazo y definir una estructura más o menos permanente, de tal modo que hubiera coherencia entre las variables fiscales y la observancia de la norma monetaria.

Por lo pronto, la reducción de la tasa de inflación, que invirtió el efecto del rezago fiscal, y la recuperación de la actividad interna se tradujeron en un marcado incremento de los ingresos tributarios, que supuso una brusca contracción del desequilibrio del Tesoro. Además, se registraron cuantiosos ingresos de capital. De esta forma, se redujeron marcadamente las necesidades de financiamiento, que fueron incluso negativas en algunos meses. Esto significa que, si bien no desaparecieron las tensiones, el manejo de caja del gobierno en los tres últimos trimestres del año se mantuvo dentro de los límites que imponía el sistema monetario y cambiario. Por otro lado, a lo largo del año se efectuaron rescates de títulos de la deuda interna, de modo que se contrajo la circulación en valores

reales. Aunque la deuda documentada del gobierno iba a estar sujeta a una brusca alza debido a la emisión de bonos destinados a pagar las sumas adeudadas a jubilados y proveedores, esos títulos tenían un largo plazo de vencimiento. Por otra parte, a lo largo del año se observó una evidente valorización de los títulos públicos y una incipiente liberalización de las restricciones gubernamentales con respecto al acceso al crédito; un indicador de ello fue la colocación de bonos en el euromercado.

A lo largo de 1991 se observó una clara tendencia al aumento de la recaudación impositiva, acompañada de cambios en su composición. En este sentido, se redujeron drásticamente los gravámenes al comercio exterior. Por contraste, aumentaron los aportes al sistema de seguridad social, como consecuencia de un incremento de las alícuotas, de un mayor nivel de empleo y, probablemente, también de una menor evasión. De todos modos, el fenómeno más significativo fue la evolución de los impuestos sobre las transacciones, cuyo valor real (en relación con el IPC) aumentó cerca del 50%. En particular, los ingresos derivados del IVA registraron un marcado incremento, que se aceleró en la última parte del año. Se había comenzado a aplicar este impuesto, que debía constituirse en el centro del sistema tributario, a un conjunto de actividades antes exentas y se desplegaron intensos esfuerzos para mejorar el grado de cumplimiento de las disposiciones tributarias; era previsible que esto se traduciría posteriormente en mayores ingresos fiscales. Asimismo, se introdujeron modificaciones en el impuesto sobre las ganancias—que implicaron, en especial, la adopción de la renta mundial en lugar de la nacional como base gravada— y se estableció un nuevo impuesto sobre los activos personales.

La operación y el financiamiento de la seguridad social recibieron particular atención en el período considerado. De hecho, el sistema venía arrastrando graves problemas y se enfrentaba a constantes dificultades para financiar los pagos de jubilaciones, cuyo nivel se consideraba insuficiente. Más aún, no se cumplía la legislación que establecía una relación entre el monto de los retiros y el ingreso de los trabajadores activos; esto daba origen a numerosas demandas judiciales y se había ido acumulando una cuantiosa deuda implícita. Con

el objeto de regularizar esta situación, se promulgó una ley en virtud de la cual se autorizaba la emisión de bonos, que se ofrecerían a los jubilados a modo de pago de la deuda pendiente; ello implicaba una aceptación parcial de las demandas que estaban presentadas o se podrían presentar. La posible discrepancia entre ingresos y gastos planteaba problemas tanto o más complejos. En 1991, el gobierno proyectó reformas al régimen jubilatorio, que supondrían la implantación de un sistema dual, con un segmento estatal que se hacía cargo de las jubilaciones ya en vigencia, de los retiros de los trabajadores de mayor edad y, a la larga, de una pensión mínima para todos los imponentes, y un segmento privado basado en un esquema de capitalización. Estos proyectos se estaban analizando a fines de año.

En los últimos años las relaciones económicas entre el gobierno nacional y las provincias han sido objeto de constantes debates sobre una gran variedad de temas: la distribución de los recursos impositivos, la asignación de los ingresos derivados de la extracción de hidrocarburos, la determinación y el tratamiento de las deudas entre jurisdicciones, y las políticas financieras de los gobiernos locales y los bancos provinciales, además de la distribución de responsabilidades en lo que respecta a la prestación de servicios. Estos temas volvieron a plantearse en 1991. Desde el punto de vista de la gestión fiscal del gobierno nacional, uno de sus objetivos prioritarios fue evitar que la política monetaria se viera afectada por los desequilibrios financieros de las provincias; esto llevó a suspender la concesión de créditos del Banco Central a los bancos provinciales. Por contraste, las provincias recibieron un mayor volumen de fondos por concepto de coparticipación en los impuestos, probablemente también aumentaron sus ingresos por tributos propios; al parecer, habían disminuido las necesidades de financiamiento del conjunto de las provincias, aunque sin desaparecer por completo. Sobre la base de la tendencia de la recaudación impositiva, se decidió descentralizar parte de los servicios de educación y salud, transfiriéndolos a las provincias; los recursos necesarios provendrían del incremento de los ingresos tributarios percibidos en coparticipación, el IVA en particular.

La privatización de empresas y de servicios estatales continuó con gran ímpetu. En 1991, se otorgaron nuevas concesiones de yacimientos petroleros y se transfirieron servicios ferroviarios; además, el gobierno nacional vendió en el mercado las acciones que conservaba de una de las compañías telefónicas (equivalente a 30% del paquete de la empresa); una operación similar con las acciones de la otra empresa telefónica se dejó para comienzos de 1992. Además, se estableció un activo programa de privatizaciones para 1992 y 1993, que comprendía los servicios de provisión de energía eléctrica, producción y distribución de gas natural y abastecimiento de agua potable, correos y telégrafos, el transporte ferroviario, la siderurgia y la industria química. Estas ventas abarcarían una amplia gama de entidades prácticamente en todos los sectores en los que había empresas estatales; se preveía que esas operaciones permitirían recaudar un monto considerable de fondos en forma de pagos al contado y de rescate de títulos de la deuda.

También se perfilaron cambios en el ámbito de la administración central y de los organismos dependientes de ésta. Durante 1991 se siguió reduciendo el número de funcionarios del gobierno nacional; por otra parte, el “decreto de desregulación” estipuló la disolución de una variedad de entidades, entre otras las juntas nacionales de granos y carnes; además, como se indicó, se decidió transferir algunos servicios a las provincias. Junto con la adopción de estas medidas y el ordenamiento en la gestión, que se manifestó sobre todo en el envío al congreso del presupuesto correspondiente a 1992 en el plazo previsto, seguía vigente el debate sobre el modo de conciliar la restricción de la disponibilidad de recursos con la demanda de servicios, especialmente en el área social.

b) La política monetaria

Si bien a lo largo de 1990 el Tesoro había reducido sus solicitudes de crédito al Banco Central y, como consecuencia del Plan BONEX, los encajes bancarios ya no generaban un déficit cuasifiscal, el control de la emisión monetaria de origen interno siguió siendo difícil. Durante 1990 las autoridades se esforzaron por poner fin a los sobregiros de los bancos provinciales. Sin

embargo, a fines de ese año y comienzos de 1991 las demandas de fondos de las provincias y de la seguridad social originaron una considerable expansión del crédito interno, que tuvo una fuerte repercusión en el mercado de divisas.

A partir de febrero, se moderó la expansión monetaria generada por el crédito interno y las decisiones relativas a la cartera reflejaron una menor incertidumbre. Esto dio lugar a una recuperación de las reservas externas, cuyo valor en moneda nacional había subido como consecuencia de la devaluación efectuada en los meses anteriores. A fines de marzo las reservas líquidas del Banco Central representaban algo más de la mitad de la base monetaria; la proporción de cobertura llegaba a 95% si se incluían las tenencias de oro. (Véase el cuadro 23.)

De conformidad con la ley de convertibilidad, el valor de los activos externos del Banco Central—constituido por oro, divisas, colocaciones en divisas y títulos públicos en moneda extranjera cuyo valor se calcula a precios de mercado—debe ser igual o superior a la base monetaria. Por otra parte, dicho activo se destinaría exclusivamente a dar respaldo al dinero primario y no estaría sujeto a embargo. Al mismo tiempo, la ley obligaba al Banco Central a vender los dólares que se le solicitaran sin restricciones y a una tasa de 10 000 australes por unidad. Además, se autorizaron formalmente los pagos en moneda extranjera en transacciones internas. En cambio, se prohibió la inclusión de cláusulas de indexación por precios en los contratos y se estableció un criterio de corrección aplicable a los pagos ya convenidos, que se basaba en su valor en dólares en abril de 1990.

En principio, la convertibilidad no imponía un límite inferior al tipo de cambio, aunque para aceptar una revaluación el Banco Central debía contar con reservas excedentes. Por otra parte, el Banco Central podía financiar al gobierno mediante la adquisición de títulos considerados como parte del respaldo monetario. La ley de convertibilidad autorizaba implícitamente operaciones internas de contracción o expansión de la base monetaria; en éste último caso, sólo si había un excedente de reservas. No se restringía la creación de dinero mediante una reducción del encaje bancario, lo que dejaba cierto margen de acción a la política monetaria. Sin embargo,

aunque el sistema presentaba ciertas diferencias con el régimen de “caja de conversión”, el propósito general era ofrecer respaldo al tipo de cambio mediante una norma en virtud de la cual debía haber una estrecha relación entre las variaciones en la oferta de liquidez y las fluctuaciones del balance de pagos.

El anuncio del programa despertó expectativas bastante bien fundadas sobre el mantenimiento a corto plazo de la paridad cambiaria. Esto se reflejó en la brusca baja de la tasa de interés, a valores inferiores a los observados en episodios anteriores en los que se había fijado el precio del dólar: ya en abril, el rendimiento de los depósitos a plazo fijo en los bancos fue menor al 1.5% mensual, lo que indicaba que el “riesgo cambiario” percibido era bajo. (Véase el cuadro 24.) Al mismo tiempo, la caída en la inflación prevista estimulaba la demanda de dinero y, a la vez, se producía una recuperación de las tenencias de depósitos a interés (pese a que ésta era inferior al incremento del IPC). Por otro lado, los depósitos en dólares en los bancos locales aumentaron en forma marcada, al punto que superaron el monto de las colocaciones en moneda nacional. Este fue un fenómeno cuantitativamente significativo; no sólo reflejaba una mayor disposición a mantener activos en el país, sino también al hecho de que, si bien la estabilidad del tipo de cambio durante el plazo de vencimiento de los depósitos ofrecía pocas dudas, la población seguía mostrándose reticente a renunciar a la “dolarización” de sus fondos. En todo caso, durante 1991 hubo una considerable ampliación de la capacidad crediticia de los bancos: a fines de año, los créditos al sector privado (medidos en dólares e incluidos los denominados en divisas) ascendían a 40% más que un año atrás y triplicaban el valor de comienzos de 1990.

Por lo general, en los casos de desinflación con anclaje cambiario la oferta de dinero aumenta inicialmente en forma acelerada, a través del superávit del balance de pagos; el Banco Central debe optar entre neutralizar en parte el efecto monetario de las fluctuaciones de las reservas y permitir que éstas repercutan directamente sobre la liquidez. En esta ocasión, no se intentó compensar la creación de dinero de origen externo mediante una política de absorción monetaria; por otro lado, la extensión de crédito

al gobierno no tuvo repercusiones. Como consecuencia, a partir de abril el crecimiento de la base monetaria se debió en gran medida a las compras de divisas en el mercado, excepto en algunas oportunidades (por ejemplo, en el mes de diciembre), cuando adquirieron cierta importancia las operaciones a corto plazo con títulos públicos. Con algunas leves oscilaciones, el coeficiente de cobertura fue en aumento: a finales del año, las reservas líquidas equivalían a tres cuartas partes de la base monetaria (y a algo más de la mitad del M_2 en moneda nacional), mientras que las reservas correspondían a un 115% de la base (70% del M_2).

El crecimiento de los agregados monetarios se desaceleró notablemente en 1991, aunque siguió siendo considerable. La base aumentó un 116% (en comparación con casi 900% en 1990), en tanto que los medios de pago aumentaron un 150%. (Véase el cuadro 25.) Si bien la variación de la cantidad de dinero (descontando influencias estacionales) fue más lenta a partir de abril, la inflexión fue menos marcada que en los precios. Esto se dio paralelamente a la recuperación de la actividad real y, sobre todo, a la mayor demanda de moneda y fondos financieros derivada de la menor inestabilidad de la economía. A fines de 1991, la relación entre el M_1 y el producto habría sido más de cuatro veces superior a la observada a mediados de 1989 (durante el primer episodio de hiperinflación) y la relación M_2 /PIB habría ascendido a mucho más del doble de su valor a comienzos del año anterior, inmediatamente después de que se comenzó a aplicar el plan BONEX. Sin embargo, los coeficientes de liquidez en moneda nacional no habían recuperado todavía el nivel de algunos períodos de la década de 1980, aun cuando la inflación era más alta entonces. El comportamiento observado estaría sugiriendo la existencia de efectos irreversibles de la elevada inflación o bien de ajustes más o menos graduales al término de ésta.

El aumento en el volumen de colocaciones en el sistema financiero se tradujo en una mayor actividad de intermediación. No obstante, se mantuvo la tendencia al ajuste en la magnitud física del sistema bancario, que se manifestaba en la reducción del número de entidades y en el empleo en el sector. Aún así, la diferencia entre las tasas de interés pasivas y activas siguió siendo muy amplia. A ello contribuyeron probablemente

varios efectos, algunos derivados de variables de política (por ejemplo, encajes, impuestos) y a factores internos del sector. En todo caso, el efecto de esa diferencia se hizo más significativo al reducirse la inflación y, por consiguiente, la tasa de interés nominal. Los costos de intermediación fueron una de las causas de la persistencia de una notable segmentación de los mercados financieros, de modo que la tasa de interés que influía en las decisiones presentó grandes fluctuaciones de acuerdo con el estado de liquidez del agente y los mercados a los que tuviera acceso. Durante 1991, se observó un crecimiento en el volumen y la variedad de los instrumentos de crédito, emitidos por empresas de gran magnitud, y colocados en el mercado. En cuanto a los bancos, se habría producido un aumento relativo de los créditos relacionados con el consumo y habrían comenzado a aumentar los destinados a construcción o adquisición de viviendas.

Un fenómeno significativo observado en 1991 fue el considerable incremento del volumen de transacciones y de la cotización de títulos y

acciones. La tendencia, que abarcó tanto los títulos de la deuda pública como los emitidos por el sector privado, se hizo evidente a partir de abril y se reforzó en la segunda mitad del año. Si bien los mercados de valores siguieron mostrando una volatilidad no despreciable, el comportamiento durante el período reflejó claramente una marcada revaluación de los activos internos, vinculada a la menor incertidumbre macroeconómica y a expectativas más favorables sobre el rendimiento futuro. Así es como, en el caso de las acciones privadas, la entrada de recursos en el mercado (que, en parte, correspondió a fondos provenientes del exterior) llevó a un rápido aumento en la relación entre el precio y los beneficios corrientes de las empresas, mientras disminuía la tasa de rendimiento implícita de los bonos del gobierno. La mayor demanda de títulos se reflejó también en la operación de venta de acciones de empresas telefónicas a fines de año, que fueron absorbidas a un precio muy superior al que se obtuvo en la privatización del resto del paquete efectuada tiempo atrás.

Cuadro 1
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	92.1	88.1	93.5	95.4	92.8	88.5	88.4	93.1
Ingreso nacional bruto	83.6	77.3	84.1	85.9	82.1	75.7	75.6	80.3
Población (millones de habitantes)	29.9	30.3	30.7	31.1	31.5	31.9	32.3	32.7
Producto interno bruto por habitante	86.9	82.0	85.9	86.5	83.1	78.3	76.2	80.4
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	156.1	165.0	177.2	216.7	225.2	238.0	187.1	141.6
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	113.1	123.8	151.2	191.6	170.8	162.0	165.2	171.9
Relaciones porcentuales								
Déficit del sector público no financiero/PIB ^c	...	5.4	4.1	6.7	8.6	4.8	5.1	2.2
Dinero (M1)/PIB	3.7	3.6	5.6	5.1	3.3	2.8	2.5	4.4
Tasa de desocupación ^d	3.8	5.3	4.6	5.3	6.0	7.3	7.4	5.8
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	2.4	-4.4	6.1	2.1	-2.8	-4.6	-0.2	5.3
Producto interno bruto por habitante	1.0	-5.7	4.7	0.8	-4.0	-5.8	-1.4	4.1
Ingreso nacional bruto	4.8	-7.6	8.8	2.0	-4.4	-7.8	-0.2	6.3
Precios al consumidor	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7	4 923.8	1 343.9	84.0
Sueldos y salarios reales ^e	...	...	-0.3	-9.8	-3.3	-19.1	4.7	1.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	3.4	4.5	-16.0	-3.5	36.9	5.5	25.8	-2.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	2.4	-11.3	22.7	17.6	-4.2	-14.4	2.8	72.6
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	16.8	-18.1	-5.5	-9.9	4.7	-6.4	8.8	-1.6
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	3 646	4 754	1 947	511	3 837	5 505	8 359	3 392
Servicio de factores	-6 143	-5 706	-4 808	-4 738	-5 409	-6 818	-6 641	-6 089
Balance en cuenta corriente	-2 495	-952	-2 859	-4 235	-1 572	-1 305	1 789	-2 668
Balance en cuenta de capital	2 661	1 982	1 968	2 319	3 430	-43	1 590	5 021
Variación de las reservas internacionales netas	17	816	-984	-2 213	1 921	-1 322	3 092	2 520
Deuda externa total de mediano y largo plazo	46 171	49 326	51 422	58 324	58 473	63 314	60 973	60 000

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Desde 1985 incluye solamente el Gobierno nacional y las empresas públicas. ^d Promedio simple de los resultados de las encuestas realizadas cada año en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. ^e Variación media anual de los salarios reales de la industria manufacturera.

Cuadro 2
ARGENTINA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	75.7	75.6	80.3	98.1	83.9	83.9	84.7
a) Producto interno bruto	88.5	88.4	93.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-9.2	-9.4	-9.3
c) Ingresos netos de factores del exterior	323.3	315.2	295.4	-1.9	-6.9	-6.8	-6.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	26.5	235.7	98.3	-	-	0.1	-

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
ARGENTINA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	81.6	81.6	89.5	115.4	111.0	-3.5	-5.7	0.0	9.7
Producto interno bruto a precios de mercado	88.5	88.4	93.1	100.0	100.0	-2.8	-4.6	-0.2	5.3
Importaciones de bienes y servicios ^c	36.5	37.5	66.2	15.4	11.0	-11.8	-20.0	2.9	76.5
Demanda global	81.6	81.6	89.5	115.4	111.0	-3.5	-5.7	0.0	9.7
Demanda interna	72.8	69.9	78.4	103.8	87.3	-7.4	-8.0	-3.9	12.1
Inversión bruta interna	33.2	31.1	38.9	22.7	9.5	-10.8	-30.6	-6.4	25.0
Inversión bruta fija	34.6	29.9	38.9	22.2	9.3	-15.9	-27.1	-13.6	30.0
Construcción	33.7	28.3	34.5	15.5	5.7	-14.3	-29.8	-16.2	22.0
Maquinaria y equipo	36.7	33.8	49.2	6.7	3.5	-19.4	-20.6	-7.9	45.5
Variación de existencias	-22.4	78.2	37.9	0.6	0.2	...	...	...	...
Consumo total	83.8	80.8	89.4	81.0	77.8	-6.9	-4.6	-3.6	10.7
Exportaciones de bienes y servicios ^c	160.3	185.6	188.9	11.6	23.6	20.4	5.3	15.7	1.8

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Argentina. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**ARGENTINA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
 (Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	12.1	10.1	11.2	12.8	11.7	8.5	8.0	9.5
Inversión bruta fija	12.4	11.5	11.8	13.1	11.3	8.7	7.5	9.3
Construcción	8.5	8.1	8.2	9.1	8.0	5.9	5.0	5.7
Maquinaria y equipo	3.9	3.4	3.6	4.0	3.3	2.8	2.6	3.5
Variación de existencias	-0.3	-1.4	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.5	0.2
Ahorro interno bruto	19.6	22.7	19.3	19.9	23.3	23.3	25.9	22.2
Ingresos netos por el servicio de factores	-8.2	-7.5	-5.9	-5.2	-5.6	-6.9	-6.8	-6.0
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.7	-6.3	-5.8	-6.5	-7.6	-9.2	-9.4	-9.3
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	0.1	-
Ahorro nacional bruto	8.7	8.8	7.7	8.2	10.1	7.2	9.8	6.9
Ahorro externo	3.3	1.3	3.5	4.6	1.6	1.3	-1.8	2.6

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

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**ARGENTINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto	88.5	88.4	93.1	100.0	100.0	-2.8	-4.6	-0.2	5.3
Bienes	79.7	78.5	83.3	43.0	38.5	-4.8	-7.5	-1.4	6.1
Agricultura	110.1	120.9	123.9	8.6	11.4	-	2.9	9.8	2.5
Minería	106.9	105.2	105.2	2.4	2.7	9.6	3.2	-1.6	-
Industrias manufactureras	80.0	76.2	82.3	25.0	22.1	-6.7	-7.1	-4.8	8.0
Construcción	32.1	26.0	29.9	7.1	2.3	-14.5	-31.6	-18.8	15.0
Servicios básicos	110.2	112.7	115.0	10.2	12.6	-0.5	-2.5	2.3	2.0
Electricidad, gas y agua	140.1	139.3	148.3	2.5	4.0	4.9	-1.3	-0.6	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	100.4	104.0	104.0	7.7	8.6	-2.8	-3.0	3.6	-
Otros servicios	92.0	92.1	97.3	46.8	48.9	-1.6	-2.7	0.2	5.6
Comercio, restaurantes y hoteles	73.9	72.7	78.5	18.0	15.2	-6.3	-8.1	-1.6	8.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	88.4	89.9	98.9	13.7	14.6	-0.3	-1.8	1.6	10.0
Bienes inmuebles	112.0	112.4	123.6	5.0	6.6	1.0	0.6	0.4	10.0
Servicios comunales, sociales y personales	116.8	117.5	118.4	15.1	19.2	1.8	1.2	0.6	0.8
Servicios gubernamentales	118.1	118.8	119.7	11.1	14.2	2.2	1.4	0.5	0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes de mercado del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Indices (1980=100)				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto^b	112.2	110.1	120.9	123.9	-	-2.9	9.8	2.5
Agrícola ^c	122.8	117.9	134.5	...	-0.3	-4.0	14.1	...
Cereales	91.6	79.9	89.6	...	-9.8	-12.8	12.1	...
Oleaginosas	202.6	204.2	252.6	...	3.4	0.8	23.7	...
Cultivos industriales	105.1	92.5	102.1	...	7.8	-12.0	10.4	...
Pecuario ^d	98.7	99.1	100.8	...	0.4	0.4	1.7	...
Ganado vacuno	84.2	84.1	87.2	...	1.9	-0.1	3.7	...
Leche	118.3	122.6	119.3	...	-2.3	3.6	-2.7	...
Lana	94.5	100.1	100.5	...	5.8	5.9	0.4	...
Pesca	128.2	130.1	119.2	...	-11.5	1.5	-8.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye también construcciones agropecuarias, caza, silvicultura y extracción de madera. ^c Incluye también hortalizas, legumbres, frutas y flores. ^d Incluye también ganado de otro tipo.

Cuadro 7
ARGENTINA: SUPERFICIE SEMBRADA Y PRODUCCION AGRICOLA
(Año agrícola)

	Superficie sembrada (millones de hectáreas)			Promedio 1983/1984 1987/1988	Producción (millones de toneladas)		
	1989/ 1990	1990/ 1991	1991/ 1992 ^a		1989/ 1990	1990/ 1991	1991/ 1992 ^a
Cereales	11.9	12.4	...	27.1	17.3	21.0	23.2
Trigo	5.7	6.2	4.7	10.6	10.3	11.1	10.0
Sorgo	0.8	0.8	0.8	4.7	2.0	2.3	2.6
Maíz	2.2	2.2	2.6	10.4	5.0	7.7	10.6
Oleaginosas	8.7	8.2	8.1	11.2	15.2	15.7	14.8
Lino	0.6	0.6	0.4	0.6	0.5	0.5	0.3
Girasol	2.8	2.4	2.6	3.0	3.8	4.0	3.2
Soya	5.1	5.0	4.9	7.4	10.7	10.9	11.1
Total cultivos anuales	20.5	20.5	...	38.3	34.2	38.0	39.3

Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
ARGENTINA: INDICADORES DE LA GANADERIA VACUNA

	Exis- tencias	Faena total	Tasa de extracción (porcen- tajes) ^a	Rendi- mien- tos (kg limpios por ca- beza)	Proporción de vacas y vaquillonas en la faena tipificada (porcen- tajes) ^b	Consumo por habi- tante (kg/año)	Precios del novillo en términos de:	
							Precios indus- triales ^c	Precios del trigo ^d
	Millones de cabezas							
Julio-junio de:								
1983	53.8	11.4	21.2	214.9	30	69.1	100.0	100.0
1984	54.4	12.2	22.4	209.0	32	76.5	100.2	107.7
1985	54.7	14.1	25.8	202.7	46	84.7	68.5	80.2
1986	53.5	14.8	27.7	203.9	46	89.2	97.0	109.8
1987	51.0	12.9	25.3	210.3	43	76.9	119.0	123.8
1988	50.3	12.2	24.3	216.3	39	72.4	94.1	83.6
1989	49.5	12.6	25.5	210.0	43	70.2	94.0	83.9
1990 ^e	49.0	12.4	25.3	216.0	41	70.8	75.6	86.3
1991 ^e	...	12.6	...	212.4	42	71.7	87.3	137.2

Fuente: Junta Nacional de Carnes, Secretaría de Agricultura y Ganadería y Pesca de Argentina y CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Faena del período como porcentaje de las existencias al 1 de julio. ^b Faena tipificada: faena bajo control de la Junta Nacional de Carnes, que representa entre 75% y 80% del total de la faena comercial registrada. ^c El precio del novillo es la cotización media en el mercado de Liniers. ^d Kilogramos de trigo necesarios para adquirir un kilogramo de novillo vivo. El precio del trigo corresponde a la cotización promedio en la Bolsa de Cereales. El precio del novillo corresponde a la cotización promedio en el mercado de Liniers. ^e Cifras preliminares y proyecciones.

Cuadro 9
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto (índices 1980=100)	106.9	105.2	105.2	9.6	3.2	-1.6	-
Producción de algunos combustibles de origen mineral							
Petróleo (millones de m ³)	26.7	28.1	28.6	5.2	2.3	5.2	1.8
Carbón comerciable (miles de toneladas)	510.5	276.6	288	36.7	-0.2	-45.8	4.1
Gas natural inyectado (miles de millones de m ³) ^b	19.0	18.1	18.692	36.7	6.3	-4.7	3.3

Fuente: Banco Central de la República Argentina y Secretaría de Energía.
^a Cifras preliminares. ^b Descontadas las importaciones.

Cuadro 10
ARGENTINA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto (índices 1980=100)	80.0	76.2	82.3	-6.7	-7.1	-4.8	8.0
Alimentos	94.3	93.3	...	-9.4	0.8	-1.1	...
Textiles	77.4	72.5	...	-2.4	-0.6	-6.3	...
Madera	52.5	38.6	...	-16.0	-1.2	-26.5	...
Papel	83.0	80.3	...	-4.2	-4.2	-3.3	...
Productos químicos	100.6	102.9	...	...	...	...	...
Minerales no metálicos	62.3	57.5	...	-7.2	-16.6	-7.7	...
Industrias metálicas básicas	129.4	115.8	...	2.5	6.0	-10.5	...
Maquinaria y equipo	53.0	47.0	...	-13.7	-22.2	-11.4	...
Otras industrias	79.5	75.7	...	-6.9	-7.0	-4.8	...
Producción de algunas manufacturas importantes							
Arrabio (miles de toneladas) ^b	3 336	2 902	2 322	-2.1	22.3	-13.0	-20.0
Acero crudo (miles de toneladas)	3 875	3 626	2 973	0.5	7.0	-6.4	-18.0
Laminados terminados en caliente ^c (miles de toneladas)	3 063	2 808	2 562	3.1	2.4	-8.3	-8.8
Laminados planos en frío ^d (miles de toneladas)	883	710	665	-2.4	-9.7	-19.6	-6.3
Aluminio primario (miles de toneladas)	164	166	168	1.5	4.5	1.2	1.2
Cemento (miles de toneladas) ^e	4 442	3 580	4 386	-4.4	-26.1	-19.4	22.5
Papel (miles de toneladas)	921	951	993	-2.9	-4.4	3.3	4.4
Acido sulfúrico (miles de toneladas)	204	202	235	2.0	-20.9	-1.0	16.3
Automotores (miles de unidades)	128	100	139	-15.0	-22.0	-21.9	39.0
Tractores (unidades) ^e	4 869	4 545	3 400	34.2	-5.3	-6.7	-25.2

Fuente: Banco Central de la República Argentina, Centro de Industriales Metalúrgicos, Asociación de Fábricas de Automotores y Asociación de Fábricas Argentinas de Tractores.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye hierro esponja. ^c Incluye la producción destinada a la relaminación en frío. ^d Cifras no sumables a la producción de laminados en caliente. ^e Corresponde a despachos al mercado nacional y exportaciones.

Cuadro 11
ARGENTINA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-2 495	-952	-2 859	-4 235	-1 572	-1 305	1 789	-2 668
Balance comercial	3 646	4 754	1 947	511	3 837	5 505	8 359	3 392
Exportaciones de bienes y servicios	9 607	10 039	8 433	8 140	11 143	11 759	14 789	14 490
Bienes fob	8 100	8 396	6 852	6 360	9 134	9 573	12 354	11 965
Servicios reales ^b	1 507	1 643	1 581	1 780	2 009	2 186	2 435	2 525
Transporte y seguros	832	890	744	872	966	1 016	1 150	1 115
Viajes	440	523	562	615	634	790	903	1 000
Importaciones de bienes y servicios	5 961	5 285	6 486	7 629	7 306	6 254	6 430	11 098
Bienes fob	4 118	3 518	4 406	5 343	4 892	3 864	3 726	7 430
Servicios reales ^b	1 843	1 767	2 080	2 286	2 414	2 390	2 704	3 668
Transporte y seguros	899	706	745	954	922	856	934	1 868
Viajes	600	671	888	890	975	1 014	1 171	1 200
Servicios de factores	-6 143	-5 706	-4 808	-4 738	-5 409	-6 818	-6 641	-6 089
Utilidades	-439	-424	-482	-558	-660	-664	-716	-805
Intereses recibidos	265	253	357	218	211	265	280	379
Intereses pagados	-5 537	-5 132	-4 291	-4 145	-4 678	-6 023	-5 767	-5 208
Trabajo y propiedad	-432	-403	-392	-253	-282	-396	-438	-455
Transferencias unilaterales privadas	2	-	2	-8	-	8	71	29
Balance en cuenta de capital	2 661	1 982	1 968	2 319	3 430	-43	1 590	5 021
Transferencias unilaterales oficiales	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital a largo plazo	-322	4 790	2 275	2 459	1 228	4 747	1 274	...
Inversión directa	268	919	574	-19	1 147	1 028	2 036	2 439
Inversión de cartera	759	-507	-365	-96	-656	2 618	-1 211	...
Otro capital a largo plazo	-1 349	4 378	2 066	2 574	737	1 101	449	...
Sector oficial ^c	1 439	6 170	2 459	2 586	825	1 389	397	...
Préstamos recibidos	2 333	6 576	2 904	2 329	1 131	1 830	1 153	...
Amortizaciones	-540	-106	-158	-206	-264	-341	-715	...
Bancos comerciales ^c	-32	-1	-3	-49	23	56	100	...
Préstamos recibidos	8	15	13	48	76	101	152	...
Amortizaciones	-40	-16	-16	-97	-53	-45	-52	...
Otros sectores ^c	-2 756	-1 791	-390	37	-111	-344	-48	...
Préstamos recibidos	280	559	766	616	648	768	728	...
Amortizaciones	-2 862	-2 151	-1 031	-511	-649	-434	-433	...
Capital a corto plazo	3 038	-2 277	-609	-29	2 367	-4 541	-399	...
Sector oficial	1 896	-2 941	-913	305	2 770	1 260	1 824	...
Bancos comerciales	-522	668	-20	16	-	-	-	...
Otros sectores	1 664	-4	324	-350	-403	-5 801	-2 223	...
Errores y omisiones netos	-55	-532	302	-112	-165	-249	715	-125
Balance global ^d	166	1 030	-891	-1 916	1 858	-1 348	3 379	2 353
Variación total reservas (- aumento)	-17	-816	984	2 213	-1 921	1 322	-3 092	-2 520
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	54	...
Derechos especiales de giro	-1	1	-	-	-	-	-297	104
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	59	-2 031	555	1 101	-1 746	1 900	-2 832	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-75	1 214	429	1 112	-175	-578	-17	-600

Fuente: 1984-1990: CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por el Banco Central de la República Argentina.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 12
ARGENTINA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total^b	46 171	49 326	51 422	58 324	58 473	63 314	60 973	60 000
Pública	35 527	40 868	44 726	51 793	53 265	58 397	...	...
Privada	10 664	8 458	6 696	6 531	5 038	4 917	...	...
Intereses brutos	5 537	5 132	4 291	4 145	4 678	6 023	5 767	5 208
Porcentajes								
Deuda externa total/ exportaciones de bienes y servicios	4.8	4.9	6.1	7.2	5.2	5.4	4.1	4.1
Intereses brutos/ exportaciones de bienes y servicios	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Cifras estimadas. ^b Deuda efectivamente contraída. Las cifras incluyen endeudamiento externo por concepto de capital y atrasos.

Cuadro 13
ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a			Indices del tipo de cambio real efectivo ^d (1985=100) elaborado con el índice de:				Indices del tipo de cambio libre o real ajustado ^g
	Exportaciones ^b	Importaciones ^c	Libre o paralelo	Precios al consumidor ^e		Precios al por mayor ^f		
				Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	
1978	0.008	0.008	...	100.8	84.5	107.6	84.2	...
1979	0.013	0.013	...	75.4	62.0	87.8	67.7	...
1980	0.019	0.018	0.018	60.6	47.1	80.8	60.8	26.6
1981	0.045	0.044	0.059	70.1	57.0	89.6	70.6	46.8
1982	0.193	0.217	0.326	107.9	100.2	101.1	90.5	103.7
1983	0.907	1.056	1.473	107.9	102.6	99.1	92.4	109.1
1984	5.762	6.779	8.892	94.6	90.9	91.4	87.9	97.3
1985	0.049	0.060	0.070	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	0.083	0.094	0.106	107.4	96.2	122.2	109.0	81.1
1987	0.203	0.214	0.274	131.3	107.2	154.8	124.3	93.9
1988	0.886	0.985	1.086	136.5	120.2	138.0	120.0	87.4
1989	0.029	0.040	0.046	144.2	161.4	130.9	144.5	122.6
1990	0.415	0.487	0.488	113.4	111.4	133.5	127.5	65.7
1991	0.920	0.954	0.954	85.8	70.5	138.9	108.9	42.7
1990								
I	0.278	0.335	0.337	161.1	162.0	162.2	162.3	96.8
II	0.420	0.507	0.507	116.8	118.0	132.8	131.4	70.4
III	0.492	0.572	0.572	99.2	96.4	127.3	118.9	55.4
IV	0.470	0.534	0.534	76.3	69.2	111.5	97.3	40.2
1991								
I	0.775	0.845	0.845	92.0	78.1	134.1	109.6	46.2
II	0.955	0.987	0.987	84.8	70.3	135.6	107.7	43.5
III	0.961	0.993	0.993	81.8	67.6	138.1	108.4	41.1
IV	0.989	0.992	0.992	84.7	65.8	147.8	109.9	40.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Pesos por un millón de dólares desde 1978 a 1984, pesos por mil dólares desde 1985 a 1988 y pesos por dólar después. ^b Corresponde al tipo de cambio promedio ponderado para la liquidación de las exportaciones agropecuarias e industriales (ponderado según la estructura de las exportaciones en el año 1983). Incluye el efecto de derechos y/o reintegros. ^c Tipo de cambio promedio de las importaciones. ^d Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que Argentina tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^e En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^f En Argentina se utilizó el precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^g Índice del tipo de cambio libre o paralelo de Argentina respecto a Estados Unidos deflactado por el índice de precios al consumidor de Argentina y ajustado por el índice de precios al consumidor de Estados Unidos.

Cuadro 14
**ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	3.4	3.7	-18.4	-7.2	43.6	4.8	29.1	-3.1
Volumen	-8.5	19.9	-12.6	-4.2	25.4	-3.1	34.5	-1.1
Valor unitario	13.0	-13.5	-6.6	-3.1	14.5	12.2	-4.0	-2.0
Importaciones fob								
Valor	-	-14.6	25.2	21.3	-8.4	-21.0	-3.6	99.4
Volumen	6.9	-18.6	20.5	9.1	-15.8	-25.5	0.5	100.1
Valor unitario	-6.5	5.0	3.9	11.1	8.7	6.1	-4.1	-0.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	18.9	-16.7	-9.5	-13.2	5.0	2.2	-0.4	-1.8
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	115.0	114.9	90.9	75.5	99.5	98.5	131.9	128.0
Quántum de la exportaciones	119.8	143.6	125.4	120.1	150.6	145.9	196.2	194.0
Quántum de las importaciones	51.2	41.7	50.3	54.8	46.2	34.4	34.6	69.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	96.0	80.0	72.4	62.9	66.0	67.5	67.2	66.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	9 573	12 353	11 965	100.0	100.0	100.0	43.6	4.8	29.0	-3.1
Productos de origen agropecuario	5 773	7 496	7 770	60.3	60.7	64.9	39.0	-5.6	29.8	3.7
Productos pecuarios	1 483	1 777	1 660	15.5	14.4	13.9	10.5	9.0	19.8	-6.6
Carnes	727	872	840	7.6	7.1	7.0	1.8	18.6	19.9	-3.7
Lanas, pelos y crines	177	218	160	1.8	1.8	1.3	28.4	-27.5	23.2	-26.6
Cueros y pieles	370	478	490	3.9	3.9	4.1	4.2	-0.8	29.2	2.5
Otros productos pecuarios	209	209	170	2.2	1.7	1.4	60.5	60.8	0.0	-18.7
Productos agrícolas	4 016	5 410	5 730	42.0	43.8	47.9	54.7	-10.8	34.7	5.9
Cereales	1 073	1 451	1 290	11.2	11.7	10.8	28.6	7.5	35.2	-11.1
Oleaginosos y aceites	2 236	2 828	3 490	23.4	22.9	29.2	70.1	-19.4	26.5	23.4
Otros productos agrícolas	707	1 131	950	7.4	9.2	7.9	45.2	-3.0	60.0	-16.0
Pesca	274	309	380	2.9	2.5	3.2	-2.7	8.3	12.8	23.0
Productos industriales no tradicionales	3 800	4 857	4 195	39.7	39.3	35.1	54.1	25.8	27.8	-13.6
Combustibles	326	964	805	3.4	7.8	6.7	60.8	109.0	195.7	-16.5
Otros productos industriales no tradicionales	3 474	3 893	3 390	36.3	31.5	28.3	53.7	21.3	12.1	-12.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos de la Junta Nacional de Carnes, y otras fuentes.
^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
ARGENTINA: PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION DE ORIGEN AGROPECUARIO

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Carnes cocidas y congeladas	28.9	35.0	38	-3.9	5.9	21.1	8.6
Corned beef	48.6	60.0	56	-4.0	-	23.5	-6.7
Lana sucia	18.9	28.0	...	-9.5	-31.8	48.1	...
Lana lavada y carbonizada	14.0	20.0	...	-3.8	-45.3	42.9	...
Trigo	4 319	5 847	5 544	-13.1	18.6	35.4	-5.2
Maíz	1 894	2 922	3 840	5.7	-55.1	54.3	31.4
Sorgo	383	1 127	1 286	47.2	-74.1	194.3	14.1
Soja	448	3 259	4 406	49.6	-78.5	627.5	35.2
Aceite de girasol	870	1 303	751	40.5	-6.8	49.8	-42.4
Aceite de soja	792	1 246	1 008	36.1	-19.5	57.3	-19.1
Subproductos de girasol	1 287	1 419	1 475	28.6	8.5	10.3	3.9
Subproductos de soja	4 634	5 157	5 803	33.8	-4.9	11.3	12.5
Azúcar	155	140	200	116.7	-29.9	-9.7	42.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría Agricultura Ganadería y Pesca, del Banco Central de la República Argentina (BCRA), de la Junta Nacional de Carnes (JNC) y de la Federación Lanera Argentina.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
ARGENTINA: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	4 200	4 060	8 093	100.0	100.0	100.0	-8.4	-21.1	-3.6	99.4
Bienes de capital	695	595	1 530	16.5	14.7	18.9	-14.7	-16.3	-14.4	157.1
Combustibles y lubricantes	371	333	623	8.8	8.2	7.7	-25.0	-25.7	-10.2	87.1
Bienes intermedios	2 935	2 927	4 820	69.9	72.1	59.6	-2.6	-22.0	-0.3	64.7
Productos de la industria químicas, plástico y caucho	1 217	1 250	...	29.0	30.8	...	6.5	-7.5	2.7	...
Papel y pasta de papel	60	76	...	1.4	1.9	...	-29.2	-38.1	26.7	...
Metales y manufacturas, material eléctrico y partes, repuestos para maquinarias y transportes	1 218	1 098	...	29.0	27.0	...	-2.2	-32.6	-9.9	...
Otros bienes intermedios	440	486	...	10.5	12.0	...	-15.9	-18.7	10.5	...
Bienes de consumo	199	222	1 120	4.7	5.5	13.8	-26.8	-14.2	11.6	404.5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
ARGENTINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variaciones de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7	4 923.8	1 343.9	84.0
Alimentos	713.2	366.9	86.0	169.7	406.3	4 778.9	1 206.6	84.6
Indumentaria	749.4	283.3	70.4	161.2	364.2	5 428.6	1 031.0	71.7
Vivienda, combustibles y electricidad	526.1	420.8	72.7	183.6	357.0	4 333.9	1 719.5	79.9
Indice de precios al por mayor	585.0	363.9	57.9	181.6	431.6	5 386.4	798.4	56.7
Productos importados	551.7	405.7	53.5	215.8	412.8	5 961.0	406.1	69.4
Productos nacionales	588.3	360.0	58.4	178.4	433.7	5 323.0	846.8	55.9
Agropecuarios	601.0	336.4	74.4	153.5	455.3	5 526.3	659.8	62.2
Manufacturados	586.2	363.9	55.8	182.8	430.3	5 289.1	879.2	55.1
Variaciones medias anuales								
Indice de precios al consumidor	626.7	672.2	90.1	131.3	343.0	3 079.5	2 314.0	171.7
Alimentos	638.9	624.1	98.1	132.8	338.0	3 050.5	2 129.4	161.1
Indumentaria	726.7	486.3	88.2	107.9	323.9	3 567.8	1 880.5	151.3
Vivienda, combustibles y electricidad	525.6	768.5	69.0	128.8	359.5	3 775.5	2 348.6	177.1
Indice de precios al por mayor	551.1	666.1	63.9	122.9	412.5	3 432.6	1 606.9	110.5
Productos importados	498.3	759.7	60.2	130.7	438.8	3 748.3	1 097.4	87.8
Productos nacionales	556.4	657.4	64.2	122.1	409.7	3 397.1	1 669.9	112.4
Agropecuarios	534.6	489.3	111.5	116.2	378.4	3 485.6	1 492.0	95.1
Manufacturados	560.5	687.7	57.9	123.1	415.2	3 382.7	1 699.5	114.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Cuadro 19
**ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONOMICAS,
 SEGUN VALORES NOMINALES^a**

	Indice de precios mayoristas				Indice de precios al consumidor	Salario medio normal sector privado	Tarifas de servicios públicos ^b	Tipo de cambio promedio comercio exterior ^c	M1 (desestacionado) ^d	M4 ^e
	Total	Agropecuario	Nacional no agropecuario	Productos importados						
1988	14.9	15.4	14.9	14.6	14.1	14.1	14.6	12.8	12.6	15.1
1989	39.6	39.9	39.4	40.8	38.6	37.9	38.0	42.1	38.0	34.2
I	11.3	16.1	10.1	14.0	11.8	11.5	7.4	9.5	16.6	13.4
II	96.1	93.0	93.8	114.2	72.2	60.8	46.3	11.2	43.7	53.8
III	50.9	47.3	54.0	36.9	64.8	60.3	106.7	45.5	57.0	58.6
IV	15.4	16.2	14.9	17.4	16.4	26.0	11.6	21.1	38.0	17.2
1990	20.1	18.4	20.9	14.5	24.9	24.1	23.2	14.1	21.5	16.9
I	73.2	59.8	76.6	63.6	78.2	63.5	68.7	63.3	35.9	9.4
II	7.8	12.0	7.8	3.7	13.0	21.2	15.0	4.1	27.2	30.0
III	9.9	14.8	9.7	4.6	13.9	11.8	17.5	3.4	9.2	14.4
IV	1.3	-4.4	2.4	-3.2	6.2	7.2	1.1	-3.7	15.5	14.8
1991 ^f	3.8	4.1	3.7	4.5	5.2	4.4	3.4	6.2	9.2	7.1 ^g
I	15.1	8.0	15.4	22.1	14.9	10.4	11.5	23.3	15.9	8.8 ^g
II	1.2	8.9	0.5	-1.8	3.8	3.7	2.0	2.4	7.8	6.6 ^g
III	0.1	1.7	-0.1	-0.4	1.9	1.8	-0.1	-0.1	4.9	6.2 ^g
IV	-0.4	-1.8	-0.2	-0.2	0.8	1.9	0.7	0.8	8.3	6.9 ^g

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a Tasas mensuales equivalentes de variación entre extremos de cada período, en porcentajes. ^b Precios y tarifas de empresas públicas (nivel general). ^c Tipo de cambio promedio para el comercio exterior que surge como el promedio simple de la tasa efectiva para exportaciones (un promedio ponderado por la estructura de las exportaciones en el año 1983 del tipo de cambio efectivo aplicado a las exportaciones) y la tasa que se aplica a las importaciones. ^d Promedio de saldos a fin de trimestre de billetes y monedas en poder del público más depósitos de particulares en cuenta corriente. ^e Promedio de saldos a fin de trimestre de M1 más depósitos a interés de particulares en entidades financieras (incluidos los intereses ajustados por indización devengados por esos depósitos), más aceptaciones bancarias. ^f Cifras preliminares. ^g Cifras estimadas.

Cuadro 20
ARGENTINA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES^a
(Salario real normal y permanente por persona ocupada)

	A. Variaciones anuales ^b					
	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^c
Promedio general ^d						
Variación media	-3.2	-9.2	-1.9	-19.5	0.5	1.5
Variación entre extremos	-2.8	-8.0	7.8	-36.1	28.2	-3.5
Sector privado urbano ^e						
Variación media	-1.3	-9.5	-6.6	-19.1	7.0	-0.7
Variación entre extremos	-0.8	-7.2	-	-29.3	24.7	-6.6
Industria manufacturera						
Variación media	-0.3	-9.8	-3.3	-19.1	4.7	1.3
Variación entre extremos	1.9	-9.6	1.8	-32.9	31.5	-4.9

	B. Variaciones trimestrales ^b							
	1990				1991 ^b			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Promedio general ^d								
Variación media	-18.0	34.4	-1.9	4.0	-11.0	5.2	0.7	1.5
Variación entre extremos	4.6	24.0	-3.3	2.2	-8.9	3.4	0.7	1.7
Sector privado urbano ^e								
Variación media	-18.4	35.7	-2.1	4.2	-11.1	2.6	-0.5	2.0
Variación entre extremos	2.1	24.0	-4.2	2.9	-10.4	1.3	0.4	2.6
Industria manufacturera								
Variación media	-21.2	36.2	-2.5	6.8	-12.2	3.7	0.7	2.8
Variación entre extremos	2.1	27.1	-3.7	5.3	-12.7	4.1	1.1	3.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio del Trabajo.

^a Deflactado por el índice de precios al consumidor medio del mes de devengamiento y el siguiente, lo que supone medir la capacidad adquisitiva de los salarios cobrados mensualmente en el momento de su percepción o de los salarios cobrados quincenalmente y gastados uniformemente a lo largo del tiempo. ^b El salario normal incluye el salario básico y los premios y bonificaciones. ^c Cifras preliminares. ^d Incluye el sector urbano, administración pública central y las empresas públicas. ^e Incluye la industria manufacturera, los bancos, el comercio y el transporte automotor.

Cuadro 21
ARGENTINA: EVOLUCION DEL DESEMPLEO ^a

	1987		1988		1989		1990		1991 ^b	
	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre	Abril	Octubre
Principales áreas urbanas	6.0	5.7	6.5	6.1	8.1	7.1	8.6	6.2	6.9	6.0
Capital y Gran Buenos Aires	5.4	5.2	6.3	5.7	7.6	7.0	8.8	6.0	6.3	5.3
Córdoba	4.9	5.5	5.0	6.0	8.8	7.3	7.4	4.2	4.1	5.4
Gran Mendoza	3.6	3.1	4.7	4.0	4.4	4.1	6.0	5.8	4.2	4.4
Gran Tucumán	15.1	9.7	11.3	10.1	12.6	13.4	11.5	9.4	11.8	11.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

^a Porcentajes de la población económicamente activa. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 22
ARGENTINA: SECTOR PUBLICO NACIONAL NO FINANCIERO
(Porcentajes del producto interno bruto)

	1988	1989	1990 ^a	1991 ^a
Recursos corrientes del gobierno nacional ^b	18.7	17.5	17.7	20.5
Tributarios ^c	16.8	16.3	16.6	19.1
No tributarios ^d	1.9	1.2	1.1	1.4
Erogaciones corrientes del gobierno nacional ^b	21.5	17.7	20.6	21.8
Personal	4.1	3.6	4.1	3.9
Bienes y servicios no personales	2.0	1.6	1.4	1.2
Intereses de deudas	1.2	1.1	1.9	2.1
Internas ^e	0.4	0.2	0.4	0.3
Externas	0.8	0.9	1.5	1.8
Transferencias	13.7	11.4	12.8	14.4
Provincias ^e	6.8	6.0	5.6	6.9
Pasividades	5.9	4.2	6.3	6.7
Otras	1.0	1.2	0.9	0.8
Ahorro corriente del gobierno nacional ^b	-2.8	-0.2	-2.9	-1.3
Ahorro corriente de las empresas públicas	-0.6	-1.4	-	-0.3
Financiamiento por emergencia económica ^f	0.8	0.1	-	-
Recursos de capital del sector público nacional	0.4	0.6	0.3	1.7
Erogaciones de capital del sector público nacional (neto)	6.0	3.9	2.6	2.3
Inversión real	5.6	3.4	2.3	2.0
Otras erogaciones de capital (neto)	0.4	0.5	0.3	0.3
Necesidades de financiamiento del sector público nacional	8.6	4.8	5.1	2.2
Financiamiento interno (neto)	6.5	6.7	2.7	2.5
Financiamiento externo (neto)	2.1	-1.9	2.4	-0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda.

^a Datos del presupuesto definitivo. ^b Administración nacional más Sistema Nacional de Seguridad Social. ^c Incluye aportes de la coparticipación impositiva correspondientes a las provincias. ^d Incluye remanentes de ejercicios anteriores. ^e Los intereses de la deuda pública interna se computan en términos reales. ^f Régimen de ahorro obligatorio.

Cuadro 23
ARGENTINA: RELACION ENTRE ACTIVOS DE RESERVA Y PASIVOS MONETARIOS^a

	Divisas y colocaciones realizables en divisas			Oro, Aladi Neto, Divisas y colocaciones realizables en divisas			Oro, Aladi Neto, Divisas colocaciones realizables y títulos públicos ^b		
	Base monetaria	M ₁ ^c	M ₂ ^d	Base monetaria	M ₁ ^c	M ₂ ^d	Base monetaria	M ₁ ^c	M ₂ ^d
1988	22.1	73.4	16.8	34.4	114.3	26.2	34.4	114.3	26.2
1989	26.6	66.3	51.3	90.6	226.2	175.0	99.2	247.7	191.7
1990	11.1	14.8	7.3	50.1	67.2	33.0	53.8	72.2	35.5
1991 ^c	76.0	86.5	52.3	100.8	114.7	69.3	114.7	130.6	78.9
Marzo	51.3	82.9	37.0	95.6	154.5	68.9	113.5	183.5	81.9
Abril	49.2	65.8	33.2	94.2	126.2	63.7	112.9	151.2	76.3
Mayo	54.8	79.2	40.2	91.8	132.7	67.4	109.5	158.3	80.4
Junio	58.4	74.4	41.5	96.4	122.9	68.5	113.7	144.9	80.8
Julio	58.7	76.8	41.9	93.9	122.8	67.1	110.1	143.9	78.7
Agosto	55.7	71.0	39.1	89.4	114.0	62.8	107.5	137.0	75.5
Septiembre	64.4	85.0	47.5	93.9	124.1	69.3	111.3	147.0	82.1
Octubre	62.7	80.7	44.6	91.5	117.7	65.1	108.4	139.5	77.2
Noviembre	66.2	86.3	48.5	93.5	121.9	68.5	108.5	141.5	79.5
Diciembre	76.0	86.5	52.3	100.8	114.7	69.3	114.7	130.6	78.9

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

^a Los datos se refieren a la proporción existente a fines de cada período entre las reservas internacionales (de acuerdo con diversas definiciones) y los agregados monetarios, cuyo cálculo en dólares se hizo aplicando el tipo de cambio vigente para las títulos públicos corresponden a bonos externos en cartera del Banco Central de la República Argentina, medidos al valor residual. ^c Medios de pago de particulares según datos del sistema financiero. Están incluidos el circulante en poder del público y los depósitos en cuenta corriente. ^d Recursos monetarios de particulares según datos del sistema financiero. Están incluidos el M₁, los depósitos a interés en moneda nacional y los recursos devengados por dichos depósitos.

Cuadro 24
ARGENTINA: TASAS DE INTERES^a

	Nominales				Reales ^b			
	Pasivas	Activas			Pasivas	Activas		
	Tasa testigo ^c	Tasa inter-empresarial ^d	Tasa inter-bancaria ^e	Tasa de descuento ^f	Tasa testigo ^c	Tasa inter-empresarial ^d	Tasa inter-bancaria ^e	Tasa de descuento ^f
1989	33.0	35.1	36.4	35.1	-8.0	-6.6	-5.6	-6.6
I	17.5	19.9	17.1	19.9	-1.8	0.2	-2.1	0.2
II	95.8	88.1	107.2	88.1	-12.9	-16.3	-7.8	-16.3
III	15.4	23.5	16.6	23.5	-1.2	5.7	-0.2	5.7
IV	17.9 ^g	19.5	22.4	19.5	-15.1	-14.0	-11.8	-14.0
1990	17.6	31.5	40.2	31.5	-1.3	9.7	14.1	9.7
I	38.2	70.2	124.5	70.2	-5.8	16.5	52.3	16.5
II	11.4	20.9	13.2	20.9	-1.1	7.3	0.5	7.3
III	12.5	20.0	14.2	20.0	-0.2	6.7	1.3	6.7
IV	8.1	14.9	8.9	14.9	1.8	8.1	2.5	8.1
1991	4.4	8.6	4.4	8.6	-0.4	3.4	-0.5	3.4
I	14.2	21.2	12.6	21.2	-	6.2	-1.4	6.2
II	1.3	5.1	1.8	5.1	-1.3	2.2	-1.0	2.2
III	1.2	5.1	1.7	5.1	-	3.5	0.2	3.5
IV	0.8	3.0	1.5	3.0	-0.3	1.5	0.2	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Argentina y otras fuentes.

^a Los valores trimestrales y anuales de rendimientos $(1+r(t))$ son promedios geométricos de los valores mensuales. ^b Los valores deflactados corresponden a tasas reales ex-post, calculadas según $(1+r(t))/(1+p(t+1))$, donde $r(t)$ es la tasa nominal vigente en la semana t y $p(t+1)$, la tasa de crecimiento de los precios en la semana $t+1$. Las cifras mensuales reflejan la acumulación de los rendimientos reales ex-post en la semana del mes, en equivalente mensual. Las tasas de inflación semanales son estimaciones basadas en la variación del IPC y en información sobre la evolución semanal según datos de fuentes privadas publicados en la prensa. ^c Sobre depósitos a plazo fijo. ^d Tasa vigente en operaciones entre empresas a siete días con garantía BONEX. ^e Tasa para préstamos interbancarios considerados como entidades de primera línea. ^f Tasa aplicada por el Banco de la Nación Argentina por descuento de documentos a 30 días. ^g La tasa de interés del cuarto trimestre de diciembre incorpora el efecto de las medidas anunciadas a fines de ese mes, que suspendieron el devengamiento de intereses a partir del día 28.

Cuadro 25
ARGENTINA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de año (millones de pesos)			Tasas de variación	
	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a
Dinero (M ₁)	230.6	2 700.3	6 657.9	1 071.2	146.6
Efectivo en poder del público	181.7	2 255.7	5 224.8	1 141.2	131.6
Depósitos en cuenta corriente	48.9	444.6	1 433.1	809.2	222.3
Factores de expansión neta	288.5	5 471.9	10 856.8	1 796.7	98.4
Sector externo neto	-2 426.3	-3 481.1	-5 868.4		
Banco Central	-1 610.5	-813.2	101.2		
Entidades financieras	-815.8	-2 667.9	-5 969.6		
Crédito interno neto	2 714.8	8 953.0	16 725.2	229.8	86.8
Gobierno e instituciones públicas (neto) ^b	3 427.5	10 970.2	16 941.5	220.1	54.4
Sector privado ^b	1 288.5	10 753.0	22 849.9	734.5	112.5
Otras cuentas (neto) ^c	-2 001.2	-12 770.2	-23 066.2		
Depósitos privados en moneda extranjera ^d	307.1	1 759.9	6 483.1	473.1	268.4
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^b	57.9	2 771.6	4 198.9	4 686.9	51.5
	Porcentajes				
Multiplicadores monetarios ^e					
M ₁ /Base monetaria amplia ^f	62.5	74.7	85.1		
M ₂ /Base monetaria amplia ^f	145.9	154.0	142.2		
Coeficientes de liquidez ^g					
M ₁ /PIB ^h	2.8	2.5	4.4		
M ₂ /PIB ^f	13.2	5.5	8.5		

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye recursos devengados y créditos en moneda extranjera. En el caso del gobierno, los préstamos son netos, incluso los en moneda extranjera. ^c Incluye depósitos privados en monedas extranjera, considerados como factores de absorción. ^d Los depósitos están registrados con su signo. ^e Valores obtenidos a partir de saldos a fin de año. ^f M₂ es igual a M₁ más cuasidinero en moneda nacional. ^g Los coeficientes de liquidez resultan de relacionar el promedio geométrico trimestral de los agregados monetarios previamente deflactados por el índice de precios al por mayor con el producto interno bruto a precios constantes de mercado de 1970 del trimestre correspondiente. ^h Sobre la base de datos desestacionalizados. Este cuadro no se incorporó en la edición 1991.

Cuadro 26
ARGENTINA: SISTEMA NACIONAL DE SEGURIDAD SOCIAL
ESQUEMA AHORRO-INVERSION-FINANCIAMIENTO
(Porcentajes del PBI)

	1988	1989 ^a	1990 ^a	1991 ^a
Recursos corrientes	4.8	3.3	5.2	4.1
Recursos tributarios	4.7	3.3	5.1	3.9
Otros recursos corrientes	0.1	-	0.2	0.3
Erogaciones corrientes	5.2	3.6	5.7	5.1
Pasividades	5.1	3.5	5.4	5.1
Otras erogaciones corrientes ^b	0.1	0.1	0.3	
Ahorro corriente	-0.4	-0.3	-0.5	-1.0
Necesidad de financiamiento	0.4	0.3	0.5	1.0
Contribuciones de la Administración Nacional	-	-	-	0.9
Variación neta de activos y pasivos financieros	0.4	0.3	0.5	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Secretaría de Hacienda.

^a Presupuesto definitivo. ^b Incluye transferencias a las provincias.

BOLIVIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Por primera vez al cabo de seis años de vigencia de un riguroso programa de estabilización que ha mantenido la tasa de inflación en niveles históricamente bajos, en 1991 la economía boliviana logró un auspicioso crecimiento, del orden de 4%. La mayor presión tributaria hizo posible una nueva disminución del desequilibrio financiero del sector público, aunque el balance de las empresas públicas siguió siendo deficitario. Por su parte, la reactivación de la demanda interna luego de varios años de estancamiento propició un considerable ascenso del valor de las importaciones (27%); como, de otro lado, las exportaciones disminuyeron (-6%), se amplió el saldo negativo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, brecha que fue cubierta con crédito externo, principalmente de corto plazo. Asimismo, la comunidad internacional renovó, mediante la condonación de parte de la deuda externa, su apoyo a los esfuerzos de ordenamiento y ajuste que lleva adelante el país. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El repunte de la demanda interna se basó en un crecimiento de la inversión bruta fija cercano a 11%, impulsado por proyectos en la minería, la agroindustria, los hidrocarburos y el transporte, en tanto que el consumo total se expandió 3%. Parte importante de los proyectos fue materializada por inversionistas privados extranjeros o mediante la asociación de capitalistas privados con empresas públicas, operaciones que se vieron facilitadas por las leyes de inversiones y de hidrocarburos aprobadas en 1990 y por la elevación del Código de Minería a rango de ley.

La expansión productiva fue bastante generalizada. Las buenas condiciones climáticas permitieron que el sector agrícola superara con creces el retroceso del bienio anterior, lo que a su vez repercutió favorablemente sobre la industria

manufacturera, cuyo producto se incrementó a una tasa cercana a 7%. A su vez, la mayor oferta de bienes y el aumento de las importaciones incentivaron la actividad comercial, luego de varios años de atonía, mientras los servicios básicos mantuvieron una tendencia ascendente. También la minería elevó su producción 5%, a pesar de la fuerte caída que sufrieron los precios internacionales de sus productos. El resto de los servicios y la construcción, sin embargo, se desaceleraron.

El ajuste del déficit fiscal continuó en forma pausada, sobre la base de un sustancial incremento real de los ingresos por renta interna, entre los que destacaron el impuesto al valor agregado y el gravamen sobre consumos específicos. Dado que los egresos reales se mantuvieron prácticamente constantes, la cuenta del Tesoro General de la Nación arrojó superávit. En cambio, las empresas estatales volvieron a presentar pérdidas, pese al incremento de las tarifas públicas y, en particular, de los combustibles, en buena parte debido a un aumento real de los gastos de capital. De esta forma, la significación del déficit del sector público no financiero fue del orden de 3% del producto interno bruto (PIB), nivel levemente inferior al de 1990, pero ello no tuvo mayores efectos sobre el proceso de estabilización porque se financió con recursos externos.

El alza del precio de los combustibles en enero, causa principal del aumento de 6% experimentado ese mes por el índice de precios al consumidor, agudizó al rebrote inflacionario observado en la segunda mitad de 1990. Ante esta circunstancia se desaceleró el ritmo de la depreciación cambiaria y se incrementaron las tasas de interés. La revaluación real del boliviano en el primer semestre y las buenas cosechas agrícolas contribuyeron a que la variación en

doce meses de los precios al consumidor llegara en diciembre a sólo 15%, la menor desde 1988.

La reactivación productiva, el incremento de la inversión, la desaceleración del tipo de cambio y la mayor disponibilidad de crédito redundaron en un sustancial aumento de las importaciones. Esto, junto a la disminución en el ritmo de crecimiento del volumen físico de las exportaciones y el marcado deterioro de los términos del intercambio fueron las causas

determinantes de que el déficit de la balanza comercial más que se cuadruplicara, ascendiendo así a 460 millones de dólares. Si se considera, además, el servicio financiero de la deuda externa, se llega a que la brecha en cuenta corriente excedió de 680 millones de dólares. El considerable ingreso de capitales externos, principalmente de corto plazo, y la persistencia del importante flujo de donaciones oficiales, las cuales representaron más 2% del PIB, permitieron

Gráfico 1

BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

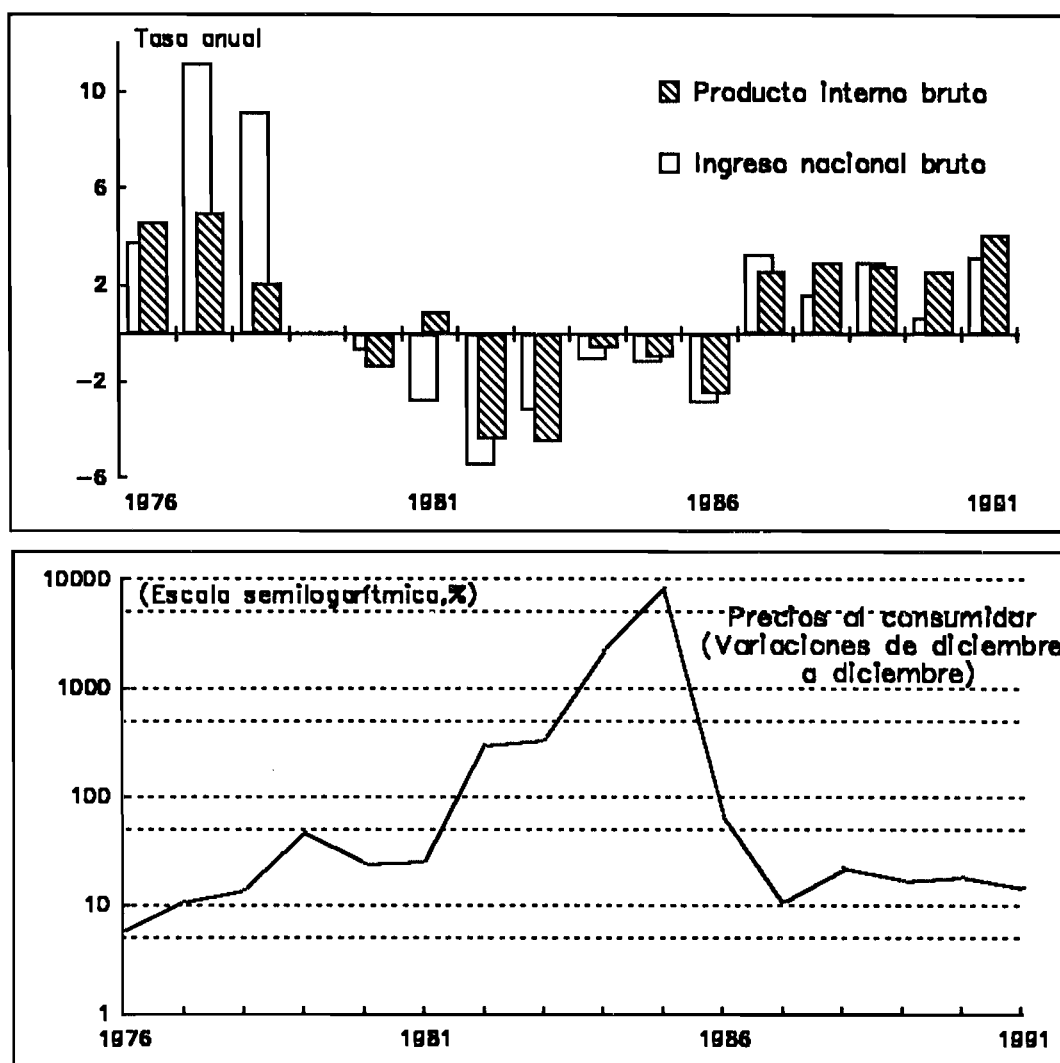
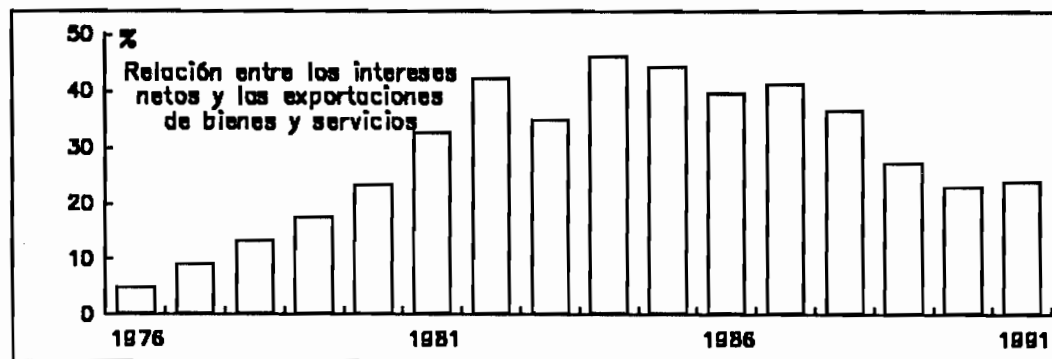
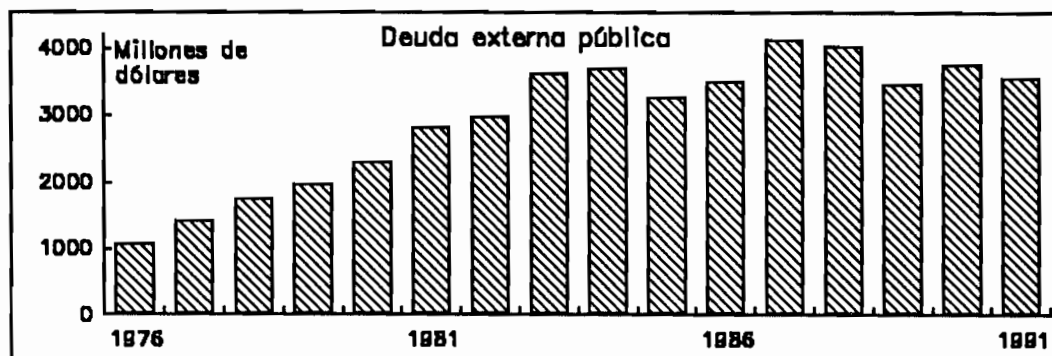
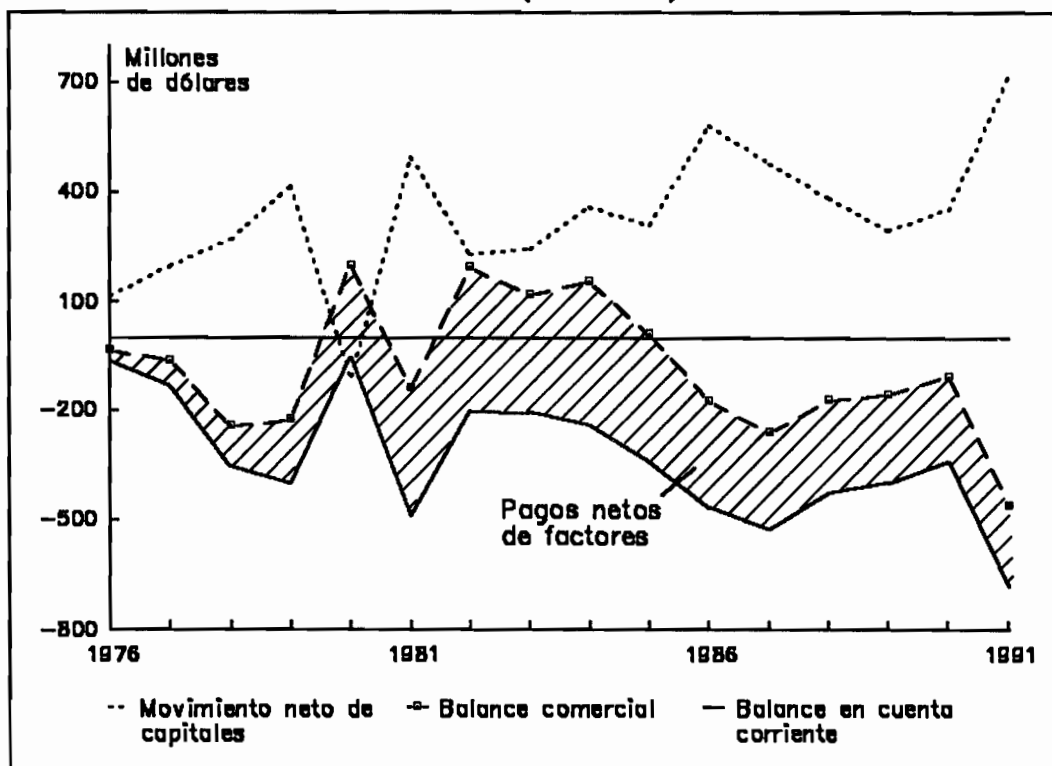


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

cubrir la brecha e incrementar en casi 30 millones de dólares las reservas internacionales.

Las negociaciones realizadas con Estados Unidos en el marco de la Iniciativa para las Américas tuvieron como resultado la condonación de la casi totalidad de la deuda bilateral. Ello se tradujo en una disminución de la deuda externa en alrededor de 370 millones de dólares. Esta medida permitirá reducir en aproximadamente 30 millones de dólares el servicio de la deuda externa pública. Además, el país percibió nuevos créditos, otorgados por el Banco Mundial y el BID. Adicionalmente, se firmó un nuevo acuerdo de tres años con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en virtud del cual éste se comprometió a otorgar 60 millones de dólares, en el marco del programa ampliado de ajuste estructural.

La elevación de la tasa de interés real en moneda nacional, como instrumento para restringir la expansión monetaria y, con ello, apoyar el programa antiinflacionario,

acompañada del ascenso en las tasas abonadas en moneda extranjera, indujeron un aumento tanto de las reservas internacionales como del cuasidinero (59%). En este contexto, a pesar de que las tasas activas mantuvieron un elevado diferencial con las pasivas, el crédito al sector privado subió 48%. En la segunda mitad del año el Banco Central de Bolivia propició una reducción de la tasa de interés mediante el descenso gradual de los rendimientos ofrecidos en sus certificados de depósitos en moneda nacional y extranjera.

En cumplimiento de los acuerdos con el FMI y el Banco Mundial, se dio inicio en junio a un programa bianual de privatización de 60 empresas, sobre un total de 157 compañías estatales. En esta línea, el Congreso elevó a rango de ley el Código de Minería, con el objeto de ofrecer un marco institucional adecuado para la asociación de capitales privados con empresas públicas, principalmente la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL).

2. Evolución de la actividad económica

La oferta global se vio estimulada por el crecimiento de la actividad económica interna (4%), el que resultó casi dos puntos porcentuales superior al poblacional. La reactivación indujo un nuevo y sustancial aumento de las importaciones (18% en dólares constantes). El vigor de la demanda interna (8%) se apoyó en el auge de la formación de capital. El incremento de la inversión pública fue moderado, debido a la restricción presupuestaria, al tiempo que la privada se reactivó en un contexto de estabilidad interna y disposiciones legales adoptadas en el último bienio con el objeto de atraer la inversión externa. (Véase el cuadro 3.)

El producto sectorial no creció de manera homogénea. Mientras que el del sector productor de bienes aumentó más de 6%, el de los servicios básicos se amplió 4% y el del resto de servicios tendió al estancamiento. (Véase el cuadro 5.)

El sector más dinámico fue el agrícola, que aporta más de un quinto del producto y que remontó por amplio margen el retroceso del bienio precedente. Su favorable evolución en 1991 obedeció a una constelación de factores, entre los que destacaron las buenas condiciones climáticas, el incremento de la superficie

cultivada en todos los cultivos principales, el mejoramiento de semillas y la expansión del sistema de riego. En el sentido contrario operaron las considerables caídas experimentadas por los precios internacionales de productos como la soya, el algodón y el café.

Los cultivos de la región oriental del país fueron los que alcanzaron los mejores resultados. La cosecha algodonera más que se cuadruplicó, en tanto que la de soya aumentó 65%. Los cultivos altiplánicos, papa y quinua, crecieron en forma más moderada, luego de retrocesos apreciables en años anteriores. La producción de trigo sobrepasó las 100 mil toneladas, tras una caída acumulada cercana a 40% en el cuatrienio precedente. La cosecha cafetalera, por su parte, aumentó 5%. (Véase el cuadro 6.)

No obstante el favorable desempeño del sector, cabe mencionar que el cierre del Banco Agrícola de Bolivia en julio dejó en el área de apoyo financiero un vacío que podría tener desfavorables efectos en el mediano plazo.

Al crecer 5%, tasa sustancialmente inferior a la de los últimos años, la minería logró finalmente alcanzar sus niveles de comienzos de la década de los ochenta. (Véase el cuadro 5.) En 1991

aumentaron los volúmenes extraídos de zinc, antimonio, wolframio, estaño y plata, pero bajó la producción de minerales como el cobre, plomo y oro. La extracción de zinc, que en los últimos años ha pasado a constituirse en el mineral de mayor valor exportado, creció 23%. La producción de COMIBOL aumentó 5%, mientras que la de la minería mediana se expandía 26%. Dado que los precios de casi todos los minerales, salvo el del wolframio, descendieron, declinó el valor percibido por las exportaciones de este rubro. (Véanse los cuadros 8 y 9.)

Interesantes perspectivas augura para el sector la puesta en marcha de grandes proyectos de inversión en 1991. Destacan entre ellos los casos del cobre en el Oriente, el oro en el Altiplano, y el contrato con LITHCO para la explotación de los recursos minerales del salar de Uyuni. De otro lado, mediante la oferta de contratos de riesgo compartido COMIBOL está procurando atraer inversión extranjera para el desarrollo minero.

El desplome de la producción de la pequeña minería obedeció en lo principal al cierre del Banco Minero de Bolivia, entidad que brindaba apoyo crediticio a este subsector y a las cooperativas.

3. El sector externo

La duplicación del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue consecuencia principalmente de la sustancial ampliación de la brecha comercial, en tanto que los egresos por servicio de factores declinaron. Debido al ingreso de capitales externos, principalmente de corto plazo, las reservas internacionales se incrementaron en alrededor de 30 millones de dólares.

Respecto de la política cambiaria, se mantuvo el mecanismo de subasta con intervención del Banco Central. La afluencia de capitales externos y la orientación de la política cambiaria hacia el control inflacionario determinaron durante el primer semestre una caída del tipo de cambio real efectivo del orden de 8% respecto de diciembre; sin embargo, el promedio del año fue mayor (exportaciones) o semejante (importaciones) al de 1990.

a) El comercio exterior

El déficit de la balanza comercial de bienes y servicios (incorporando el comercio no registrado) aumentó de 106 millones a 460

millones de dólares, debido a la vigorosa ampliación de las importaciones, así como a la caída de las exportaciones, luego de dos años de rápido crecimiento. El factor determinante de este resultado fue el deterioro de los términos del intercambio. Así, el volumen físico de las importaciones se acrecentó 18%, pero el valor de las mismas resultó 30% superior; en el caso de las exportaciones, la caída de los precios de los productos mineros y agropecuarios no tradicionales no pudo ser compensada por el reducido ascenso (2%) en los embarques, lo que se tradujo en una disminución cercana a 9% en los retornos. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

La actividad manufacturera se expandió 7%, elevando así a un séptimo su participación en el PIB, a pesar de las altas tasas de interés prevalecientes en el mercado interno, cuyos efectos se vieron ampliamente contrarrestados por la mayor oferta de materia prima agropecuaria y el fortalecimiento de la demanda interna. La extracción de petróleo crudo aumentó 6%, la tasa más elevada de los últimos años, acercándose así a 1.3 millones de metros cúbicos. En cuanto a la producción de gas, si bien su oferta aumentó 3%, las exportaciones físicas acusaron un nuevo, aunque leve retroceso. De allí que en 1991 se hayan intensificado los esfuerzos por encontrar nuevas alternativas para la comercialización del gas natural, procediéndose a la apertura de negociaciones con Chile y Brasil.

El ítem de los servicios básicos creció 4%, impulsado por el auge del subsector electricidad, gas y agua, en tanto que las restantes servicios aumentaban sólo 2%, porque el satisfactorio desempeño del comercio se vio en buena medida anulado por el retroceso tanto de la actividad de establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.

En el resultado de la balanza comercial incidieron también la reactivación económica, que implicó una mayor demanda por importaciones de bienes intermedios y de capital; la revaluación cambiaria observada durante el primer semestre del año; la rebaja arancelaria del 50% del Gravamen Aduanero Consolidado (GAC) a ciertos productos provenientes de países del Grupo Andino; y la eliminación del Certificado

de reintegro arancelario, que habría de ser reemplazado, con el objeto de incentivar las exportaciones no tradicionales, por el reintegro de tributos pagados internamente, operación que no alcanzó a fructificar.

Entre los productos tradicionales, los mayores aumentos en los valores exportados correspondieron a otros hidrocarburos (406%) y al wolframio (64%), en tanto que entre los no tradicionales destacó el caso de la soya (44%).

Las importaciones registradas exhibieron gran dinamismo (34%), impulsadas principalmente por la reactivación productiva y, sobre todo, la inversión. Ello explica que el auge de las importaciones haya sido liderado por las internaciones de bienes de capital, que aumentaron 50%, y de materias primas y bienes intermedios (36%), en tanto que las de bienes de consumo se incrementaban en apenas 9%. (Véase el cuadro 15.)

b) El balance de pagos

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue levemente superior a 680 millones de dólares, de los cuales unos 245 millones correspondieron al pago de servicio de factores. La brecha fue cubierta con recursos externos: poco más de 110 millones ingresaron en forma de capitales a largo plazo, estimándose que el flujo de capitales privados de corto plazo habría bordeado los 420 millones, los que en parte reflejarían el financiamiento del comercio no registrado. Las transferencias oficiales continuaron siendo un ítem importante y aumentaron por tercer año consecutivo, hasta bordear los 160 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.)

c) La deuda externa

El nivel de la deuda externa pública desembolsada a diciembre de 1991 (3 600

millones de dólares) fue 180 millones inferior al de doce meses antes. (Véase el cuadro 17.) Parte de esta disminución fue consecuencia de la negociación bilateral entre Estados Unidos y Bolivia, en el marco de la Iniciativa para las Américas. Bolivia fue el segundo país en conseguir un tratamiento preferencial, que le significó la condonación de unos 370 millones de dólares de deuda oficial, compuesta por el total de los préstamos otorgados por la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) (340 millones) y el 80% del monto adeudado por compra de alimentos bajo el programa PL 480.

Dentro del Plan de Desarrollo Alternativo para la erradicación de los cultivos de coca, emprendido junto con el gobierno de los Estados Unidos, se firmó un convenio en virtud del cual en los próximos cinco años se otorgarán donaciones por un monto total de 140 millones de dólares. Una parte equivalente a 120 millones se utilizarán en la materialización del Proyecto Regional de Cochabamba, el que comprende una serie de microproyectos para el desarrollo económico alternativo de las familias de la zona.

Además, a fines de septiembre el BID aprobó un paquete de créditos por 142 millones de dólares, en apoyo de las transformaciones del sector financiero, el fomento de la inversión privada, un programa de crédito multisectorial para el financiamiento de la inversión privada en la pequeña y la mediana empresa, y la cooperación técnica para capacitación institucional del Banco Central de Bolivia e instituciones crediticias intermedias.

Por otra parte, las negociaciones multilaterales con el Club de París condujeron a nuevas reprogramaciones, de modo que a fines de 1991 la estructura de la deuda pública era 50% multilateral; 42%, bilateral; y 8%, comercial.

4. Evolución de los precios y las remuneraciones

La inflación acumulada de diciembre a diciembre, medida en términos del índice de precios al consumidor (IPC), fue de casi 15%. El año se inició con una fuerte alza, cercana a 6%, ocasionada por el alza en los precios de los

hidrocarburos, entre los cuales la gasolina subió 35%. Pero la aceleración de los precios fue conjurada rápidamente, merced a la política de devaluar la moneda doméstica a ritmo menor que el inflacionario, la restricción del gasto fiscal y la

congelación de los precios de los hidrocarburos el resto del año. También coadyuvó a ello el menor ritmo de variación de los precios de los productos alimenticios, gracias a los buenos rendimientos en las cosechas agrícolas. (Véase el cuadro 19.)

El salario mínimo experimentó un reajuste de 100% a comienzos de año, con lo que su poder adquisitivo se elevó notoriamente. (Véase el

cuadro 20.) Sin embargo, el promedio de las remuneraciones en el sector privado cayó 1% en términos reales. (Véase el cuadro 21.) El incremento de salarios en los sectores minero, manufactura y electricidad, gas y agua, fue contrarrestado por la baja que sufrieron los ocupados en transporte, comercio y servicios comunales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Las cuentas del gobierno central (Tesoro General de la Nación) arrojaron un superávit cercano a 420 millones de bolivianos. La mayoría de los ingresos aumentaron significativamente por encima de la tasa de inflación, destacando el caso de la renta interna, la que casi se duplicó. Por su lado, los gastos del gobierno se mantuvieron constantes en términos reales; dado que el considerable crecimiento del servicio de la deuda pública interna y externa fue compensado por una caída real de las remuneraciones y el consumo de bienes y servicios. (Véase el cuadro 22.)

El comportamiento del ingreso por renta interna se basó en la elevación de la tasa del impuesto sobre el valor agregado (IVA), que permitió un aumento del orden de 54% en la recaudación, así como en un incremento de 93% por impuestos a consumos específicos y de 64% por gravámenes a las transacciones. A pesar del superávit del Tesoro, el desequilibrio financiero de las empresas públicas se tradujo en un déficit de casi 3% del producto para el sector público no financiero, brecha que fue financiada con crédito externo. (Véanse los cuadros 23 y 24.)

b) La política monetaria

Durante el primer semestre las autoridades aplicaron una política monetaria contractiva, con el fin de desacelerar la inflación. Hacia el segundo semestre, tanto la emisión como la base monetaria aumentaron más rápidamente, no obstante lo cual el ritmo de expansión fue inferior al de 1990. (Véase el cuadro 25.)

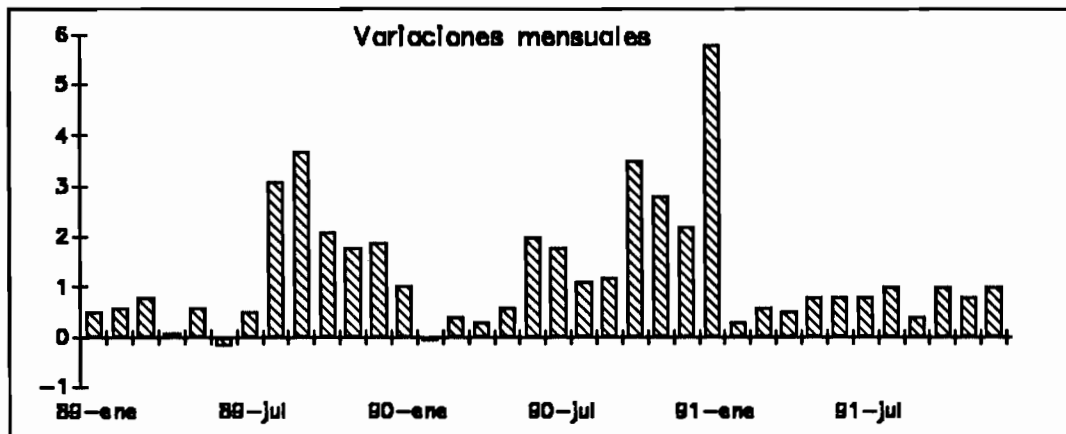
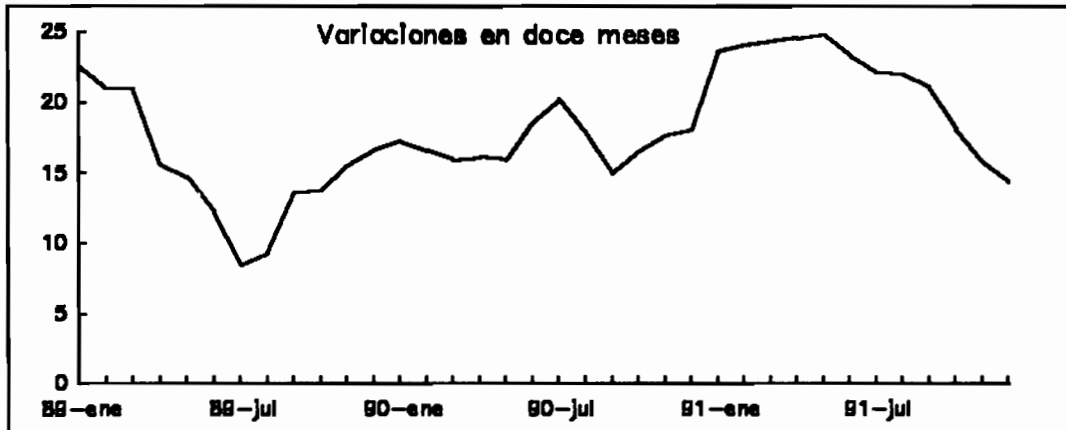
Sin embargo, el dinero se incrementó rápidamente (46%), sobre la base del abultado ascenso de los depósitos a la vista, que prácticamente se duplicaron. Como el cuasidineró siguió evolucionando a alto ritmo (59%), la liquidez total (M₂) volvió a mostrar un ascenso elevado. En ello han tenido particular incidencia los depósitos en moneda extranjera, que pasaron a constituir el 86% de las operaciones a plazo.

A fin de restringir la creación de liquidez, el Banco Central efectuó importantes colocaciones de certificados de depósitos denominados en moneda nacional y en dólares. Se puso en vigencia una modalidad de subasta para la colocación de los certificados y se fijaron techos a la tasa de descuento.

La subida de la tasa de interés real abonada por el sistema financiero y la amplitud del margen de intermediación determinaron elevadas tasas reales activas para las colocaciones tanto en moneda nacional como extranjera. (Véase el cuadro 26.) De todos modos, la abundante oferta de liquidez permitió mantener un elevado ritmo en la expansión del crédito interno.

En lo tocante a la reestructuración del sector financiero, en febrero se autorizó por decreto el establecimiento de casas bancarias, regulándose de esta forma las actividades de empresas inmobiliarias dedicadas a la intermediación financiera. Durante el tercer trimestre se determinó además el cierre de los bancos Agrícola y Minero y se convirtió al Banco del Estado en una institución limitada al circuito financiero del sector público.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 1
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	91.7	90.8	88.5	90.8	93.5	96.2	98.7	102.8
Ingreso nacional bruto	87.9	86.8	84.3	87.1	88.5	91.1	92.1	93.7
Población (millones de habitantes)	6.2	6.4	6.5	6.7	6.9	7.1	7.3	7.3
Producto interno bruto por habitante	82.4	79.7	75.8	75.9	76.2	76.5	76.6	77.9
Tipo de cambio real efectivo ^b	57.4	64.5	88.0	89.7	94.9	87.0	123.3	139.2
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB	-26.5	-10.8	-2.8	-7.2	-5.5	-4.4	-3.4	-3.0
Tasa de desocupación	6.9	5.8	7.0	7.2	11.6	10.2	9.5	7.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-0.6	-1.0	-2.5	2.6	3.0	2.8	2.6	4.1
Producto interno bruto por habitante	-3.3	-3.2	-4.9	0.1	0.5	0.4	0.2	1.7
Ingreso nacional bruto	-1.1	-1.2	-2.9	3.3	1.6	3.0	0.7	3.2
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	2 176.8	8 170.5	65.9	10.6	21.5	16.6	18.0	14.5
Salarios mínimos reales ^c	-16.3	-46.0	-30.2	16.0	4.5	-9.4	-14.3	64.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-4.7	-12.0	-7.4	-2.5	3.2	29.2	12.7	-6.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-10.1	6.6	18.9	8.6	-7.7	21.7	5.6	27.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	7.9	-7.3	-6.8	-2.5	-10.5	-0.1	-3.4	-15.0
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	155	13	-174	-263	-171	-158	-106	-460
Servicio de factores	-418	-375	-311	-281	-268	-262	-255	-245
Balance en cuenta corriente	-241	-342	-466	-526	-427	-399	-339	-681
Balance en cuenta de capital	360	308	580	478	384	295	352	712 ^d
Variación de las reservas internacionales netas	121	-36	99	-81	-35	-103	-66	29
Deuda externa pública de mediano y largo plazo ^e	3 208	3 294	3 536	4 162	4 066	3 492	3 779	3 596

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Las tasas se calcularon tomando como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982, oportunidad en la que se estableció el salario mínimo, eligiéndose esta remuneración como punto de referencia. ^d Incluye 189.9 millones de dólares correspondientes a Financiamiento excepcional y -38.6 millones de dólares correspondientes a Pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras. ^e Saldos desembolsados de la deuda externa pública de mediano y largo plazo.

Cuadro 2
BOLIVIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	91.1	92.1	93.7	94.2	89.3	88.0	86.0
a) Producto interno bruto	96.2	98.7	102.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-5.8	-7.3	-10.1
c) Ingresos netos de factores del exterior	84.8	83.5	74.1	-6.1	-5.3	-5.1	-4.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	139.4	144.1	146.5	0.3	0.4	0.4	0.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
BOLIVIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	97.7	101.0	107.6	119.0	124.5	-0.2	4.3	3.4	6.6
Producto interno bruto a precios de mercado	96.2	98.7	102.8	100.0	100.0	3.0	2.8	2.6	4.1
Importaciones de bienes y servicios ^c	105.6	113.0	133.0	19.0	24.5	-13.8	11.7	7.0	17.6
Demanda global	97.7	101.0	107.6	119.0	124.5	-0.2	4.3	3.4	6.6
Demanda interna	98.2	98.0	105.6	95.5	98.1	-1.6	1.3	-0.2	7.8
Inversión bruta interna	76.5	71.6	104.8	14.7	15.0	-24.3	-10.0	-6.4	46.5
Inversión bruta fija	92.2	88.2	97.8	14.2	13.6	2.5	3.2	-4.3	10.8
Construcción	65.7	63.2	...	8.2	...	14.5	2.8	-3.8	...
Maquinaria y equipo	128.4	122.5	...	6.0	...	-4.5	3.5	-4.6	...
Pública	131.5	125.4	...	7.4	...	2.8	3.5	-4.7	...
Privada	50.0	48.5	...	6.9	...	1.8	2.3	-3.1	...
Variación de existencias	-428.1	-465.3	331.8	0.4	1.4	...	...	...	...
Consumo total	102.1	102.8	105.8	80.8	83.1	3.2	3.0	0.7	2.9
Gobierno general	85.4	88.9	90.6	12.9	11.4	-4.0	3.5	4.0	2.0
Privado	105.3	105.4	108.7	67.8	71.7	4.4	3.0	0.1	3.1
Exportaciones de bienes y servicios ^c	95.7	113.1	115.5	23.5	26.4	7.8	18.8	18.2	2.1

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base información del Banco Central de Bolivia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
BOLIVIA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	14.0	18.8	16.8	18.2	13.3	11.7	10.7	15.0
Inversión bruta fija	10.2	12.4	13.4	13.7	13.6	13.7	12.7	13.6
Construcción	6.7	6.5	5.2	5.1	5.6	5.6	5.3	...
Maquinaria y equipo	3.5	5.9	8.1	8.6	8.0	8.0	7.5	...
Variación de existencias	3.8	6.4	3.4	4.5	-0.3	-2.0	-2.1	1.4
Ahorro interno bruto	17.8	20.4	15.0	14.6	14.4	14.2	15.9	16.9
Ingresos netos por el servicio de factores	-10.2	-9.0	-8.0	-7.1	-6.1	-5.3	-5.1	-4.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	-	-1.3	-2.7	-3.0	-5.0	-5.8	-7.3	-10.1
Transferencias unilaterales privadas	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
Ahorro nacional bruto	8.1	10.6	4.7	5.0	3.6	3.6	3.8	2.8
Ahorro externo	5.9	8.2	12.0	13.2	9.7	8.1	6.8	12.1

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

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
BOLIVIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	96.2	98.7	102.8	100.0	100.0	3.0	2.8	2.6	4.1
Bienes	95.0	97.7	103.8	52.4	53.0	7.7	4.5	2.8	6.2
Agricultura	113.5	111.2	119.3	18.4	21.3	2.4	-1.3	-2.0	7.2
Minería	87.8	94.5	99.5	15.8	15.3	19.9	15.1	7.6	5.3
Industrias manufactureras	85.5	90.4	96.4	14.6	13.7	5.4	3.5	5.7	6.7
Construcción	71.2	72.9	74.4	3.7	2.7	14.5	6.6	2.5	2.0
Servicios básicos	137.6	141.8	147.8	6.6	9.5	0.9	2.4	3.1	4.2
Electricidad, gas y agua	137.1	144.5	154.0	0.7	1.0	5.5	5.1	5.4	6.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	137.6	141.5	147.1	6.0	8.5	0.4	2.1	2.8	4.0
Otros servicios	91.3	94.0	96.0	39.9	37.2	-1.3	1.0	3.0	2.1
Comercio, restaurantes y hoteles	116.0	117.8	124.1	10.8	13.0	-3.9	0.2	1.5	5.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	84.1	87.4	86.7	14.0	11.8	1.1	1.7	3.9	-0.8
Propiedad de vivienda	102.9	105.2	102.7	8.2	8.2	2.5	1.0	2.2	-2.4
Servicios comunales, sociales y personales	80.1	83.2	84.5	15.0	12.4	-0.7	1.0	3.8	1.6
Servicios gubernamentales	79.9	83.5	85.2	10.5	8.7	-1.5	1.2	4.6	2.0
Ajustes por servicios bancarios	37.6	40.6	41.8	1.6	0.6	-2.2	3.4	8.0	3.1
Derechos de importación	55.1	46.4	36.1	2.7	0.9	-19.7	-0.9	-15.7	-22.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGRICOLA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción (miles de toneladas)							
Principales cultivos							
Cereales							
Arroz con cáscara	227	211	257	4.4	32.3	-6.9	21.8
Maíz en grano	400	407	510	-7.3	-10.1	1.6	25.4
Quinoa	18	16	24	-5.4	-19.5	-11.5	51.6
Trigo	61	55	104	-18.3	-2.9	-10.4	89.9
Tubérculos							
Oca	48	39	54	4.4	1.5	-17.4	37.6
Papa	639	620	855	1.3	-22.7	-2.9	37.9
Yuca	453	487	499	1.4	5.4	7.4	2.5
Industriales							
Algodón en fibra	1	2	9	66.7	-80.9	214.3	295.5
Café en grano	27	29	30	4.0	1.8	-	4.9
Caña de azúcar	2 248	3 193	4 180	-11.3	5.0	42.0	30.9
Soya	260	233	384	24.3	72.2	-10.6	65.0
Superficie cultivada (miles de hectáreas)							
Principales cultivos							
Cereales							
Arroz con cáscara	105	109	117	3.0	9.2	4.1	6.9
Maíz en grano	279	256	274	-2.9	-4.9	-8.1	6.7
Quinoa	43	39	41	5.6	-14.8	-9.4	4.9
Trigo	87	84	104	-13.7	6.9	-3.7	24.0
Tubérculos							
Oca	16	14	15	1.5	4.4	-15.1	8.1
Papa	128	120	125	1.2	-10.9	-6.5	4.6
Yuca	44	44	46	3.1	3.6	1.1	3.2
Industriales							
Algodón en fibra	2	4	17	25.9	-84.9	166.7	317.5
Café en grano	30	32	33	5.4	2.4	6.6	3.1
Caña de azúcar	53	63	80	-11.6	-8.6	19.2	26.3
Soya	129	143	190	24.8	71.4	10.8	32.5

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
BOLIVIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producción de algunos minerales importantes							
Antimonio	8.5	8.6	9.1	-1.6	-14.1	1.2	5.8
Cobre ^b	300.0	200.0	36.0	...	-80.0	-33.3	-82.0
Estaño	17.1	17.9	18.0	29.2	62.9	4.7	0.6
Plata ^b	294.9	356.5	366.7	65.7	27.2	20.9	2.9
Plomo	15.9	20.0	17.0	39.4	23.3	25.8	-15.0
Wolframio	1.4	1.3	1.3	48.0	16.7	-7.1	1.1
Zinc	74.2	103.8	128.2	45.6	30.2	39.9	23.5
Oro ^b	3.5	5.2	3.4	184.0	-18.6	48.6	-34.6

Fuente: Asociación Nacional de Mineros Medianos.

^a Cifras preliminares. ^b Toneladas.

Cuadro 8
BOLIVIA: EXPORTACIONES MINERAS CLASIFICADAS POR GRUPOS MINEROS

	Toneladas métricas finas				Tasas de variación			Composición porcentual		
	1981	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
Total										
Volumen	126 457	167 049	192 952	238 849						
Valor	556 046	403 434	407 142	356 057	47.7	0.9	-12.5	100.0	100.0	100.0
Comibol										
Volumen	40 501	45 694	67 694	70 972	117.4	48.1	4.8			
Valor	142 795	56 661	52 540	46 450	78.7	-7.3	-11.6	14.0	12.9	13.0
Minería mediana										
Volumen	31 523	71 124	74 364	93 522	28.7	4.6	25.8			
Valor	68 672	156 699	148 342	132 826	40.4	-5.3	-10.5	38.8	36.4	37.3
Minería pequeña										
Volumen	7 754	4 880	4 466	1 242	112.3	-8.5	-72.2			
Valor	50 555	30 346	25 487	5 914	-14.6	-16.0	-76.8	7.5	6.3	1.7
Cooperativas y Otros										
Volumen	20 647	34 089	30 849	54 702	115.1	-9.5	77.3			
Valor	7 180	66 583	85 391	79 779	42.4	28.2	-6.6	16.5	21.0	22.4
Fundiciones										
Volumen	26 032	11 262	15 579	18 411	53.4	38.3	18.2			
Valor	286 844	93 145	95 382	91 088	96.3	2.4	-4.5	23.1	23.4	25.6

Fuente: Banco Central de Bolivia, *Boletín del sector externo*, N° 6, diciembre de 1991.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
BOLIVIA: COTIZACION OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES^a
 (Dólares)

	Estaño	Cobre	Zinc	Plomo	Bismuto	Wolframio	Antimonio	Plata	Oro
1980	7.61	0.97	0.36	0.41	2.41	141.62	20.67	21.05	...
1981	6.39	0.79	0.41	0.33	2.05	142.32	19.23	10.83	...
1982	5.78	0.66	0.39	0.25	1.49	105.79	17.10	7.79	...
1983	5.89	0.70	0.37	0.19	1.57	77.80	12.59	11.41	...
1984	5.54	0.63	0.46	0.20	3.57	78.37	22.21	8.16	...
1985	5.38	0.63	0.39	0.18	4.94	64.50	22.68	6.12	...
1986	2.57	0.61	0.36	0.18	2.70	44.85	18.39	5.44	363.25
1987	3.08	0.73	0.38	0.25	3.16	44.04	19.29	6.91	438.96
1988	3.20	0.99	0.48	0.28	5.19	51.49	22.95	6.62	447.70
1989	3.90	1.30	0.70	0.30	5.40	51.80	18.50	5.50	382.10
1990	2.84	1.18	0.67	0.36	3.26	39.37	15.66	4.84	383.54
1991 ^b	2.54	1.06	0.51	0.26	2.78	52.12	14.91	3.98	362.26

Fuente: Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico*, diciembre de 1989.

^a La unidad de medida del estaño, cobre, zinc y bismuto es la libra fina; en el caso del wolframio y el antimonio, la unidad larga fina; y en los del oro y la plata, la onza troy fina. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 10
BOLIVIA: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	Miles de metros cúbicos			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Petróleo							
Producción de petróleo crudo	1 156	1 214	1 287	1.9	3.6	5.0	6.0
Exportación de petróleo crudo ^b	-	-	398	-	-	-	...
Elaboración de derivados del petróleo	1 297	1 192	1 442	3.0	4.9	-8.1	21.0
Venta interna de algunos combustibles							
Gasolina	531	530	502	-0.3	3.3	-0.2	-5.2
Queroseno	45	37	36	-13.9	7.1	-17.1	-4.0
Combustóleo (diesel oil)	343	387	446	4.4	12.6	12.8	15.2
Gasóleo (fuel oil)	29	27	24	10.6	-9.2	-4.2	-11.7
Gas natural^c							
Producción	5 291	5 276	5 433	5.4	10.0	-0.3	3.0
Exportación	2 210	2 203	2 178	5.1	-0.8	-0.3	-1.1

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de barriles. ^c Millones de metros cúbicos.

Cuadro 11
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones de bienes fob								
Valor	-4.1	-14.0	-12.5	-4.9	4.6	33.4	14.8	-8.5
Volumen	-8.3	-10.0	-	-1.3	10.3	20.5	20.8	2.3
Valor unitario	4.7	-4.4	-12.5	-3.7	-5.2	10.7	-4.9	-10.5
Importaciones de bienes fob								
Valor	-16.9	12.2	28.9	8.3	-8.6	23.5	6.3	29.8
Volumen	-7.7	8.2	34.9	9.1	-14.4	11.9	9.0	18.1
Valor unitario	-10.0	3.7	-4.5	-0.7	6.8	10.4	-2.5	9.9
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	11.9	-7.8	-9.0	-3.2	-11.5	0.5	-3.2	-18.1
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	80.4	66.7	60.7	58.0	56.6	68.6	80.2	67.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	77.6	66.5	64.7	63.0	60.8	72.1	82.3	71.5
Quantum de las exportaciones	76.5	68.9	68.8	68.0	75.0	90.3	109.1	111.6
Quantum de las importaciones	80.2	86.8	117.1	127.8	109.3	122.3	133.4	157.5
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	105.1	96.9	88.2	85.4	75.5	75.9	73.5	60.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
BOLIVIA: EXPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	822	927	849	100.0	100.0	5.4	36.9	12.8	-8.4
Principales exportaciones tradicionales	617	634	597	85.5	70.4	6.2	25.4	2.8	-5.8
Zinc	132	146	140	3.6	16.5	83.2	120.0	10.4	-4.3
Estaño	127	107	100	23.1	11.8	11.8	64.3	-15.8	-6.4
Plata	59	51	43	11.4	5.1	35.4	30.4	-13.6	-15.2
Wolframio	7	5	8	4.5	0.9	-	30.2	-31.9	63.8
Antimonio	16	13	10	2.5	1.2	-23.7	-9.2	-19.0	--19.5
Oro	44	65	39	...	4.6	59.5	-25.8	45.5	-39.5
Plomo	11	15	11	...	1.3	37.2	89.8	36.6	-28.8
Otros minerales	8	7	6	3.4	0.6	-	204.0	-14.5	-15.4
Gas natural	214	225	233	21.3	27.4	-13.6	-0.5	5.4	3.2
Otros hidrocarburos	-	2	9	3.3	1.0	-46.7	...	...	405.9
Principales exportaciones no tradicionales	204	292	251	14.5	29.6	1.8	88.7	43.1	-14.1
Azúcar	19	32	31	4.9	3.6	-26.7	206.3	64.2	-2.8
Café	13	14	7	2.0	0.8	47.0	-24.9	12.6	-49.7
Castañas	11	16	12	-	1.4	-16.4	98.2	40.5	-26.3
Cueros	18	27	13	-	1.5	140.7	-9.2	49.7	-52.8
Ganado	6	49	15	-	1.8	-92.6	140.0	696.8	-69.8
Maderas	44	50	49	2.9	5.8	-17.5	73.3	12.9	-2.2
Soya	54	48	69	-	8.2	5.2	168.8	-11.2	43.8
Otras	39	57	56	4.5	6.6	-5.5	181.9	46.0	-0.9

Fuente: Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico sector externo* N° 6, diciembre de 1991.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
BOLIVIA: VOLUMEN EXPORTADO DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Estaño metálico	10	13	14	238.9	55.7	38.9	8.3
Estaño concentrado	5	4	4	-43.4	8.5	-27.8	-5.4
Plata ^b	333	354	334	42.8	53.5	4.8	-5.6
Zinc	81	99	128	36.1	49.4	19.8	29.4
Wolframio	1	1	2	-16.7	40.0	-10.4	15.4
Antimonio	9	8	8	-32.8	9.5	-14.1	-10.7
Oro	4	5	3	65.4	-16.3	43.3	-38.5
Otros minerales	57	62	81	50.0	148.5	-3.4	30.1
Gas natural ^c	2 210	2 203	2 178	5.1	-0.8	-0.3	-1.1
Soya	201	184	278	-14.5	178.9	-0.3	51.1

Fuente: Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico*, N° 272, diciembre de 1991.

^a Cifras preliminares. ^b Toneladas métricas finas. ^c Millones de metros cúbicos.

Cuadro 14
BOLIVIA: INDICES DE PRECIOS DE ALGUNAS EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
 (1980=100)

	Azúcar	Café	Cueros	Maderas	Soya
1981	58.4	81.9	104.3	147.3	139.3
1982	43.6	59.4	47.0	130.5	96.0
1983	49.8	51.4	30.7	92.9	49.9
1984	67.3	52.4	30.4	74.9	43.5
1985	56.5	54.4	38.0	71.5	64.5
1986	53.4	66.4	43.4	120.3	84.3
1987	47.1	51.0	47.4	151.9	81.0
1988	54.3	61.3	54.3	136.6	99.8
1989	87.4	50.9	52.6	150.0	96.0
1990	80.9	39.1	61.6	152.8	93.1
1991 ^a	73.8	39.5	53.9	149.2	88.8

Fuente: Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico*, N 272, diciembre de 1991.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
BOLIVIA: IMPORTACIONES REGISTRADAS DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1990 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total importaciones registradas	620	703	942	100.0	100.0	-23.0	5.0	13.4	34.0
Bienes de consumo	138	156	171	25.2	18.1	-32.8	7.2	13.7	9.3
No duraderos	70	81	89.2	15.4	9.5	-38.1	22.3	14.7	10.8
Duraderos	67	76	81.7	9.8	8.7	-27.3	-5.1	12.8	7.6
Materias primas y bienes intermedios	258	266	361	36.9	38.4	-25.4	13.0	2.9	36.0
Para la agricultura	10	7	10.4	1.6	1.1	-25.9	16.9	-29.9	52.9
Para la industria	208	214	281.4	30.3	29.9	-27.5	12.2	2.7	31.5
Materiales de construcción	37	41	64.7	4.7	6.9	-20.7	26.8	10.4	56.7
Combustibles y lubricantes	3	3	4.7	-	0.5	140.0	-45.8	30.8	38.2
Bienes de capital	221	271	407	35.4	43.2	-11.9	-4.7	22.6	50.1
Para la agricultura	14	14	22.3	2.0	2.4	-44.6	3.7	-2.2	64.0
Para la industria	128	164	251.4	21.4	26.7	2.8	-7.2	28.7	53.1
Equipos de transporte	79	93	132.8	11.9	14.1	-22.6	-2.0	17.3	42.8
Otros	4	10	3.1	2.4	0.3	-70.0	71.4	177.8	-69.0

Fuente: Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico, sector externo*, N° 6, diciembre de 1991.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
BOLIVIA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-241	-342	-466	-526	-427	-399	-339	-681
Balance comercial	155	13	-174	-263	-171	-158	-106	-460
Exportaciones de bienes y servicios	818	720	667	650	671	867	977	918
Bienes fob	725	623	546	519	543	724	831	760
Servicios reales ^b	94	97	121	132	128	143	146	157
Transporte y seguros	36	38	48	42	42	48	49	53
Viajes	33	30	35	54	53	57	58	62
Importaciones de bienes y servicios	663	706	840	913	842	1 025	1 082	1 377
Bienes fob	412	463	597	646	591	730	776	1 007
Servicios reales ^b	251	244	244	266	251	295	307	370
Transporte y seguros	136	149	164	160	143	181	191	238
Viajes	30	30	27	56	55	59	60	63
Servicios de factores	-418	-375	-311	-281	-268	-262	-255	-245
Utilidades	-36	-53	-40	-41	-5	-15	-17	-20
Intereses recibidos	29	16	15	14	16	22	17	22
Intereses pagados y devengados	-408	-337	-281	-250	-275	-262	-247	-245
Trabajo y propiedad	-3	-2	-4	-4	-4	-8	-9	-2
Transferencias unilaterales privadas	22	20	19	18	13	21	22	24
Balance en cuenta de capital	360	308	580	478	384	295	352	712^c
Transferencias unilaterales oficiales	67	60	82	103	172	136	145	159
Capital a largo plazo	-144	-230	-54	23	266	228	265	113
Inversión directa	7	10	10	36	-12	-25	44	50
Inversión de cartera	-1	-1	-	-	-	-	7	-
Otro capital a largo plazo	-150	-239	-64	-13	278	253	214	63
Sector oficial ^d	-108	-195	-52	-28	271	243	166	-16
Préstamos recibidos	143	100	330	239	422	429	389	...
Amortizaciones	-244	-289	-370	-258	-149	-163	-215	...
Bancos comerciales ^d	-12	-9	-12	1	-14	1	12	15
Préstamos recibidos	6	1	2	11	4	9	17	...
Amortizaciones	-18	-9	-14	-10	-18	-8	-6	...
Otros sectores ^d	-31	-36	-	13	22	9	36	64
Préstamos recibidos	11	8	-	32	45	29	51	...
Amortizaciones	-42	-44	-	-19	-24	-20	-15	...
Capital a corto plazo	449	287	416	177	-101	-37	-134	419
Sector oficial	345	258	306	279	5	140	-126	...
Bancos comerciales	4	-21	-14	-6	-33	-55	17	...
Otros sectores	101	50	125	-96	-72	-121	-25	...
Errores y omisiones netos	-12	190	136	175	47	-32	76	21
Balance global^e	119	-35	115	-48	-43	-105	13	31
Variación total reservas (- aumento)	-121	36	-99	81	35	103	66	-29
Oro monetario	-1	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-	-3	3	-	-	-1	1
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-92	57	-74	103	-68	29	39	60
Otros activos	-3	-9	-138	-24	81	55	43	...
Uso del crédito del FMI	-25	-12	115	-1	22	19	-15	-45

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye 189.9 millones de dólares correspondientes a Financiamiento excepcional y -38.6 millones de dólares correspondientes a Pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras. ^d Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^e Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17
BOLIVIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares							
Deuda externa total desembolsada	3 849	4 091	4 362	4 266	3 692	...	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo ^b	3 294	3 536	4 162	4 066	3 492	3 779	3 596
Desembolsos de cada año	109	230	238	326	338	335	293
Deuda privada no garantizada de largo plazo	555	555	200	200	200	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	248	210	167	239	227	228	195
Amortizaciones	159	139	82	139	141	139	91
Intereses	89	71	85	100	86	90	104
Tasas anuales de variación							
Deuda externa total desembolsada	8.5	6.3	6.6	-2.2	-13.5	...	...
Deuda externa pública desembolsada de mediano y largo plazo	2.7	7.3	17.7	-2.3	-14.3	8.2	-4.8
Desembolsos de cada año	-31.9	111.0	3.5	37.0	0.3	-0.8	-12.6
Deuda privada no garantizada de largo plazo	63.2	-	-64.0	-	-	...	...
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo	-27.7	-15.3	-20.5	43.1	-5.0	0.8	-14.5
Amortizaciones	12.0	-12.6	-41.0	69.5	2.2	-1.4	-34.2
Intereses	-55.7	-20.2	19.7	17.6	-13.0	4.3	16.1
Porcentajes							
Deuda externa total desembolsada/ exportaciones de bienes y servicios	534.7	613.7	670.9	636.0	425.9	...	...
Deuda externa pública de mediano y largo plazo desembolsada/ exportaciones de bienes y servicios	457.6	530.5	640.1	606.1	402.8	386.9	391.9
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/ exportaciones de bienes y servicios	34.5	31.5	25.7	35.6	26.1	23.4	21.3
Servicio de la deuda pública de mediano y largo plazo/ desembolsos anuales de deuda pública de mediano y largo plazo	228.2	91.3	70.3	73.3	67.0	68.1	66.7
Intereses netos totales/ exportaciones de bienes y servicios ^b	44.5	39.9	36.3	38.6	27.6	23.5	24.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico, sector externo*, N° 6, diciembre de 1991.
^a Cifras preliminares. ^b Los intereses netos corresponden a los del balance de pagos, según cuadro 16.

Cuadro 18
BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (bolivianos por dólar)	Indice del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b	
		Exportaciones	Importaciones
1978	0.00003	143.4	147.0
1979	0.00003	144.2	129.1
1980	0.00003	154.7	121.2
1981	0.00003	112.1	102.5
1982	0.0001 ^c	144.2	152.5
1983	0.0002	87.8	88.5
1984	0.003	88.4	86.6
1985	0.45	100.0	100.0
1986	1.92	136.1	134.0
1987	2.06	138.7	139.4
1988	2.35	146.8	149.9
1989	2.69	134.6	155.5
1990	3.17	190.8	193.6
1991	3.58	215.3	192.3
1990			
I	3.03	158.2	180.5
II	3.13	177.3	189.0
III	3.20	200.0	201.3
IV	3.33	227.8	203.6
1991			
I	3.47	209.4	189.3
II	3.54	208.8	188.9
III	3.61	219.2	196.2
IV	3.69	223.7	194.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, *Estadísticas financieras internacionales* y del Banco Central de Bolivia, *Boletín estadístico trimestral*.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial) real del boliviano con respecto a las monedas de los principales países con que Bolivia tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En los cálculos se han utilizado preferentemente índice 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 del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^b En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. ^c En el período marzo-octubre de 1982 se usó un tipo de cambio ponderado, obtenido como promedio del oficial (40%) y del libre (60%).

Cuadro 19
BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	8 170.5	65.9	10.6	21.5	16.6	18.0	14.5
Alimentos	8 033.5	62.5	7.5	18.2	19.8	18.4	12.0
Indice de precios al por mayor	7 952.4	47.5	16.1	21.5	21.7	19.8	13.8
Productos importados	5 698.3	40.4	13.5	25.1	20.6	18.5	18.3
Productos nacionales							
Agropecuarios	9 017.4	57.2	19.4	18.6	22.3	28.5	6.6
Manufacturados	10 404.9	48.8	15.4	21.2	22.1	13.4	17.1
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	11 749.6	276.3	14.6	16.9	15.2	17.1	21.4
Alimentos	11 275.6	276.7	10.3	11.4	14.4	18.8	21.6
Indice de precios al por mayor	10 446.9	172.8	15.6	19.3	19.1	20.0	19.2
Productos importados	7 540.0	152.3	14.3	21.0	20.6	19.8	21.6
Productos nacionales							
Agropecuarios	11 635.5	181.6	20.6	16.3	19.3	23.3	16.8
Manufacturados	13 831.5	184.5	13.6	20.7	17.7	17.5	19.2

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

Cuadro 20
BOLIVIA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	Nominales (miles de pesos mensuales)	Reales ^a (pesos mensuales)	Indices salarios reales (Nov. 1982 = 100)
1984			
Enero-marzo	47.3	7 735	94.5
Abril-julio ^c	108.7	6 536	79.8
Agosto-octubre	123.8	3 968	48.5
Noviembre-diciembre	935.0	11 599	141.7
Promedio anual	238.8	7 038	86.0
1985			
Enero-febrero	935	3 566	43.6
Marzo-abril	4 035	6 097	74.5
Mayo-junio	6 240	5 120	62.5
Julio-octubre	10 171	2 140	26.1
Noviembre-diciembre	30 000	3 739	45.7
Promedio anual	10 259	3 800	46.4
1986			
Enero-mayo	30 000	2 403	29.4
Junio-diciembre	40 000	2 834	34.6
Promedio anual	35 833	2 654	32.4
1987			
Enero-marzo	40 000	2 677	32.7
Abril-diciembre	50 000	3 213	39.2
Promedio anual	47 500	3 079	37.6
1988			
Enero-marzo	50 000	3 096	37.8
Abril-diciembre	60 000	3 259	39.8
Promedio anual	57 500	3 218	39.3
1989			
Enero-marzo	60 000	3 057	37.3
Abril-diciembre	60 000	2 870	35.1
Promedio anual	60 000	2 917	35.6
1990			
Enero-marzo	60 000	2 624	32.0
Abril-diciembre	60 000	2 463	30.1
Promedio anual	60 000	2 503	30.5
1991			
Enero-marzo	120 000	4 231	51.7
Abril-diciembre	120 000	4 057	49.6
Promedio anual	120 000	4 100	50.1

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).

^a Para la conversión del salario nominal en real se adoptó como base el índice de precios al consumidor de noviembre de 1982, mes en el que se determinó el valor del salario mínimo. ^b A partir de noviembre se agregó un bono de 22 500 pesos, pagaderos en tres cuotas a partir de ese mismo mes. ^c Durante algunos días de abril, el salario mínimo 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 1 de abril. Además, en este último mes se otorgaron un bono alimenticio y otro de transporte. El primero, por una suma de 32 723 pesos y el segundo, de monto variable según el número de desplazamientos diarios hasta el lugar de trabajo.

Cuadro 21
BOLIVIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS EN EL SECTOR PRIVADO^a

	Indices de salarios nominales (diciembre de 1986=100)			Indices de salarios reales (diciembre de 1986=100)			Variaciones de los índices reales	
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a
Promedio general	198.0	256.8	295.7	178.9	191.0	188.6	6.8	-1.3
Minería	346.4	441.9	581.3	328.6	345.0	389.3	5.0	12.8
Hidrocarburos	276.0	361.2	392.8	249.4	268.6	250.7	7.7	-6.7
Manufacturas	169.7	195.3	242.3	153.3	145.2	154.6	-5.3	6.5
Electricidad, gas y agua	273.6	368.6	457.9	247.2	274.1	292.2	10.9	6.6
Construcción	311.8	371.1	434.0	281.7	276.0	276.9	-2.0	0.3
Comercio	208.2	254.0	284.6	188.2	188.9	181.6	0.4	-3.9
Transportes	217.3	319.7	308.4	196.3	237.8	196.8	21.1	-17.2
Establecimientos financieros	266.8	360.4	425.7	241.1	268.0	271.6	11.2	1.3
Servicios comunales	298.5	360.9	409.2	269.8	268.4	261.1	-0.5	-2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadística y la Comisión Nacional del Salario, Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
BOLIVIA: INGRESOS Y GASTOS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION

	Millones de bolivianos			Tasas de variación	
	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	1 411	1 874	2 692	32.8	43.7
Renta interna	447	561	1 110	25.5	97.9
Renta aduanera	138	140	168	1.4	20.0
YPPFB mercado interno ^b	577	743	885	28.8	19.0
YPPFB mercado externo ^b	165	341	409	107.1	19.8
Varios	84	88	120	5.1	36.5
2. Gastos corrientes	1 479	1 925	2 323	30.2	20.7
Remuneraciones	777	915	1 014	17.8	10.8
Bienes y servicios	268	294	338	9.7	15.0
Deuda pública interna	22	139	242	531.8	74.1
Deuda pública externa	123	139	250	13.0	79.9
Transferencias y aportaciones	225	323	478	43.6	48.0
Otros	64	115	1	79.7	-99.1
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-68	-51	369		
4. Ingresos de capital	39	44	158	10.7	263.2
5. Gastos de capital	201	83	112	-58.9	35.4
6. Resultado de la cuenta de capital (4 - 5)	-162	-39	46		
7. Resultado financiero (3 + 6)	-230	-91	415		

Fuente: Banco Central de Bolivia y Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

^a Cifras preliminares.

^b Yacimientos Petrolíferos Fiscales de Bolivia (YPPFB).

Cuadro 23
**BOLIVIA: RECAUDACIONES DEL TESORO GENERAL DE LA NACION POR
 RENTA INTERNA Y ADUANERA, POR TIPO DE IMPUESTOS Y REGALIAS**

	Millones de bolivianos			Composición porcentual		Tasa de crecimiento	
	1989	1990	1991 ^a	1988	1991 ^a	1990	1991 ^a
Total recaudación	1 790	2 318	3 013	100.0	100.0	29.5	30.0
Total renta interna^b	788	1 073	1 443	40.9	47.9	36.1	34.5
Impuesto al valor agregado (IVA)	317	356	549	17.7	18.2	12.3	54.0
Impuestos a consumos específicos	81	83	161	3.0	5.3	2.6	93.6
Impuestos a las transacciones	66	136	224	3.3	7.4	105.4	64.7
Rentas presuntas empresas	45	60	87	1.8	2.9	33.1	43.9
Régimen complementario	56	62	92	3.1	3.1	10.7	48.2
Régimen simplificado	4	3	2	0.3	0.1	-12.8	-39.3
Renta presunta propiedad de bienes	51	71	90	3.3	3.0	38.3	26.8
Otros	167	300	238	8.3	7.9	79.6	-20.7
Total renta aduanera^b	244	212	215	13.9	7.1	-12.9	1.3
Total renta interna y aduanera^b	1 032	1 285	1 657	54.8	55.0	24.5	28.9
Regalías al Tesoro General	758	1 033	1 356	45.2	45.0	36.3	31.3
Mineras	17	11	8	0.5	0.3	-32.0	-29.3
Petroleras	741	1 022	1 348	44.7	44.7	37.9	31.9

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye la coparticipación institucional; por lo tanto, difiere de las cifras del cuadro 22.

Cuadro 24
BOLIVIA: INGRESOS Y EGRESOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Millones de bolivianos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación	
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	3 729	4 712	5 639	25.3	26.9	26.0	26.4	19.7
1.1 Ingresos corrientes	3 541	4 430	5 327	24.0	25.3	24.6	25.1	20.2
Ingresos tributarios	836	1 047	1 335	5.7	6.0	6.2	25.2	27.5
Ingresos no tributarios	57	78	84	0.4	0.4	0.4	37.1	6.8
Venta de bienes y servicios en m/n	1 365	1 752	2 455	9.3	10.0	11.3	28.3	40.1
Venta de bienes y servicios en m/e	1 053	1 282	1 109	7.1	7.3	5.1	21.7	-13.5
Otros	229	271	345	1.6	1.5	1.6	18.3	27.2
1.2 Ingresos de capital	19	34	77	0.1	0.2	0.4	78.9	127.6
1.3 Donaciones	169	248	235	1.1	1.4	1.1	46.7	-5.2
2. Gastos corrientes	3 310	4 027	4 625	22.4	23.0	21.3	21.6	14.9
Remuneraciones	1 313	1 623	1 997	8.9	9.3	9.2	23.6	23.0
Compra de bienes y servicios	1 006	1 347	1 345	6.8	7.7	6.2	33.9	-0.2
Intereses pagados y devengados	464	471	594	3.1	2.7	2.7		
Transferencias al sector privado	315	428	432	2.1	2.4	2.0	35.9	1.0
Otros	212	158	258	1.4	0.9	1.2	-25.8	63.3
3. Resultado de la cuenta corriente (1.1 - 2)	231	404	702	1.6	2.3	3.2	74.7	73.9
4. Gastos de capital	1 063	1 274	1 662	7.2	7.3	7.7	19.8	30.5
5. Resultado financiero (1 - 2 + 4)	-644	-588	-648	-4.4	-3.4	-3.0		
6. Financiamiento	645	589	648	4.4	3.4	3.0		
Crédito externo	258	378	615	1.7	2.2	2.8		
Desembolsos	359	562	629	2.4	3.2	2.9		
Amortizaciones	-145	-193	-210	-1.0	-1.1	-1.0		
Intereses no pagados	289	257	270	2.0	1.5	1.2		
Otros	-245	-247	-74	-1.7	-1.4	-0.3		
Crédito interno	387	210	33	2.6	1.2	0.2		
Banco Central de Bolivia	612	229	86	4.1	1.3	0.4		
Proveedores	-233	-15	-52	-1.6	-0.1	-0.2		
Otros	9	-3	-2	0.1	0.0	0.0		

Fuente: Unidad de Análisis de Políticas Económicas (UDAPE).

^a Cifras preliminares.

Cuadro 25
BOLIVIA: PRINCIPALES INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de bolivianos)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Liquidez total (M2)	2 244	3 338	5 194	43.3	33.3	48.7	55.6
Reservas internacionales netas ^b	179	532	789	1.9	-51.0	197.9	48.2
Crédito neto al sector público	408	528	698	...	...	29.3	32.1
Gobierno central	-326	-326	-288	...	...	...	...
Gobiernos locales y regionales	60	74	72	-23.5	252.7	22.5	-2.6
Empresas públicas	716	822	957	39.3	103.9	14.8	16.4
Seguridad Social	-42	-42	-43	...	...	...	...
Crédito al sector privado	2 629	3 710	5 483	34.6	42.0	41.1	47.8
Otros determinantes	-972	-1 432	-1 776	...	...	...	...
2. Cuasidinero	1 538	2 350	3 747	49.8	54.2	52.8	59.4
3. Medio circulante (M1)(1-2)	706	988	1 447	34.8	3.0	39.9	46.5
4. Base monetaria	1 143	1 495	1 891	64.0	30.6	30.8	26.5
5. Emisión	530	668	775	30.9	-2.1	26.0	16.0

Fuente: Banco Central de Bolivia.

^a Cifras preliminares. ^b El balance monetario del Banco Central de Bolivia considera como reservas internacionales el concepto de "Pasivos que constituyen reservas internacionales de autoridades extranjeras", incluido en la balanza de pagos como capital de corto plazo.

Cuadro 26
BOLIVIA: TASAS DE INTERES BANCARIO
(Porcentajes)

	1987	1988	1989	1990	1991
	Tasas nominales^a				
Activas ^b					
Efectivas, en moneda nacional					
Sin mantenimiento de valor	43.2	39.6	39.4	38.9	37.9
Con mantenimiento de valor	30.1	26.1	26.6	24.5	19.5
Efectivas, en moneda extranjera	28.5	24.4	24.4	22.2	19.1
Pasivas					
Depósitos en cajas de ahorro	25.0	21.6	17.5	18.5	19.4
Depósitos a plazo fijo					
En moneda nacional					
Sin mantenimiento de valor	32.7	27.8	20.8	20.5	19.0
Con mantenimiento de valor	15.4	14.2	15.5	13.7	10.6
En moneda extranjera	17.8	15.8	16.1	14.4	11.4
Tasas de descuento ^c					
En moneda nacional					
Sin mantenimiento de valor	...	21.0	34.5	36.0	23.5
Con mantenimiento de valor	...	13.5	16.2	15.0	9.1
En moneda extranjera	...	13.5	16.2	15.0	8.9
	Tasas reales^d				
Activas	29.4	14.9	19.6	17.7	22.9
Pasivas ^e					
Depósitos en cajas de ahorro	13.0	0.1	0.8	0.4	3.4
Depósitos a plazo fijo					
Sin mantenimiento de valor	19.9	5.2	3.6	2.1	7.8

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

^a A fines de cada año. ^b Incluyen recargos y comisiones. ^c Certificados de depósitos del Banco Central, a treinta días en 1988, a seis semanas en 1989 y a cuatro semanas a partir de 1990. ^d Promedios anuales. ^e En moneda nacional.

BRASIL

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1991 la economía brasileña volvió a verse sacudida por fuertes turbulencias. La aceleración inflacionaria, los sucesivos fracasos de la lucha por moderarla y la prolongación de la situación recesiva dominaron el panorama económico. Aunque la inflación equivalió a alrededor de la cuarta parte de la registrada en 1990, siguió siendo extremadamente alta (480%) y con una clara tendencia creciente desde junio, llegando a cerca de 25% mensual en el último trimestre. A lo largo del año se ejecutó un complejo conjunto de medidas económicas, desde acciones heterodoxas en el sistema de precios hasta la aplicación de políticas monetarias ortodoxas. De este modo, volvieron a registrarse cambios frecuentes de las reglas de juego, fenómeno cada vez más habitual desde mediados del decenio anterior, lo que ha contribuido a acentuar la incertidumbre sobre la evolución futura de la economía. Los magros resultados reflejaron, además, los graves obstáculos que las políticas fiscal y monetaria enfrentaron en el año, como la fuerte caída de los ingresos públicos -15% en términos reales-, y el inicio de la devolución gradual de los recursos financieros bloqueados en marzo de 1990, que hasta fin de año representaría un monto equivalente a 2.5% del producto interno bruto (PIB).

El producto interno bruto creció 1.2%, con fuertes oscilaciones en el transcurso del año, pero sólo significó una recuperación parcial de la fuerte caída de casi 8% entre marzo de 1990 y marzo de 1991. A su vez, el producto por habitante disminuyó 0.7%, con lo cual se situó en un nivel equivalente al registrado en 1979. Por su parte, la inversión bruta fija continuó muy deprimida, en torno a 16% del producto, 7 puntos porcentuales más baja que la registrada a comienzos del decenio anterior. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.) Los sectores productivos

se mantuvieron estancados, con pérdidas de su productividad y competitividad externa. La industria manufacturera tuvo una ligera caída de 0.6% en su nivel de producción, tras casi 10% en el año anterior. Las excepciones se ubicaron principalmente en los servicios básicos, con el fuerte crecimiento de las comunicaciones. El empleo formal se volvió a deteriorar, con un descenso de 3.6%, en tanto la tasa de desocupación promedio anual se incrementó por segundo año consecutivo, ascendiendo a casi 5%, mientras que el empleo en la industria del Estado de São Paulo cayó casi 8%, a raíz del deterioro del nivel de actividad. En los salarios la evolución fue muy distinta entre los sectores económicos; mientras algunos obtuvieron incrementos en términos reales, aunque en la mayoría de los casos se debieron a que estaban en niveles muy bajos, como el salario mínimo, otros continuaron mostrando una disminución de su poder de compra, como los funcionarios públicos federales.

El superávit del comercio de bienes fue prácticamente similar al del año anterior, ya que tanto el valor de las exportaciones como el de las importaciones no tuvieron variaciones de importancia, pese a la devaluación real de 15%. Por otra parte, aunque se mantuvo el pago parcial de los intereses de la deuda externa pública con los acreedores privados y continuó la moratoria con los acreedores gubernamentales, se observó una recuperación del flujo de crédito voluntario a las empresas brasileñas por primera vez desde 1983. Con todo, el balance de pagos registró un resultado positivo de 200 millones de dólares, pero ello se alcanzó en razón a que se incurrió en nuevos atrasos en el servicio de la deuda externa. En tanto, el monto de las obligaciones con el exterior se redujo en 2 000 millones de dólares, con lo cual se mantuvo en torno a los 120 000 millones de dólares.

Gráfico 1

BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

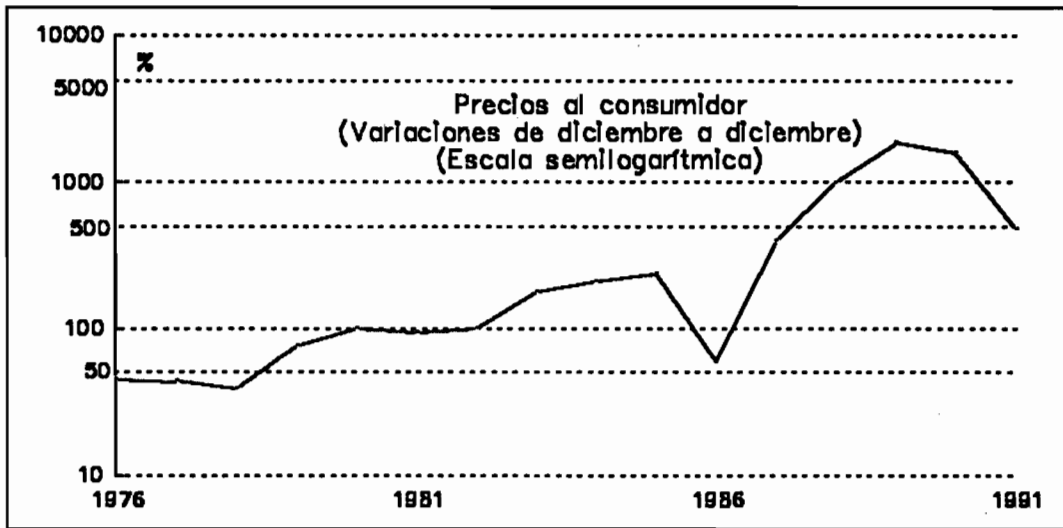
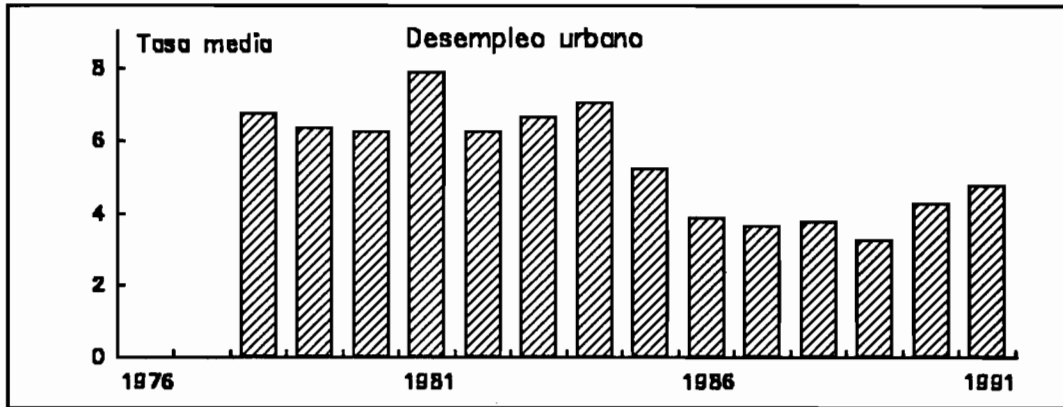
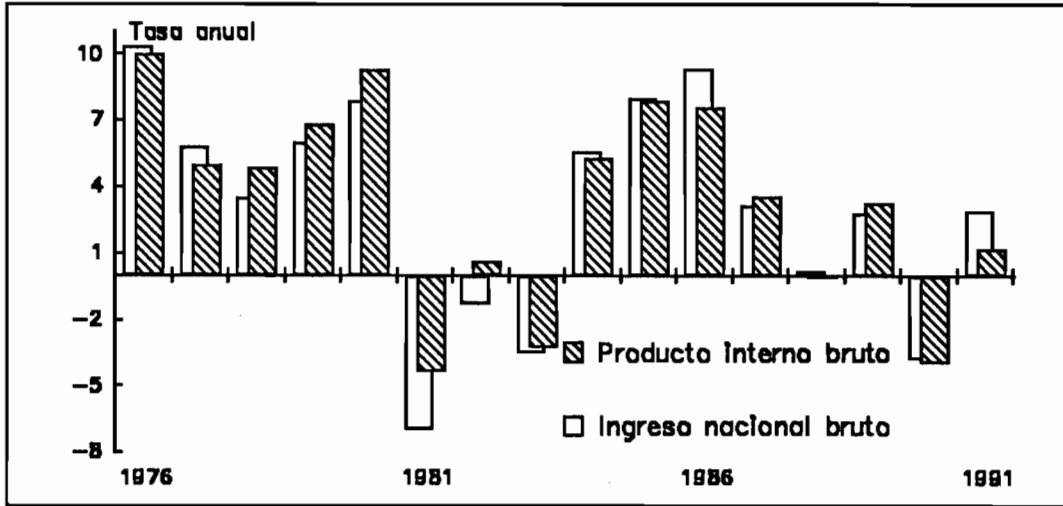
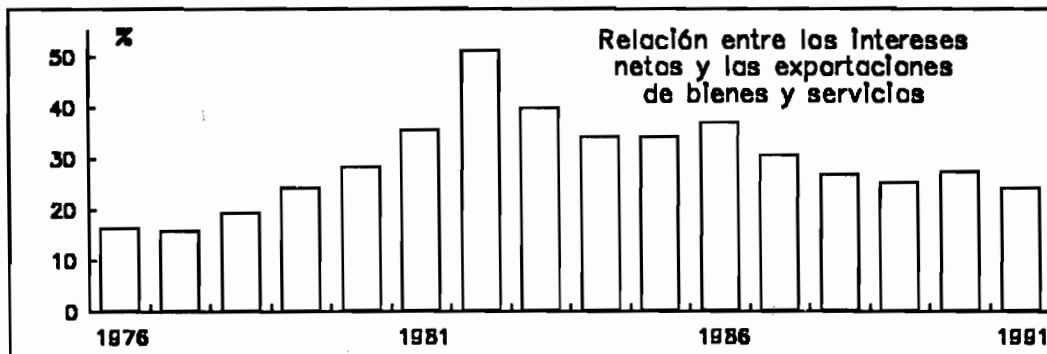
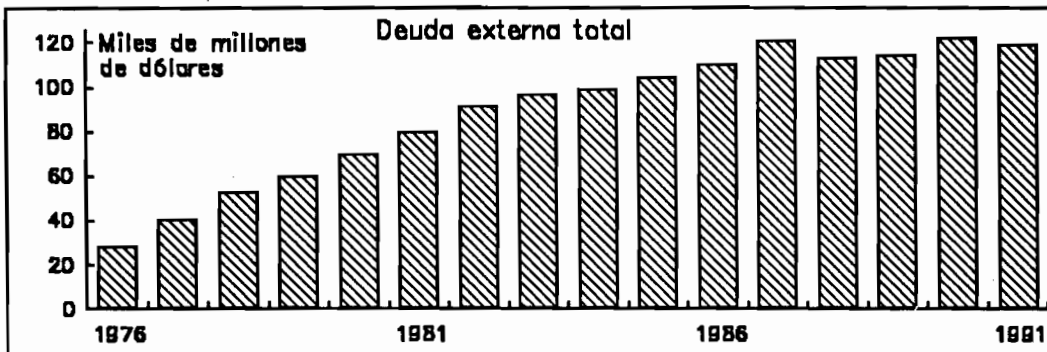
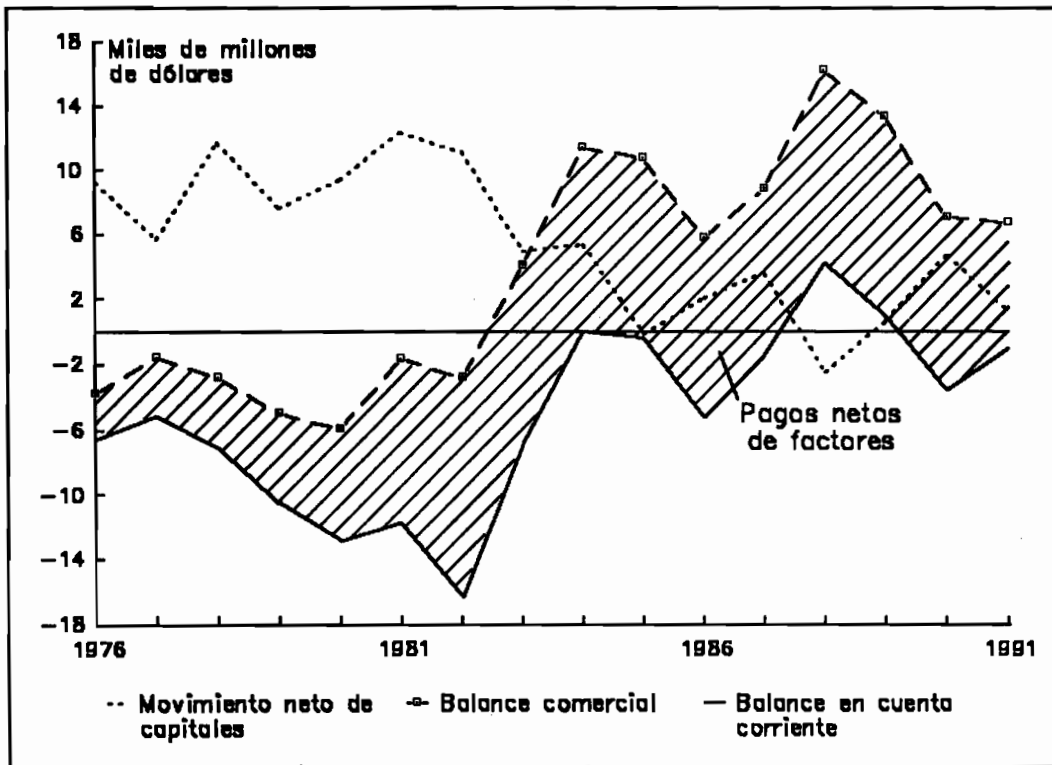


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

En 1991 continuaron incidiendo en gran medida los efectos del severo programa de estabilización de marzo del año anterior, conocido como plan Collor I, implantado por la nueva administración y que impuso la congelación del 75% de los activos financieros y un ajuste fiscal del orden del 8% del producto. Al comienzo del año anterior, esas medidas paralizaron y desarticulaban las actividades productivas, aunque también contribuyeron a reducir notoriamente la tasa de inflación mensual entre marzo y mayo, de más de 80% a 7%. Sin embargo, en el segundo semestre de 1990, a raíz de la recesión externa y de la creciente incertidumbre que despertaba el conflicto del Golfo, junto con las grandes dificultades que enfrentaba el gobierno para consolidar el proceso de estabilización, el tipo de cambio y los precios de los combustibles y alimentos comenzaron a subir rápidamente. Así, la tasa de inflación mensual se aceleró nuevamente, llegando a casi 20% a fines de año. Por su parte, los agentes económicos, ya traumatizados por el bloqueo financiero, acentuaron las expectativas negativas con respecto a posibles alternativas de la política económica. La respuesta inicial de las autoridades a esas presiones fue la aplicación de una política monetaria restrictiva para reducir la demanda interna, lo que afectó directamente el nivel de actividad, agravándose así el cuadro recesivo.

Al comenzar 1991 la recesión era muy profunda, con una merma de la producción industrial de 7% en el último trimestre de 1990 respecto al trimestre anterior, mientras la resistencia inflacionaria era muy fuerte, con alzas mensuales de precios superiores a 20% resultantes de las expectativas desfavorables, lo que implicaba un mayor costo social para mantener el esfuerzo de estabilización. En tanto se mantenía latente el impacto del Plan Collor I del año anterior, que había provocado una drástica reducción de la liquidez por el bloqueo de los activos financieros, así como un ajuste fiscal de envergadura de más de ocho puntos del producto.

Frente a esa situación recesiva y ante la perspectiva de que las cuentas públicas se deterioraran debido a la menor recaudación y el mayor gasto, el gobierno intentó aplicar a fines de enero de 1991 un nuevo plan heterodoxo de

estabilización. Con ese propósito se establecieron mecanismos para promover la desindexación de la economía; reformar el sistema financiero; acelerar la reestructuración del Estado, en especial el control de su gasto; readecuar las políticas de ingresos; y profundizar las reformas de la política pública, que se habían iniciado tímidamente en marzo de 1990. Ese conjunto de medidas se denominó Plan Collor II.

El objetivo principal de esas medidas fue establecer un nuevo congelamiento o "tregua" de las alzas de precios de bienes y servicios, a través de un fuerte control ejercido por las autoridades económicas. Para ello, se congelaron los precios a los niveles vigentes al 30 de enero de 1991, en tanto que cualquier alza posterior sólo se materializaría mediante la autorización del Ministerio de Economía, Hacienda y Planificación. También se eliminaron los mecanismos de indexación en los contratos a menos de un año plazo. Se introdujo, además, la tasa de interés de referencia (TR), calculada cada mes de acuerdo con el comportamiento del mercado financiero y las previsiones de inflación. Con ella se esperaba eliminar el impacto de las alzas de precios de períodos anteriores sobre las expectativas.

Otra modificación importante del Plan Collor II fue la sustitución de las operaciones de un día por otro, en el mercado financiero, por el fondo de inversión financiero (Fundos de Aplicação Financeira: FAF). Ese fondo permitiría la consolidación de los balances diarios de los diferentes agentes económicos y la obligación de utilizarlos en inversiones financieras, en especial la compra de títulos de la deuda pública y de títulos de largo plazo para financiar inversiones. Asimismo, se permitió mayor flexibilidad para el ingreso de recursos externos al mercado interno de capitales. Contribuyó a esto último el acuerdo suscrito en el primer trimestre de 1991 con los bancos acreedores extranjeros sobre los atrasos acumulados hasta fines de 1990, así como la autorización para que el sector privado y algunas empresas estatales, como PETROBRAS y Vale do Rio Doce normalizaran el servicio de sus deudas directamente con los acreedores externos.

Para controlar el gasto público, el gobierno federal estableció cupos para las partidas de inversiones y gastos corrientes del presupuesto fiscal y de la seguridad social. De esa forma, la

liberación de recursos se ajustaría estrictamente a las disponibilidades de caja de la Tesorería Nacional. A su vez, las empresas estatales debían reducir sus gastos, en especial mediante la prohibición de nuevas contrataciones y la disminución de 10% de su gasto corriente. Para reducir las necesidades de financiamiento de esas empresas, se autorizaron importantes alzas de sus precios o tarifas al anunciarse el Plan.

En cuanto a la política de ingresos, el Congreso Nacional aprobó la propuesta del Plan de un reajuste inicial de salarios para alcanzar su valor medio real de los 12 meses anteriores a febrero de 1991, y postergar cualquier mecanismo oficial de indización salarial hasta septiembre. Para el salario mínimo, el Congreso determinó una alza de 38% en marzo y ajustes en abril, mayo y agosto, según la evolución de una canasta básica de alimentos. Los reajustes de los alquileres, a su vez, tuvieron el mismo tratamiento que los salarios, permaneciendo inalterados por seis meses.

Ese conjunto de medidas permitió una disminución drástica de las alzas de precios, que cayeron a 5% en abril. Esa "tregua" en los precios posibilitó una recuperación del poder de compra y estimuló la formación de existencias en el comercio. Con ello, se revirtió el cuadro recesivo registrándose un fuerte crecimiento de 7.4% del producto interno bruto en el segundo trimestre en relación al período anterior. Sin embargo, las medidas de desindización, control de precios y del gasto público provocaron fuertes presiones adversas, que desembocaron en el cambio del equipo económico en mayo de 1991.

Las nuevas autoridades reorientaron la política económica para liberar paulatinamente la formación de precios. El principal instrumento para alcanzar esa meta fue la creación de las "cámaras sectoriales", donde el gobierno y los representantes de una línea de productos intentaban establecer los índices de reajuste de precios. Asimismo, el gobierno buscó aumentar la austeridad fiscal, acompañada de una política monetaria restrictiva. Para ello, en los meses siguientes se presentaron varias propuestas al Congreso Nacional para enmendar la Constitución, así como proyectos de ley que modificaban considerablemente el funcionamiento de sectores prioritarios de la economía, como los puertos y las

telecomunicaciones. A su vez, el Banco Central comenzó a actuar a fin de obtener tasas de interés reales positivas en el mercado financiero.

Esa nueva orientación de la política económica coincidió con el inicio de la liberación, en doce cuotas mensuales, de los recursos bloqueados desde marzo de 1990, cuyo total alcanzaba a alrededor de 6% del PIB. Asimismo, en septiembre concluía el congelamiento de los salarios por seis meses establecido por la política de ingresos aprobada en febrero. Por su parte, precios claves de la economía, como las tarifas públicas y el tipo de cambio, necesitaban de ajustes reales, por la erosión que habían sufrido con el congelamiento de precios en el primer semestre. Esos hechos acentuaron las dificultades para reducir la inflación en el corto plazo, que en agosto ya sobrepasaba el 15%.

Durante el segundo semestre se eliminaron los controles de precios a través de las cámaras sectoriales. A fin de contener las presiones alcistas, el gobierno introdujo nuevos instrumentos. Así, en agosto, se crearon depósitos especiales remunerados para captar los recursos que iría liberando el Banco Central, que estaban bloqueados desde marzo de 1990. Como estos depósitos ofrecían tasas de interés mayores que los depósitos de ahorro tradicionales y plazos menores para su actualización, se pudo absorber casi la mitad de esos recursos, destinándolos al financiamiento del sector público. Por otro lado, para sustentar el proceso de alza de la tasa de interés y la efectividad de la política monetaria, el sistema financiero creó nuevos títulos públicos indizados.

Entre junio y septiembre las reservas internacionales disminuyeron de 9 000 millones a 7 000 millones de dólares, debido principalmente a las oscilaciones del flujo de capitales externos y al intento de sustentar el tipo de cambio nominal. Como consecuencia de ello, a fines de septiembre se realizó una brusca devaluación adicional de 16%. Sin embargo, las reservas siguieron mermando, ya que el Banco Central intervenía habitualmente en la formación del tipo de cambio del mercado paralelo a través del mercado del oro. Las presiones en el mercado cambiario se atenuaron recién en octubre, al suspenderse las operaciones del Banco Central en aquel mercado.

Para que las medidas cambiarias tuviesen coherencia, el Banco Central elevó fuertemente la tasa de interés nominal. Así, la tasa de interés de referencia de noviembre llegó a 30%, lo que representó una tasa mensual real de casi 4%, factor que desalentó las ventas y frustró a los agentes especuladores que esperaban un nuevo congelamiento de precios. El fuerte impacto de la política monetaria prácticamente instauró un nuevo ciclo recesivo en la producción interna. Ese entorno deprimido junto con el mantenimiento de tasas de interés reales y la caja de la Tesorería equilibrada, permitieron contener la aceleración inflacionaria observada hasta octubre, cuando la tasa ascendió a 25% y, sobre todo, revertir en el último trimestre las expectativas de niveles superiores a 30% mensual. En noviembre la inflación se mantuvo en 25%, pero en diciembre disminuyó a 23%, pese a que la mayoría de los precios habían sido liberados.

El compromiso de las autoridades económicas de utilizar sólo los instrumentos clásicos de la política fiscal y monetaria, sin recurrir a mecanismos heterodoxos, obtuvo mayor credibilidad con los primeros resultados de las reformas estructurales anunciadas en marzo de 1990 al iniciarse el nuevo gobierno. A partir de septiembre de 1991, el proceso de desestatización mostró ciertos avances con la venta de cuatro importantes empresas estatales, a precios superiores a lo previsto, por un monto cercano a 2 000 millones de dólares. Asimismo, a pesar de las dificultades cambiarias, la liberalización de las importaciones siguió con su cronograma, mientras que el texto de la ley del sector de la informática experimentó redefiniciones importantes ya que se estableció el fin de la reserva de mercado para 1992. Por último, se dinamizó el proceso de integración con los demás países (Argentina, Paraguay y Uruguay) del Mercado Común del Sur (MERCOSUR), en especial por la respuesta de los sectores empresarios de los países signatarios. Las exportaciones brasileñas a esos mercados crecieron más de 70% en 1991.

La reforma del Estado, tanto en su aspecto administrativo como en el grado de regulación de la economía, fue un objetivo prioritario de varias acciones del gobierno durante el año. En marzo, se presentó al Congreso Nacional un conjunto de

proyectos de ley para modificar la legislación que afectaba a varios sectores básicos de la economía brasileña. En el segundo semestre, parte de estos proyectos fue transformada en propuesta de enmienda constitucional. Asimismo, adquirió importancia la necesidad de una reforma tributaria sustancial con la creación de una comisión de alto nivel y, sobre todo, con la aprobación de medidas de emergencia. En diciembre el Congreso sancionó la ley que restableció para 1992 mecanismos de protección contra la erosión inflacionaria de la recaudación federal y reformuló el sistema de recaudación del impuesto sobre la renta, a fin de adelantar el pago de las empresas. A su vez, a fines de año se aprobó la reprogramación de las deudas de los estados y municipios, para mejorar el ordenamiento del pasivo de esas esferas gubernamentales y, por consiguiente, disminuir la presión sobre el déficit del sector público.

Un factor positivo fue sin duda la reanudación de las colocaciones de títulos o bonos brasileños en el mercado internacional, así como el ingreso de recursos extranjeros a las bolsas del país. Esto se vio fortalecido con la presentación de la propuesta gubernamental en septiembre para reprogramar la deuda externa pública, lo que permitió avanzar en las negociaciones con los bancos acreedores privados. Asimismo, en diciembre se envió al Fondo Monetario Internacional una carta de intención que proponía un severo programa de ajuste interno.

Sin embargo, ese complejo manejo de la política económica en 1991 no cambió la creciente desconfianza en el desempeño de la economía brasileña, agravada además por las oscilaciones de corto plazo del nivel de actividad y de los precios. Asimismo, aunque en los últimos meses de 1991 la política económica logró controlar mejor las expectativas inflacionarias, el índice mensual mostró fuerte resistencia a bajar del nivel de 20%. Por otra parte, como la política salarial implementada a partir de septiembre ofrecía reajustes obligatorios cada cuatro meses solamente hasta tres salarios mínimos, la persistencia de altas tasas de inflación provocaba continuas pérdidas del poder de compra interno. Si se agrega la necesidad de hacer un ajuste fiscal, que significaba disminuir aún más la renta disponible, las incertidumbres se incrementaron

postergando la inversión. En especial en el sector público, las dificultades políticas para aprobar el ajuste de tarifas aceleraron el deterioro de sus

servicios y de la inversión necesaria para compensar la depreciación de la infraestructura básica.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda globales

El producto interno bruto creció 1.2% en 1991, lo que representó sólo una recuperación parcial de la caída de 4% del año anterior. Además, ese magro resultado acentuó la disminución del producto por habitante, que se contrajo a su nivel de 1979. La oferta global tuvo un incremento algo superior (1.6%), gracias a la expansión de 6% de las importaciones. La demanda interna mostró un moderado crecimiento, merced a la evolución registrada en el consumo (2.4%), en tanto la inversión bruta fija se mantuvo prácticamente estancada. Por su parte, el cuántum de exportaciones de bienes y servicios registró una declinación cercana a 2%. (Véase el cuadro 3.)

Ese escaso crecimiento fue el resultado de tres periodos evolutivos bien diferentes del nivel de actividad en el transcurso del año. En el primer trimestre continuó el cuadro recesivo iniciado en los últimos meses de 1990; posteriormente, en los dos trimestres siguientes, hubo un crecimiento acelerado; y por último, en el cuarto trimestre se observó un nuevo ciclo recesivo con una caída de 2.3% del producto respecto al trimestre anterior. Esas oscilaciones se debieron a la aplicación de políticas económicas muy distintas, en especial en materia de tasas de interés, y a las expectativas de que se modificaran.

En el primer trimestre incidieron el incremento de las tasas de interés real de fines de 1990 y la caída del poder de compra por la aceleración de la inflación en el período. Frente a esas circunstancias, los agentes no repusieron el nivel de existencias después de las compras navideñas y esperaron el impacto sobre los precios de las medidas del Plan Collor II. En los dos trimestres siguientes, el control de precios, la recuperación del salario real y las menores tasas de interés real estimularon las ventas y, posteriormente, la producción. El nivel promedio del producto industrial (incluida la construcción) en ese período fue casi 12% superior al de los dos trimestres anteriores. Por último, la caída del nivel de producción en el cuarto trimestre provino del

desincentivo a la acumulación de existencias, ya que las empresas advirtieron que las tasas de interés permanecerían altas, con lo cual el costo de mantener inventarios resultó prohibitivo, especialmente el de los de carácter especulativo que estaban a la espera de un nuevo congelamiento, cada vez más difícil de concretarse.

b) Los sectores productivos

El estancamiento de la actividad productiva fue prácticamente generalizado, con la excepción del sector de servicios básicos que creció casi 7%. La agricultura se expandió algo más de 2%, tras una significativa disminución de 3.7% en 1990, mientras que la industria manufacturera y la construcción se mantuvieron prácticamente estancadas tras las caídas en torno a 8% del año anterior. (Véase cuadro 5.)

En la agricultura, se observaron dos comportamientos distintos: la menor producción de cultivos de exportación, y la recuperación de las cosechas de los productos de consumo interno. Esa diferencia obedeció, en parte, al impacto del Plan Collor de marzo de 1990, que bloqueó el capital de giro, redujo los precios internos, bajó el tipo de cambio real y limitó los préstamos gubernamentales al sector agrícola. En consecuencia, se vieron afectadas las cosechas de los cultivos dependientes de esos factores con mermas de las de soya y cacao de 25% y 10%, respectivamente, y el estancamiento de la de trigo. (Véase el cuadro 6.) Por su parte, los productos básicos de consumo interno como arroz y frijoles mostraron significativos incrementos de sus producciones, de 28% y 23%, respectivamente. Sin embargo, ese crecimiento representó básicamente la recuperación de dos años de cosechas frustrantes y una respuesta a los mayores precios relativos de esos productos en el mercado interno. En efecto, los precios agrícolas, especialmente en el primer semestre, evolucionaron con mayor rapidez que el nivel general de precios.

El crecimiento de 2.5% del rubro pecuario se debió principalmente al incremento de 10% de la

producción de carne de ave y porcino. En tanto, la carne de vacuno aumentó algo menos de 2%, continuando así su expansión por quinto año consecutivo. Esa mayor oferta de productos pecuarios influyó en la fuerte baja de los precios reales al productor (10% en la carne de vacuno y 14% en la de pollo).

Frente a los pobres resultados del sector agropecuario en 1990 y 1991 y los reducidos niveles de inversión en el sector –las ventas de maquinaria agrícola fueron las más bajas de los últimos veinte años–, el gobierno decidió hacer una revisión de su política sectorial. Así, en el segundo semestre, se aplicaron nuevas medidas para estimular la siembra y mejorar la productividad: se abrieron líneas de crédito por un monto cercano a 3 000 millones de dólares, a tasas de interés preferenciales, con recursos del Tesoro y de los bancos oficiales; se alzaron los precios mínimos, con mecanismos de indización según la evolución de la tasa de interés de referencia del Banco Central; y se definió la intervención del gobierno, tanto en la compraventa de sus existencias como en la importación de productos agrícolas.

En la industria manufacturera, la producción dispar de las distintas ramas en 1991, obedeció a diferentes factores. El rubro alimentos, bebidas y perfumería se expandió merced a la recuperación de las ventas internas, principalmente en el primer semestre, y a la acumulación de existencias especulativas. Otras ramas, en cambio, como calzado y productos siderúrgicos, consiguieron expandirse gracias al incremento de las exportaciones que compensaron las pérdidas en el mercado interno. Por su parte, la producción de vestuario, derivados del petróleo, otros productos químicos y mecánica disminuyó en más de 10%, en tanto que la de textiles, papel y cartón y material eléctrico declinó entre 6% y 8%. (Véase el cuadro 8.)

El análisis por categorías de bienes de la industria manufacturera, sólo muestra que la producción de bienes de consumo durables creció

(algo más de 4%). En ello incidió la expansión de la industria automotriz, que incrementó su producción de 915 000 a 960 000 vehículos entre 1990 y 1991. Sin embargo, persistió la menor competitividad de esa industria en el mercado externo, pese a que experimentó un leve incremento en 1991 con ventas de 193 000 vehículos, pero que fue 44% inferior al tope de 1987. En tanto, la producción de bienes intermedios se mantuvo estancada, y las de bienes de consumo no durables descendió levemente. En cambio, la de bienes de capital volvió a registrar una contracción en más de 10%, con lo cual resultó 25% más baja que la de 1989.

La construcción se mantuvo prácticamente estancada, después de la fuerte caída del año anterior. Hubo cierta expansión en las obras públicas, especialmente en los municipios más pequeños, y en las actividades del mercado informal de la vivienda urbana. En cambio, continuó la crisis en las principales empresas constructoras lo cual se corrobora con la caída de más de 6% del empleo formal del sector, a raíz de la paralización de grandes obras públicas y de la edificación de los principales centros urbanos.

c) Evolución del empleo

El descenso generalizado del empleo urbano fue tanto sectorial como regional, así como en ocho de las nueve áreas metropolitanas. Sólo en la ciudad de Fortaleza hubo un leve crecimiento, inferior a 1%. A nivel nacional, la evolución del empleo urbano fue negativa (-3.6%), con una caída de casi 7% en la industria. Como en otras situaciones de crisis, parte de esos puestos de trabajo ingresaron al mercado informal, principalmente para posibilitar la evasión fiscal, y reducir, de esta forma los costos en mano de obra para el empleador. Ese factor explica el hecho de que la tasa de desempleo en 1991 haya tenido un incremento de sólo medio punto porcentual, a pesar de la caída de la ocupación. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

3. El sector externo

a) Rasgos generales

El sector externo de la economía brasileña se caracterizó en 1991 por el retorno de las empresas

nacionales al mercado financiero internacional para captar recursos, la realización de un nuevo ciclo de negociaciones sobre la deuda externa pública, el inicio del cronograma de liberalización

de las importaciones, la recuperación del tipo de cambio real y, finalmente, el esfuerzo de integración regional a través del MERCOSUR.

Por otra parte, la introducción del mercado cambiario flotante en marzo del año anterior alteró considerablemente el comportamiento de corto plazo del sector externo. La libertad concedida a los exportadores e importadores para negociar sus divisas a mayores plazos y la eliminación de las obligaciones mínimas para obtener financiamiento o de las prohibiciones de compra de muchos productos extranjeros proporcionó una mayor vinculación del mercado cambiario con la coyuntura financiera interna, en especial con la tasa de interés. Además a lo largo de 1991 se introdujeron varias medidas para estimular el flujo de inversiones extranjeras, en particular a través de las bolsas de valores, por intermedio del proceso de privatización y el mayor acceso al mercado internacional de las empresas brasileñas. Así, el movimiento financiero de capitales comenzó a adquirir creciente importancia.

Esas características del mercado cambiario, junto con la política de reservas internacionales del Banco Central y la evolución de la tasa de interés interna, influyeron en las fuertes oscilaciones del tipo de cambio real en 1991. En ese sentido se observaron tres períodos distintos en la política cambiaria. Así, en el primer trimestre el Banco Central intervino a fondo para mantener estable el tipo de cambio y reducir las diferencias entre los tipos de los diferentes mercados (comercial, paralelo y turístico). Como consecuencia de ello, entre enero y marzo, las reservas del Banco Central cayeron en más de 1 000 millones de dólares y el tipo de cambio real declinó. En el período siguiente, con la mayor apertura del mercado interno de capitales al flujo de capital extranjero, favoreció una gran afluencia de recursos, lo que obligó al Banco Central a comprar más de 1500 millones de dólares entre abril y junio. A pesar de esa significativa compra de divisas, el valor real del tipo de cambio siguió deteriorándose y redujo la rentabilidad de las operaciones de comercio exterior, ya presionadas por la recuperación del mercado interno en ese período.

El tercer período correspondió a la reacción de los agentes a esas modificaciones de la política cambiaria del primer semestre. Las exportaciones comenzaron a caer en relación con los mismos

meses de 1990, mientras que las importaciones, aumentaron y, por consiguiente, los saldos mensuales del comercio de bienes disminuyeron a la mitad. A esa menor oferta de divisas y la mayor demanda de moneda extranjera, se sumó a partir de septiembre una menor afluencia de capital extranjero. Esa situación obligó a una continua intervención del Banco Central para controlar la tendencia al alza del tipo de cambio, por lo que entre julio y septiembre las reservas internacionales disminuyeron en cerca de 2 000 millones de dólares.

A fines de septiembre el Banco Central ya no podía seguir sosteniendo el tipo de cambio, y tuvo que realizar una devaluación adicional de 16%. Sin embargo, el mercado cambiario recién se equilibró a mediados de octubre cuando el Banco Central suspendió las operaciones de compraventa de oro, a través de las cuales intervenía en el mercado paralelo. Esa decisión y la brusca elevación de las tasas de interés internas provocaron un crecimiento de la oferta de divisas que superó la demanda del mercado. Ese exceso de divisas influyó en la reducción del diferencial entre el tipo de cambio comercial y el paralelo, lo que permitió la recuperación de las reservas internacionales. En diciembre, se registraron los menores diferenciales entre las tasas de mercado cambiario –inferior al 5%– y el Banco Central compró cerca de 2 000 millones de dólares, con lo que las reservas internacionales subieron a 8 500 millones de dólares por concepto de caja.

El tipo de cambio medio real se recuperó notoriamente en 1991, ya que aumentó en 17%. De esa manera, se superaron incluso los niveles de 1989, eliminando el impacto de la fuerte apreciación habida en los tres primeros trimestres de 1990. (Véase el cuadro 13).

b) Comercio de bienes

Las exportaciones de bienes ascendieron a 31 600 millones de dólares y las importaciones a 21 000 millones de dólares, valores prácticamente similares a los del año anterior, con lo cual se obtuvo un superávit similar a 1990, pero equivalente a menos de la mitad de los registrados en el bienio 1988-1989.

El escaso dinamismo de las exportaciones confirmó el desempeño desfavorable del último trienio que contrasta con la vigorosa expansión

observada en la mayor parte del decenio de 1980. Ese estancamiento se reflejó tanto en los productos básicos como en los manufacturados. Las exportaciones de productos básicos permanecieron constantes en alrededor de 8 700 millones de dólares. En esta evolución incidieron las caídas de los precios internacionales de los principales productos agrícolas de exportación: cacao casi 10%, soya 2.5% y café 2%. Por otra parte, con la disminución de las cosechas de la mayoría de esos productos, se redujeron considerablemente los excedentes para el mercado externo. Así, el valor de las exportaciones de soya (harina y grano) disminuyó 28%, lo que significó una merma de casi 700 millones de dólares. Esta pérdida fue compensada por alzas en los volúmenes exportados de café (28%) y carne bovina (78%); a su vez, se obtuvieron mayores precios en las exportaciones de mineral de hierro (8%) y de tabaco (25%), con lo cual se incrementó el ingreso de divisas por estos rubros. (Véase el cuadro 15.)

Las exportaciones de manufacturas continuaron sufriendo el impacto de las políticas internas de estabilización. La suspensión en 1990 de los incentivos fiscales y del financiamiento del gobierno para apoyar a los importadores de productos brasileños, junto con las fuertes oscilaciones del tipo de cambio real, dificultaron la apertura de nuevos mercados o la expansión de las ventas a los compradores tradicionales. En consecuencia, el deterioro de la competitividad de los productos brasileños se tornó más evidente en 1991. En esta declinación incidió especialmente el menor nivel de inversión en el sector industrial, lo que redundó en un atraso tecnológico y la pérdida de productividad.

Sin embargo, en 1991 hubo un crecimiento importante de las exportaciones de máquinas y equipos mecánicos, productos siderúrgicos y calzado, ascendente a 34%, 16% y 5%, respectivamente. En ese comportamiento favorable influyeron los mecanismos de integración del MERCOSUR y, en especial, la mayor demanda originada en la economía argentina a raíz de la fuerte sobrevaluación de su moneda y de su reactivación económica. La participación del MERCOSUR en las exportaciones brasileñas alcanzó a más de 7% en 1991, comparada con algo menos de 4% el año precedente.

En materia de importaciones, el rápido desenlace del conflicto del Golfo estabilizó el mercado

internacional del petróleo, con lo que el valor de las importaciones de hidrocarburos bajó en 10%. En cambio, las restantes crecieron casi 6%, como consecuencia de la expansión de las compras de materias primas y bienes de consumo, debido en gran medida a la nueva política arancelaria. A su vez, las importaciones de bienes de capital permanecieron prácticamente invariables, dado que se mantuvo el bajo nivel de formación bruta de capital. (Véase el cuadro 16.)

El proceso de reforma del régimen comercial se aceleró en 1991. Después de eliminar las barreras no arancelarias en 1990, excepto las previstas por leyes especiales (computadores), en 1991 se anunciaron y adoptaron importantes modificaciones de la política arancelaria, de apoyo a las exportaciones, y estímulo a la modernización y competitividad de la industria, así como otras iniciativas proyectadas para los próximos años. En febrero se estableció un nuevo cronograma de reducción de los aranceles de importación, que culminará en 1994. Tanto el arancel más frecuente de 40% como el medio de 32% en 1990, se redujeron el primer año a 20% y 25%, respectivamente, y al término del programa en 1994 deberá llegarse a un arancel medio de 14%. Además en julio se redujeron a cero los aranceles de importación de máquinas y equipos sin elaboración nacional, decisión que ya favorece a más de 2 000 partidas arancelarias.

En cuanto a las exportaciones se restableció una nueva estructura de incentivos fiscales que regirá sobre todo a partir de 1992, como el reintegro con insumos brasileños y un Programa de incentivos a las exportaciones (PROEX). Este programa que sólo desembolsó unos 265 millones de dólares en 1991, financió a importadores de productos brasileños, en especial de bienes de capital, con plazos de reembolso superiores a 18 meses. A fin de mejorar la competitividad sistémica de la economía brasileña, se propusieron al Congreso Nacional diferentes modificaciones de la estructura portuaria y en la Zona Franca de Manaus, así como la creación de zonas francas industriales.

c) La cuenta corriente y su financiamiento

La menor presión por el pago del servicio de la deuda externa, principalmente por la caída de las tasas internacionales de interés, y la menor

transferencia de utilidades al exterior, contribuyeron a reducir el saldo negativo en cuenta corriente a 1 000 millones de dólares, equivalente a alrededor de 3% de las exportaciones de bienes y servicios, comparado con el déficit de 3 500 millones del año anterior. (Véase el cuadro 17.)

La reducción de las tasas de interés equivalió a 1 400 millones de dólares y benefició principalmente al sector privado y a algunas empresas estatales que normalizaron el servicio de la deuda con los acreedores externos. El sector público mantuvo su moratoria con el Club de París y acordó provisoriamente el pago de 30% de los intereses de su deuda con los bancos privados. Por su parte, los menores resultados operacionales originados por la recesión interna y el alza del tipo de cambio real redujeron las transferencias de utilidades de las empresas multinacionales a sus casas matrices. El valor neto transferido fue de casi 700 millones de dólares, o sea, 60% menos que en 1990. Asimismo se observó una pequeña recuperación del flujo de inversiones externas, que llegó a 200 millones de dólares, ya descontadas las inversiones brasileñas en el exterior por cerca de 1 000 millones de dólares.

El saldo de la cuenta capital fue de 1 200 millones de dólares, pero ello se debió al mantenimiento de la suspensión parcial del pago del servicio de la deuda pública. Si se omiten estos ingresos involuntarios, el saldo resulta negativo por tercer año consecutivo. Los atrasos acumulados en el Banco Central desde 1989 alcanzaron un monto aproximado de 17 000 millones de dólares en diciembre. Sin embargo, la evolución positiva de las negociaciones de la deuda externa y las nuevas normas para el ingreso de capitales extranjeros permitieron que las empresas brasileñas reanudaran las operaciones de préstamo de mediano plazo generalmente en la forma de bonos o documentos comerciales, por un monto de casi 4 000 millones de dólares. Asimismo, se estima que la inversión de cartera ascendió a más de 1 000 millones de dólares.

d) El endeudamiento externo

Ese ingreso de capitales, aunque especulativo, fue factible gracias a la prosecución de las negociaciones de la deuda externa brasileña. El primer paso consistió en normalizar el servicio de la deuda externa del sector privado y de empresas

estatales, como Petróleo Brasileiro (PETROBRAS) y Vale do Rio Doce, a fin de retirarlas del proceso de renegociación. Así, se demostraba la índole fiscal del problema al circunscribir la negociación a la capacidad de pago del sector público.

Otro factor que contribuyó a regularizar las relaciones financieras con los bancos acreedores internacionales fue la suscripción de un acuerdo sobre los atrasos acumulados entre julio de 1989 y diciembre de 1990. El acuerdo estableció el pago de 25% del total —unos 8 000 millones de dólares— durante 1991, en tanto que el resto se financiaría a 10 años con tres de gracia, una vez acordada la renegociación del principal. Asimismo, el gobierno brasileño anunció el pago de 30% de los intereses adeudados a esos bancos. Con el Club de París, en cambio, continuó la suspensión de pagos de las deudas renegociadas.

En el segundo semestre, continuaron las negociaciones con los bancos acreedores con una nueva propuesta presentada por Brasil, según los mecanismos del Plan Brady, que incluía como opciones reducir el valor de la deuda, utilizar una tasa de interés fija y otorgar garantías sobre el principal. Cabe señalar que por disposición constitucional todo acuerdo de esta naturaleza debe ser aprobado previamente por el Senado. Este órgano legislativo ya ha dictaminado que sólo lo sancionará si se respetan los niveles mínimos de reservas internacionales que ha prescrito, así como la capacidad de pago establecida en el presupuesto.

Para posibilitar la marcha de esas negociaciones y el inicio de las tratativas con el Club de París, en diciembre se presentó al Fondo Monetario Internacional una carta de intención para obtener un préstamo contingente por casi 2 000 millones de dólares. En ese programa, el gobierno brasileño proponía un severo ajuste de sus cuentas a fin de lograr un superávit primario de 3% en 1992.

La reanudación del flujo voluntario de capital externo, aunque de corto plazo y alto costo financiero, es una señal importante de que ha mejorado la inserción de la economía brasileña en el mercado mundial. Sin embargo, sigue pendiente la solución del problema de la deuda externa ascendente a unos 120 000 millones de dólares, y persisten las dificultades que enfrenta el sector público para obtener mayores recursos

a fin de cumplir sus compromisos internos y externos. Por otra parte, aumentó la presencia de los organismos multilaterales y bilaterales en la

deuda brasileña, pues su participación en el total de mediano plazo subió de 7% en 1982 a 25% en 1991. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

4. Los precios y las remuneraciones

La política de estabilización tropezó con serias dificultades durante 1991, debido a que la sociedad se resistió a que se eliminaran los mecanismos de protección de sus remuneraciones reales, con lo cual sus resultados fueron efímeros y frustrantes, y se acentuó la incertidumbre y disminuyó el grado de confianza de los agentes en la política económica.

La política de precios experimentó profundas variaciones y abarcó todas las alternativas. Se comenzó el año con una "tregua" y el gobierno estableció el control absoluto de los reajustes futuros. A través de esa intervención se consiguió reducir en abril de 20% a 5% la tasa mensual de variación del índice de precios al consumidor. El control fue especialmente eficaz en la industria manufacturera, cuyos precios subieron sólo 2.5% en marzo.

Posteriormente, con el cambio del equipo económico en mayo, se anunció el propósito de disminuir gradualmente esos controles. Para ello, se utilizaron las "cámaras sectoriales", que reunían a todos los responsables de una cadena de productos, incluidos los sindicatos. A través de esas cámaras, el gobierno intentó reglamentar el ajuste máximo de precio del producto final, con lo cual buscaba coordinar las expectativas de inflación y posibilitar una negociación intrasectorial de los precios de las materias primas. Aunque no pudieron frenar la aceleración de precios, las cámaras evitaron el desabastecimiento de productos y el surgimiento de amplios mercados paralelos, fenómenos muy comunes en las postrimerías de otros congelamientos.

En agosto se desató una fuerte especulación a raíz de las expectativas que se formaron en torno al impacto que tendría la inminente liberalización de los "cruzados novos" bloqueados desde marzo del año anterior. Asimismo, el sector industrial, en particular, tuvo más libertad para fijar los precios, lo que le permitió acelerar su incremento de los mismos. Sin embargo, parte de esos aumentos provenía de una expectativa generalizada sobre la implantación de otro

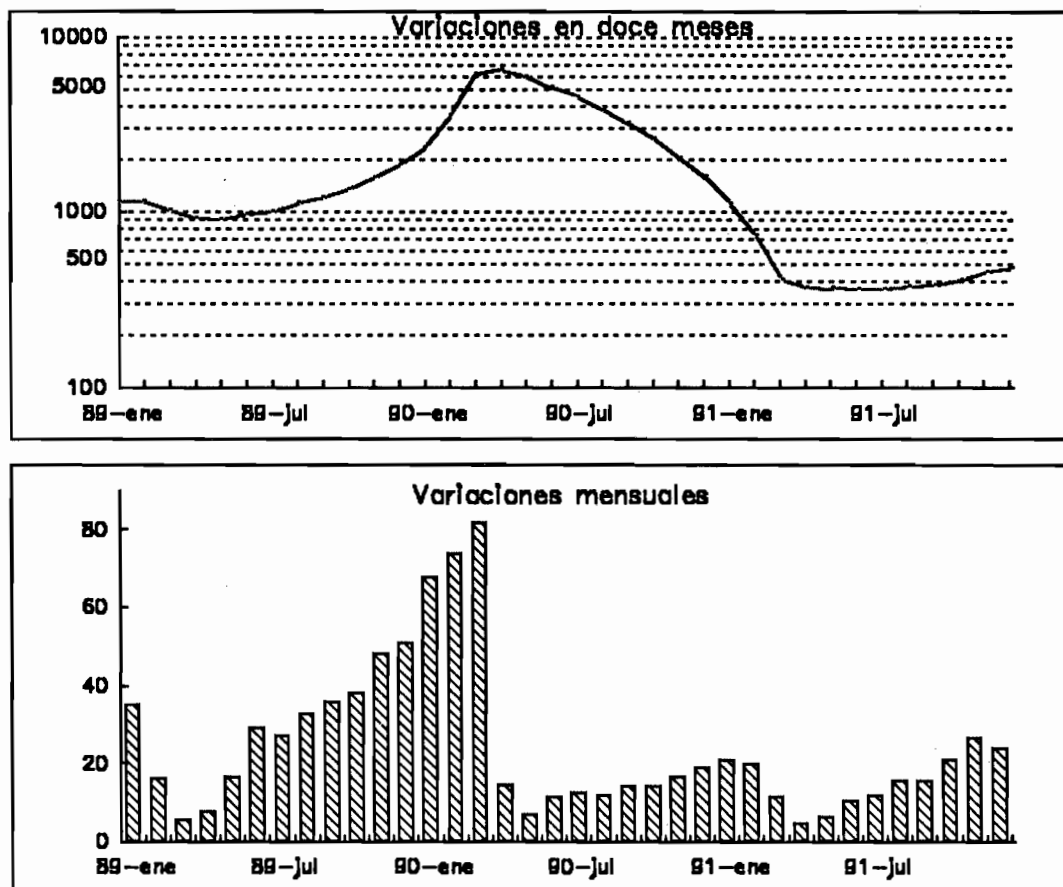
"congelamiento" antes de fin de año, en que la tasa de inflación mensual superaría el 30%. Entre agosto y diciembre, los precios al por mayor en la industria manufacturera aumentaron en 185%, mientras que los precios al consumidor subieron en 154%.

A pesar de esas presiones alcistas, el gobierno no abandonó su propósito de disminuir los controles de precios. Así, se llegó a fin de año con un número reducido de productos con precios controlados, básicamente los artículos farmacéuticos y el pan, además de los combustibles y los servicios públicos. Respecto a esos precios, el gobierno aplicó una política de incrementos reales en el último trimestre a fin de compensar las pérdidas habidas en el primer semestre.

La elevación de la tasa de interés interna en el último trimestre, el mayor control sobre las finanzas públicas, el escaso dinamismo del sector externo, y, principalmente, el menor impacto de los reajustes salariales contribuyeron a que en diciembre los incrementos de precios se redujeran de 25% a 22%. Esa desaceleración ocurrió, además, en un momento en que regía una amplia libertad de precios y había expectativas de que continuaran acelerándose. De cualquier manera, continuó siendo muy alto el incremento de precios.

La libre negociación de los salarios siguió siendo una de las metas de la reforma estructural de la economía brasileña. Sin embargo, desde 1990 se identifican cuatro políticas de ingresos: la del salario mínimo, la de los beneficios de la seguridad social, la de los salarios públicos y la de los salarios del sector privado. Esta última es la que más se aproxima a la libre negociación, ya que la legislación sólo se limitó a orientar la periodicidad y los reajustes de remuneraciones hasta tres salarios mínimos. La principal intervención en el mercado laboral privado ocurrió en febrero de 1991 cuando se impuso un reajuste para alcanzar la remuneración media real de los doce meses anteriores, pues en caso contrario esos salarios sólo deberían haber

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

recibido hasta septiembre el ajuste correspondiente a la variación del valor de la canasta básica de bienes. Sin embargo, se mantuvieron las negociaciones para los ajustes anuales, pues el Congreso rechazó la propuesta del Plan Collor II de unificar las fechas.

El Congreso aprobó en septiembre una nueva política nacional de salarios que dispuso reajustes bimensuales, conforme a la secuencia cronológica de negociación anual, hasta el monto de tres salarios mínimos, según el porcentaje fijado por el Ministerio de Economía, que en ningún caso debía ser inferior al 50% de la variación del índice nacional de precios al consumidor (INPC) del bimestre anterior. Además se estableció que cada cuatro meses a partir de enero de 1992 y conforme a la secuencia

cronológica de negociación el reajuste de aquellos mismos montos salariales sería igual a la variación integral del INPC en el cuatrimestre anterior.

La evolución de los salarios en la industria de São Paulo tuvo diferentes trayectorias en el curso de 1991. En el primer semestre, después del reajuste para alcanzar la remuneración media real del año anterior, la recuperación del nivel de actividad y las expectativas de mayores ventas, permitieron a las empresas conceder ajustes superiores a los dispuestos por la ley. Así el salario medio real en la industria paulista cayó sólo 4% en 1991. Sin embargo, algunas ramas, como la de bienes de capital, lograron obtener algunos incrementos reales, pero ello se debió básicamente a que estaban en niveles muy bajos.

En agosto se aprobó la Ley de Costos y Beneficios de la Seguridad Social que introdujo varias modificaciones en el pago de jubilaciones y otros beneficios de la seguridad social. La principal fue la que estableció que ningún beneficio sería inferior a un salario mínimo. Esto representó una alza real para 5.3 millones de personas que percibían sumas más exiguas y un incremento de 40% en los gastos. La ley estableció también un mecanismo de indización de las prestaciones según la variación del índice nacional de precios al consumidor con una periodicidad cuatrimestral. Sin embargo, las dificultades para expandir la recaudación del sistema de seguridad social, que por el contrario cayó 20% en términos reales en 1991, los problemas legales que surgieron con la cobranza de contribuciones al Fondo para la Inversión Social (FINSOCIAL) y los mayores gastos que erogaron los servicios de salud y las jubilaciones de los funcionarios públicos provocaron una aguda crisis del sistema y obligaron a iniciar su revisión, sobre todo respecto a los requisitos para obtener la jubilación.

Por su parte, el ajuste de salarios de la administración pública se vio limitado por el control del déficit público y la caída de los ingresos fiscales. En cuanto al gobierno federal, después de la fecha anual de negociación en enero, se concedieron anticipos en agosto y

octubre, pero muy inferiores al alza de precios. El gasto real en remuneraciones de funcionarios del gobierno federal cayó en 32%, sobre todo por la baja de los salarios, ya que no hubo grandes reducciones de personal. Los reajustes de los funcionarios estatales y municipales fueron a la par de la disponibilidad presupuestaria, los que se vieron favorecido por las mayores transferencias obligatorias del gobierno federal, de acuerdo a lo prescrito por la Constitución. Incluso los sueldos de los municipios de algunas capitales tuvieron reajustes mensuales.

A raíz de la fuerte declinación del poder de compra del salario mínimo en los últimos años, el Congreso Nacional ha tratado desde 1989 de establecer mecanismos de protección contra la erosión inflacionaria, así como de garantizar incrementos reales para todos los trabajadores que perciben ese monto. Con ese propósito, en marzo y septiembre de 1991, el Congreso aprobó alzas sustanciales al salario mínimo y dispuso ajustes según la variación del valor de la canasta básica o de carácter especial como en diciembre, por ejemplo, que fue de 50%. Con ello, el salario mínimo medio real de 1991 resultó 12% superior al de 1990. Sin embargo, a pesar de haber sido el mayor incremento real registrado en los últimos veinte años, el nivel de remuneración real resultó de todas maneras 33% inferior al de 1986 y 40% más bajo que el de 1980.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) Política monetaria

Debido a las características de la política fiscal y las dificultades institucionales para modificarla —especialmente por el criterio de anualidad y las arduas negociaciones para que el Congreso apruebe cualquier reforma— se utilizó la política monetaria como el principal instrumento de corto plazo para controlar la demanda interna. El bloqueo de recursos en marzo de 1990 y las reformas del mercado financiero del Plan Collor II de enero de 1991, que redujeron la liquidez o alargaron los plazos mínimos de las colocaciones financieras, rehabilitaron los instrumentos monetarios clásicos como la tasa de interés y las operaciones de mercado abierto.

En 1991 se observaron distintos comportamientos de las autoridades monetarias. Tal

como sucedió con otros planes heterodoxos, que al comienzo registraron una baja transitoria de la inflación, los dos meses que siguieron al anuncio del Plan Collor II registraron un fuerte incremento de los medios de pagos (54%). Esa expansión se contuvo en parte a partir de abril con la introducción de los fondos de inversión financiera, que sustituyeron las operaciones a un día de plazo y posibilitaron una colocación garantizada de los títulos públicos. Por otra parte, la concreción de una política monetaria restrictiva se vio entorpecida por la entrada creciente de recursos externos, que obligó a las autoridades monetarias a compras sustanciales de divisas, que provocaron la caída consiguiente de las tasas de interés real.

En agosto, se inició la liberación de los “cruzados nuevos” retenidos desde marzo de

1990, en doce cuotas mensuales, cada una por un monto equivalente a 0.5% del PIB. Para mantener el control de la base monetaria, el Banco Central estableció los depósitos especiales remunerados (DER) para captar esos recursos. Esos depósitos ofrecían reajustes diarios y tasas de interés real de 8% anual, superiores a los depósitos de ahorro normales siempre que los recursos no fuesen retirados. Ese incentivo permitió captar casi la mitad de los recursos liberados, los que se destinaron al financiamiento de títulos federales. Al mismo tiempo, el Banco Central limitó la expansión de los títulos privados a fin de controlar la capacidad crediticia de la banca comercial. Por último, a través de las operaciones de mercado abierto se trató de elevar las tasas de interés real.

Sin embargo, la creciente incertidumbre sobre la evolución de los precios, cuya aceleración redundó en una rentabilidad real negativa de los títulos financieros, dificultaron las operaciones de la deuda pública. Frente a esas presiones hubo que volver a aumentar la tasa de interés y ofrecer nuevos títulos públicos, incluso con mecanismos de indización. A ello se sumó la merma de las reservas internacionales que obligó a efectuar un ajuste cambiario. Así, en octubre, tras la devaluación extraordinaria de 16% y la suspensión de las operaciones del Banco Central en el mercado del oro, la tasa de interés experimentó una fuerte alza. La tasa de interés de referencia para noviembre se elevó a poco más de 30%, lo que significaba una rentabilidad mensual real superior a 4%.

Con ese cambio de la política monetaria se redujeron las expectativas de que el gobierno interviniera nuevamente en los precios, y se elevó drásticamente el costo financiero de las operaciones especulativas y de las transacciones entre productores y comerciantes. En diciembre, se mantuvo esa política de intereses elevados lo que resultó en una rentabilidad real superior a 9%, dada la gran diferencia que hubo entre la tasa de referencia y la evolución del índice general de precios.

La aplicación de una política monetaria restrictiva en el último trimestre fue factible por las alteraciones que sufrió el mercado financiero a raíz de los Planes Collor I y II. El grado de liquidez de la economía, medido por su criterio más amplio (M₄) que incluye todos los activos

financieros, permaneció en 14% del PIB desde abril de 1990, en comparación con 30% a fines de 1988 y cerca de 20% en los primeros meses de 1990. La implantación del fondo de inversiones financieras y de los depósitos especiales remunerados contribuyeron a la permanencia de recursos en el sistema financiero por un monto equivalente a 3.1% del PIB, atenuando de esta manera la presión sobre el mercado de bienes.

La aplicación de una política monetaria contractiva se vio dificultada sin duda por la liberación de casi 10 000 millones de dólares, que representó 92% de la variación de la base monetaria en 1991. Sin embargo, en contraste con los años ochenta, la actividad del Banco Central se vio facilitada por el mantenimiento del superávit de caja de la Tesorería, desde abril de 1990, la mayor libertad en su política cambiaria, dado el mercado flotante, y la viabilidad de sus operaciones de mercado abierto.

b) Política fiscal

El cuadro de crisis que viene presentando la economía brasileña en los últimos años, consistente en un estancamiento del nivel de actividad, caída de la tasa de inversión y alzas de precios cercanas a una hiperinflación, está asociado a la fragilidad financiera del Estado. La finalidad principal del Plan Collor de 1990, que propiciaba la intervención en la liquidez monetaria, el impuesto especial a la conversión del "cruzado nuevo" en "cruzeiro" y la reforma administrativa para disminuir los gastos, era reconstruir las fuentes no inflacionarias de financiamiento del sector público. Sin embargo, los hechos demostraron que para lograr ese objetivo habría que reformar primero la estructura del Estado, de manera que se definieran las prioridades del gasto y se distribuyera mejor la carga tributaria entre los contribuyentes y entre los distintos niveles de gobierno.

Esa reforma estructural está detallada en el "Proyecto de Reconstrucción Nacional" presentado al Congreso Nacional por el gobierno en marzo de 1991. En su texto se analiza la asignación de recursos públicos, la desregulación de la economía, el papel de las empresas estatales, los incentivos para mejorar la competitividad internacional de los sectores

productivos (agricultura e industria) y las prioridades sociales como salud y educación. Asimismo, se destaca la necesidad de definir las fuentes de financiamiento del sector público y el estímulo a la inversión privada y externa. En el segundo semestre, parte de esos aspectos se presentaron como enmiendas constitucionales, en especial los referentes al ajuste fiscal, como la modificación de las disposiciones sobre la estabilidad del funcionario público y la creación de nuevos impuestos. Sin embargo, tales enmiendas y proyectos no se aprobaron en 1991 debido a la fuerte resistencia de diferentes sectores y a que el gobierno no tenía una mayoría estable en el parlamento.

La gestión de corto plazo de la política fiscal enfrentó serios obstáculos en 1991. Los ingresos de la Tesorería Nacional disminuyeron en más de 20% en términos reales debido al término del impuesto especial a los "cruzados nuevos", a los modestos resultados de las empresas en 1990 dado el menor nivel de actividad, en especial en el primer y cuarto trimestre, y a las dificultades que surgieron en la aplicación de los mecanismos de indización de los impuestos, a raíz de la decisión de los tribunales de no permitir el uso de la tasa de referencia del Banco Central como índice de reajuste. La carga tributaria bruta del gobierno federal disminuyó de más de 17% del PIB en 1990 a menos de 15% en 1991 y no se redujo más debido a las mayores alcuotas del impuesto a los productos industrializados aprobada por el Congreso en 1990, las alzas de las prestaciones sociales dispuestas por la ley de beneficios de la seguridad social en agosto de 1991, y la revisión menos frecuente de las deducciones en la fuente del impuesto sobre la renta.

Frente a esa menor recaudación, el Plan Collor II estableció cupos para una parte sustancial del presupuesto del gobierno federal. La liberación de esos recursos a lo largo del año siguió estrictamente las disponibilidades de caja, evitando la emisión neta de títulos federales. Así, las erogaciones en personal cayeron 32% en términos reales, las operaciones oficiales de crédito en 16% y las transferencias vinculadas cerca de 5%. Con el pago parcial de los intereses de la deuda externa y de los "cruzados nuevos"

liberados, el gasto financiero tuvo un incremento real de 53%, pero sólo representó el 2% del gasto total en 1991. A su vez, los ingresos por concepto de inversiones y otros servicios sobrepasaron ligeramente el 9%, atenuando la caída del gasto público. Ese manejo de los recursos de la Tesorería Nacional posibilitó una reducción real de 10% de la deuda pública federal.

Las necesidades financieras del sector público, incluyendo las empresas estatales y los estados y municipios, revirtieron su resultado operacional en 1991, pues registraron un pequeño déficit equivalente a 0.1% del PIB (descontado el impacto de la corrección monetaria), pero que fue de 28% en términos nominales. En cuanto el Gobierno Federal y las empresas estatales lograron alcanzar un superávit operacional de 0.2% y 0.3% del PIB, respectivamente; en cambio, los estados y municipios registraron un déficit de 0.7% del PIB, que se debió en gran parte al mayor costo financiero de sus deudas. Con el propósito de ordenar y posibilitar la reestructuración de esa deuda y la de los estados con el Gobierno Federal y sus bancos, el Congreso Nacional aprobó a fin de año una ley que consolidó las deudas de los estados y municipios y estableció un nuevo plazo de pago a 20 años, a un costo equivalente a la rentabilidad de los títulos federales. Los estados y municipios tendrán que destinar 11% de sus ingresos netos al pago de esas deudas. A su vez, el gobierno federal queda autorizado a retener parte de las transferencias prescritas por la constitución a las unidades que se atrasen en el pago de las obligaciones de la deuda renegociada.

Asimismo, en diciembre de 1991 se sancionó la ley de reforma tributaria de emergencia. Sus normas principales que regirán a partir de 1992, son la reimplantación de la indización de los impuestos mediante la unidad fiscal de referencia (UFIR), la anticipación del pago del impuesto sobre la renta de las empresas en 1992 a fin de eliminar el desfase entre la generación del ingreso y la recaudación tributaria por parte del gobierno y la actualización del valor del patrimonio de los contribuyentes, lo que además se utilizará en otros aspectos de la reforma tributaria.

Cuadro 1
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980 = 100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	97.8	105.5	113.6	117.7	117.6	121.4	116.5	117.9
Ingreso nacional bruto	93.4	100.9	110.4	113.9	114.1	117.3	112.8	116.1
Población (millones de habitantes)	132.7	135.6	138.5	141.5	144.4	147.4	150.4	153.3
Producto interno bruto por habitante	89.4	94.4	99.4	100.9	98.7	99.9	94.0	93.3
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	107.8	111.1	117.8	115.6	104.4	80.0	72.2	84.4
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	87.2	87.6	92.3	95.8	85.6	65.9	61.6	76.8
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB	...	...	-11.3	-32.3	-53.0	-83.1	-26.9	-27.5
Resultado operacional del sector público/PIB	...	...	-3.6	-5.7	-4.8	-6.9	1.2	0.3
Tasa de desocupación urbana ^c	7.1	5.3	3.9	3.7	3.8	3.3	4.3	4.8
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	5.3	7.9	7.6	3.6	-0.1	3.3	-4.0	1.2
Producto interno bruto por habitante	3.0	5.6	5.3	1.5	-2.1	1.2	-5.9	-0.7
Ingreso nacional bruto ^d	5.6	8.0	9.4	3.2	0.2	2.8	-3.8	2.9
Precios al consumidor Índice nacional								
Diciembre a diciembre	209.1	239.1	58.6	396.1	992.7	1 861.6	1 584.6	475.8
Indice general de precios, disponibilidad interna								
Diciembre a diciembre	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2
Salarios ^e	3.2	14.7	13.8	-7.0	8.3	7.8	-12.3	-4.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	22.6	-4.2	-12.8	16.5	28.0	4.0	-6.2	-0.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-9.9	-3.8	8.7	5.0	2.8	21.4	16.9	0.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	7.5	-3.8	13.7	-9.2	8.8	-5.4	-4.6	7.1
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	11 343	10 785	5 761	8 830	16 187	13 385	6 997	6 724
Servicio de factores	-11 472	-11 213	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-11 340	-9 286
Balance en cuenta corriente	32	-289	-5 302	-1 407	4 172	1 007	-3 509	-1 006
Balance en cuenta de capital	5 337	-222	2 071	3 572	-2 461	693	4 730	1 227
Variación de las reservas internacionales netas	5 933	-926	-5 373	1 800	2 114	1 586	1 035	23
Deuda externa total	99 765	105 126	111 045	121 174	113 469	115 096	122 200	119 709

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Promedio ponderado de las tasas de las principales regiones metropolitanas. ^d Producto interno bruto más efecto de la relación de precios del intercambio de bienes y servicios. ^e El índice general de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), de costo de vida de Río de Janeiro (30%) y del costo de la construcción (10%). ^f Salario real medio en la industria manufacturera de São Paulo.

Cuadro 2
BRASIL: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	117.3	112.8	116.1	97.2	93.9	94.1	95.6
a) Producto interno bruto	121.4	116.5	117.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-2.2	-2.7	-1.9
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	165.6	140.8	122.3	-2.9	-3.9	-3.5	-3.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	164.7	574.3	1 136.5	0.1	0.1	0.3	0.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
BRASIL: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	117.2	113.7	115.5	111.4	109.1	-0.2	4.0	-3.0	1.6
Producto interno bruto a precios de mercado	121.4	116.5	117.9	100.0	100.0	-0.1	3.3	-4.0	1.2
Importaciones de bienes y servicios ^c	80.3	88.7	94.2	11.4	9.1	-2.1	14.6	10.5	6.2
Demanda global	117.2	113.7	115.5	111.4	109.1	-0.2	4.0	-3.0	1.6
Demanda interna	110.9	108.2	110.5	102.4	95.9	-1.8	4.1	-2.4	2.1
Inversión bruta interna ^d	...	...	...	23.3	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	88.4	81.3	81.7	22.9	15.9	-4.8	1.2	-8.0	0.5
Construcción	101.6	93.1	93.3	13.9	11.0	-2.9	3.3	-8.4	0.3
Maquinaria y equipo	68.3	63.4	64.0	9.0	4.9	-8.7	-3.2	-7.2	0.9
Variación de existencias ^d	...	...	...	0.4	...	...	...	...	...
Consumo total ^d	117.4	116.0	118.7	79.1	80.1	-1.1	4.7	-1.2	2.4
Exportaciones de bienes y servicios ^c	189.2	175.9	173.0	9.0	13.2	12.0	3.8	-7.0	-1.6

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto. ^d Excepto en 1980, la Variación de existencias está incluida en el consumo.

Cuadro 4
**BRASIL: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta ^c	15.1	...	...	...	...	...	...	...
Inversión bruta fija	16.3	16.4	18.7	17.9	17.0	16.7	16.0	15.9
Construcción	11.3	11.1	12.2	11.9	11.6	11.6	11.1	11.0
Maquinaria y equipo	4.9	5.3	6.5	5.9	5.4	5.1	4.9	4.9
Variación de existencias ^c	-1.1	...	...	...	...	...	...	...
Ahorro interno bruto ^c	22.3	23.4	22.2	23.3	24.1	23.1	20.8	19.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^d	-2.6	-2.9	-1.1	-2.3	-1.6	-2.2	-2.7	-1.9
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^d	-4.7	-4.3	-4.5	-3.7	-4.2	-3.9	-3.5	-3.0
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^d	0.1	0.1	-	-	-	0.1	0.3	0.5
Ahorro nacional bruto ^c	15.2	16.3	16.6	17.4	18.4	17.0	14.9	15.5
Ahorro externo	-	0.1	2.1	0.5	-1.4	-0.3	1.1	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y del Fondo Monetario Internacional.
^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c A partir del año 1985, la Variación de existencias se incluye en el Consumo. ^d Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Brasil. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
**BRASIL: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	121.4	116.5	117.9	100.0	100.0	-0.1	3.3	-4.0	1.2
Bienes	114.1	106.1	106.3	51.5	46.5	-2.2	2.9	-7.0	0.2
Agricultura	133.2	128.2	130.9	10.5	11.7	0.8	2.8	-3.7	2.1
Minería	188.2	193.4	194.0	1.1	1.8	0.4	4.0	2.8	0.3
Industrias manufactureras	108.1	98.8	98.2	33.2	27.6	-3.4	2.9	-8.7	-0.6
Construcción	101.6	93.1	93.4	6.8	5.3	-3.0	3.3	-8.3	0.3
Servicios básicos	175.9	178.8	191.2	6.8	11.1	6.2	6.9	1.7	6.9
Electricidad, gas y agua	176.2	179.4	187.3	1.9	2.9	5.8	1.6	1.8	4.4
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	175.8	178.6	192.7	5.0	8.2	6.3	9.0	1.6	7.9
Otros servicios	123.1	120.6	120.1	48.7	49.5	1.0	2.6	-2.1	-0.4
Comercio	111.7	104.1	105.2	14.5	13.0	-2.7	3.0	-6.8	1.0
Establecimientos financieros	129.2	128.3	125.3	15.7	16.6	1.6	0.7	-0.7	-2.3
Restantes servicios	123.5	126.1	132.7	11.4	12.9	5.4	6.0	2.1	5.2
Servicios gubernamentales	121.1	123.6	126.2	6.3	6.8	2.1	2.1	2.1	2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Índices del producto interno bruto agropecuario (1980=100)	133.2	128.2	130.9	0.8	2.8	-3.7	2.1
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)							
De exportación							
Café (en cáscara)	3 065	2 926	3 047	4.9	16.0	-4.5	4.1
Soya	24 062	19 888	14 897	6.3	33.3	-17.3	-25.1
Naranjas ^b	88 868	87 531	94 833	4.4	16.0	-1.5	8.3
Caña de azúcar	252 290	262 605	263 406	-3.3	-2.9	4.1	0.3
Cacao	392	355	320	5.5	13.0	-9.4	-9.9
Tabaco	444	470	422	-	11.6	5.9	-10.2
Algodón	1 844	1 775	1 947	48.1	-22.8	-3.7	9.7
Maní	150	135	132	-12.8	-11.8	-10.0	-2.2
Ricino	128	148	133	35.5	-11.7	15.6	-10.1
De consumo interno							
Arroz	11 030	7 419	9 513	13.2	-6.6	-32.7	28.2
Frijoles	2 141	2 234	2 747	46.6	-27.2	4.3	23.0
Maíz	26 588	23 876	23 878	-7.8	7.6	-10.2	0.0
Mandioca	23 616	24 285	24 596	-8.1	9.4	2.8	1.3
Papas	1 789	2 219	2 251	-1.6	-22.4	24.0	1.4
Tomates	2 173	2 255	2 318	16.4	-8.6	3.8	2.8
Trigo	5 555	3 093	3 075	-10.9	2.2	-44.3	-0.6
Producción de algunos productos pecuarios (miles de toneladas)							
Carne de vacuno	2 660	2 836	2 885	24.2	3.1	6.6	1.7
Carne de porcino	624	730	796	-4.9	-10.7	17.0	9.0
Carne de ave	1 401	1 605	1 771	8.7	6.3	14.6	10.3
Leche ^c	8 906	9 609	9 408	14.6	-1.8	7.9	-2.1

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).
^a Cifras preliminares. ^b Millones de unidades. ^c Millones de litros.

Cuadro 7
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices del producto interno bruto de la minería (1980=100)	188.2	193.4	194	0.4	4.0	2.8	0.3
Producción de algunos minerales importantes (miles de toneladas)							
Petróleo ^b	34.5	36.7	...	-1.8	7.1	6.4	...
Gas natural ^c	6.1	6.3	...	-	5.2	3.3	...
Carbón	17.8	15.9	...	11.2	-14.4	-10.7	...
Hierro	153.7	154.1	...	8.1	6.0	0.3	...
Níquel	13.7	23.3	...	-1.4	-	70.1	...

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Consejo Nacional de Petróleo, Departamento Nacional de Producción Minera, Banco Central del Brasil y Consejo de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

^a Cifras preliminares. ^b Miles de metros cúbicos. ^c Millones de metros cúbicos.

Cuadro 8
BRASIL: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1981=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto (1980 = 100)	108.1	98.8	98.2	-3.4	2.9	-8.7	-0.6
Categoría de bienes							
De capital	105.6	89.4	79.9	-2.0	1.6	-15.3	-10.6
Intermedios ^b	130.6	120.6	120.4	-2.3	2.5	-7.7	-0.2
De consumo durables	134.2	126.6	132.1	0.6	2.3	-5.7	4.3
De consumo no durables	117.4	110.9	109.5	-4.3	4.1	-5.5	-1.3
Ramas industriales							
Alimentos	110.1	112.3	116.4	-2.2	1.1	2.0	3.7
Bebidas	143.3	145.0	152.9	3.7	14.9	1.2	5.4
Tabaco	138.0	137.7	139.2	0.7	5.9	-0.2	1.1
Textiles	111.3	99.6	93.6	-6.2	2.4	-10.5	-6.0
Prendas de vestir	89.5	77.7	66.8	-8.6	2.2	-13.2	-14.0
Papel y cartón	151.1	155.0	146.0	-1.6	8.2	2.6	-5.8
Derivados de petróleo	120.1	116.6	100.5	-9.8	0.3	-2.9	-13.8
Otros productos químicos	134.0	115.4	100.1	0.8	0.1	-13.9	-13.3
Productos farmacéuticos	121.0	110.5	111.2	-12.1	3.2	-8.7	0.6
Perfumería, jabones y velas	165.9	157.8	165.4	-10.3	10.2	-4.9	4.8
Caucho	134.5	129.5	129.3	1.9	-2.3	-3.7	-0.2
Artículos plásticos	138.2	117.3	115.8	-6.6	12.2	-15.1	-1.3
Minerales no metálicos	104.4	93.2	94.4	-5.3	3.3	-10.7	1.3
Metalurgia	130.4	114.6	114.0	-2.9	4.2	-12.1	-0.5
Mecánica	113.4	96.8	85.7	-9.3	4.2	-14.6	-11.5
Material eléctrico	134.1	131.9	121.2	-4.9	5.7	-1.6	-8.1
Material de transporte	113.5	95.7	95.5	9.4	-2.8	-15.7	-0.2
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad ^c	103.6	100.2	103.2	2.3	4.1	-3.3	3.0
Empleo ^d	106.7	103.2	95.5	-2.0	2.1	-3.3	-7.5

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a Cifras preliminares. ^b Incluye minería. ^c Miles de millones de kWh consumidos por el sector manufacturero. ^d Indices 1978=100; personal ocupado en el sector industrial del estado de São Paulo, media anual.

Cuadro 9
BRASIL: PRODUCCION DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

	Miles de unidades			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Vehículos automotores	1 012.0	914.7	960.1	16.2	-5.3	-9.6	5.0
Automóviles	731.0	663.1	705.4	14.5	-6.6	-9.3	6.4
Camionetas y vehículos utilitarios	204.4	184.8	182.6	31.7	4.3	-9.6	-1.2
Camiones	62.0	51.8	49.3	-3.2	-13.6	-16.5	-4.8
Omnibuses	14.6	15.0	22.8	35.3	-20.7	2.7	52.0
Vehículos a alcohol^b	399.7	82.0	151.0	23.2	-29.4	-79.5	84.1
Exportación de vehículos ^c	254.2	187.3	193.2	-7.1	-20.6	-26.3	3.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluidos en el total de vehículos. ^c Incluye exportación de artículos completamente desarmados (CKD).

Cuadro 10
BRASIL: PRODUCCION METALURGICA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Siderurgia							
Arrabio	24 318	21 140	20 807	9.9	3.8	-13.1	-1.6
Acero en lingotes	25 019	20 567	20 793	10.7	1.6	-17.8	1.1
Productos laminados							
Planos	9 761	8 765	8 617	7.3	0.4	-10.2	-1.7
No planos	6 461	5 959	5 962	-0.7	0.5	-7.8	0.1
Acero de aleación	915	939	...	12.8	2.8	2.6	...
Metalurgia no ferrosa^b							
Aluminio	887.9	930.6	941.5	4.8	-5.4	4.8	1.2
Cobre	153.4	156.8	134.4	...	3.9	2.2	-14.3
Estaño	44.1	40.7	...	41.3	8.4	-7.7	...
Níquel	13.7	13.4	9.9	-5.8	4.6	-2.2	-26.1
Plomo	87.9	75.4	...	11.3	-10.5	-14.2	...
Zinc	157.4	152.8	80.2	-2.4	8.9	-2.9	-47.5
Silicio metálico	116.8	131.6	...	98.3	47.3	12.7	...

Fuente: Consejo de No-Ferrosos y Siderurgia (CONSIDER).

^a Cifras preliminares. ^b Metal primario y secundario.

Cuadro 11
BRASIL: EMPLEO URBANO FORMAL
(Variación anual porcentual media)

	Industrias		Construcción		Comercio		Servicios		Total ^a	
	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b
Total país	-2.2	-6.6	-3.0	-6.2	1.8	-4.1	0.6	-1.9	-0.3	-3.6
Regiones:										
Norte	2.7	-11.1	8.7	-10.3	1.3	-5.3	-	-3.1	0.2	-5.5
Nordeste	-1.4	-5.2	6.0	-3.6	1.4	-3.2	0.9	-0.8	0.5	-2.0
Sureste	-2.3	-6.7	-4.6	-5.7	2.4	-3.7	0.5	-1.9	-0.4	-3.8
Sur	-3.5	-7.0	-4.5	-9.8	6.5	-5.6	0.5	-2.2	-1.2	-4.4
Centro-oeste	2.3	-3.1	-3.7	-6.8	2.6	-4.8	1.6	-1.9	0.7	-2.2
Áreas Metropolitanas	-3.1	-6.8	-2.3	-6.0	1.6	-3.9	0.5	-1.6	-0.6	-3.6
Belem	-3.4	-6.9	-0.4	-3.8	2.4	-7.3	-0.1	-3.5	-1.2	-4.7
Fortaleza	-2.8	-5.7	12.4	-1.0	-	-4.7	1.7	1.2	-1.1	0.4
Recife	-1.7	-7.0	3.8	-2.6	1.0	-3.1	2.4	-0.3	1.1	-2.3
Salvador	-2.9	-6.4	8.8	-5.0	0.1	-2.5	1.0	-0.2	0.7	-1.9
Belo Horizonte	-1.1	-5.9	2.6	-11.1	1.6	-2.3	2.1	-3.0	1.0	-4.0
Rio de Janeiro	-3.0	-5.8	-6.1	-0.3	0.9	-5.1	-0.5	-1.9	-1.1	-3.1
São Paulo	-3.1	-7.3	-5.3	-6.2	2.8	-3.3	0.5	-2.0	-1.0	-4.3
Curitiba	1.9	-6.4	-8.5	-3.5	1.4	-3.9	1.5	-0.9	0.5	-2.9
Porto Alegre	-6.1	-7.0	0.5	-22.4	0.8	-4.5	0.5	-1.0	-1.6	-4.3

Fuente: Registro General de Empleados y Desempleados - Ley 4923, Ministerio del Trabajo.

^a Incluye los sectores de extracción mineral, servicios de utilidad pública, administración pública, agropecuario, extractivo vegetal, caza y pesca. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 12
BRASIL: TASAS DE DESEMPLEO EN LAS PRINCIPALES ÁREAS METROPOLITANAS ^a

	1988	1989	1990					1991				
			I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
			Rio de Janeiro	3.1	2.8	3.2	4.0	3.4	3.4	3.5	4.1	4.1	2.9	3.2	3.6
São Paulo	4.0	3.5	3.6	5.3	4.8	4.4	4.6	6.5	6.3	4.4	4.8	5.5
Belo Horizonte	4.0	3.4	3.8	4.9	4.0	3.6	4.1	4.9	4.5	3.5	3.5	4.1
Porto Alegre	3.6	2.6	2.8	4.3	3.9	3.8	3.7	5.1	4.8	3.7	3.9	4.3
Salvador	4.6	4.4	4.5	6.0	5.8	5.4	5.4	5.5	6.2	5.5	5.5	5.6
Recife	5.6	5.3	5.3	6.6	5.9	5.1	5.7	6.3	6.1	5.8	5.5	5.9
Promedio Áreas Metropolitanas ^b	3.8	3.3	3.9	5.2	4.6	4.3	4.3	5.4	5.3	4.3	4.4	4.8

Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

^a Relación entre personas desocupadas y personas económicamente activas mayores de 15 años. ^b Ponderado por la fuerza de trabajo en cada área metropolitana.

Cuadro 13
BRASIL: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (cruceros por dólar) ^a		Indices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de:				Sala- rios ^e
			Precios al consumidor ^c		Precios al por mayor ^d		
	Oficial	Paralelo	Expor- tacio- nes	Impor- tacio- nes ^f	Expor- tacio- nes	Impor- tacio- nes ^f		Expor- tacio- nes
1978	0.02		64.8	65.6	95.2	95.3	
1979	0.03		72.8	75.1	104.8	106.5	
1980	0.05		89.5	95.0	114.1	117.4	103.1
1981	0.09		73.9	77.2	93.2	95.0	79.8
1982	0.18		69.4	69.8	89.3	89.5	66.3
1983	0.58		91.9	92.4	107.7	108.5	94.3
1984	1.85		97.2	98.3	99.5	100.7	106.0
1985	6.20	8.03	100.0	100.0	100.0		
1986	13.66	21.80	106.4	105.4	105.3	103.7	95.9
1987	39.23	50.33	103.6	101.6	109.3	106.3	109.8
1988	262.38	400.41	94.4	92.8	97.7	95.8	95.6
1989	2.83	5.71	72.2	69.8	75.2	72.8	73.3
1990	68.30	88.75	64.8	64.0	70.3	68.4	78.9
1991	406.61	454.05	75.8	76.6	87.6	85.5	90.7
1990							
I ^B	25.23	51.21	60.2	58.2	59.8	57.6	66.3
II	52.41	80.39	61.8	60.5	65.2	63.3	80.1
III	71.27	83.90	61.6	60.9	69.7	67.8	78.9
IV	124.29	139.50	75.7	76.2	86.4	84.7	90.4
1991							
I	215.01	240.65	78.8	78.6	90.3	87.8	107.8
II	274.34	308.13	73.2	74.1	83.6	81.8	87.7
III	376.39	423.72	69.8	71.0	81.9	80.3	81.2
IV	760.70	843.69	81.4	82.5	94.4	92.0	85.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Fundación CEDEAL, situación latinoamericana, año 2, N° 7, febrero de 1992.

^a Hasta el año 1988, los tipos de cambios están expresados en cruceros por mil dólares. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del cruceiro respecto de las monedas de los principales países con los cuales Brasil tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^c En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^d En Brasil se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^e En Brasil se utilizó el índice de salarios medios en la industria manufacturera de Río de Janeiro y en el resto de los países el índice de precios al consumidor. ^f Excluye los países exportadores de petróleo.

Cuadro 14
BRASIL: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	23.3	-5.1	-12.8	17.3	28.9	1.8	-8.6	0.7
Volumen	19.5	1.9	-13.8	19.9	12.5	3.2	-7.4	-1.4
Valor unitario	3.2	-6.8	1.2	-2.2	14.5	-1.4	-1.3	2.1
Importaciones fob								
Valor	-9.8	-5.4	6.7	7.2	-3.0	25.0	13.1	1.7
Volumen	-3.7	-1.3	23.7	-2.6	-5.7	16.4	8.0	9.0
Valor unitario	-6.3	-4.1	-13.8	10.0	2.9	7.4	4.8	-6.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	9.6	-3.1	16.1	-10.8	10.9	-8.1	-5.8	9.2
Indices (1980 = 100)								
Poder de compra de las exportaciones	136.3	134.6	134.7	144.0	179.8	170.6	148.8	160.1
Quántum de las exportaciones	160.1	163.0	140.5	168.4	189.6	195.6	181.0	178.5
Quántum de las importaciones	62.1	61.3	75.9	73.8	69.6	81.1	87.5	95.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	85.2	82.6	95.9	85.5	94.9	87.2	82.2	89.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
BRASIL: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	34 383	31 390	31 636	100.0	100.0	100.0	28.8	1.8	-8.7	0.8
Productos básicos	9 548	8 748	8 743	27.8	27.9	27.6	17.1	1.6	-8.4	-0.1
Café en grano	1 560	1 108	1 382	4.5	3.5	4.4	2.0	-21.9	-29.0	24.7
Mineral de hierro	2 233	2 407	2 612	6.5	7.7	8.3	17.0	22.2	7.8	8.5
Harina y torta de soya	2 136	1 610	1 369	6.2	5.1	4.3	39.6	5.5	-24.6	-15.0
Soya en grano	1 154	910	445	3.4	2.9	1.4	27.7	58.5	-21.1	-51.1
Azúcar sin refinar	114	289	209	0.3	0.9	0.7	24.6	-31.7	153.5	-27.7
Otros	2 351	2 424	2 726	6.8	7.7	8.6	15.2	-11.3	3.1	12.5
Productos industrializados	24 441	22 096	22 465	71.1	70.4	71.0	33.7	1.5	-9.6	1.7
Semimanufacturados	5 807	5 107	5 364	16.9	16.3	17.0	54.0	18.7	-12.1	5.0
Manufacturados	18 634	16 988	17 101	54.2	54.1	54.1	29.4	-2.9	-8.8	0.7
Café industrializado	221	147	97	0.6	0.5	0.3	2.7	-4.7	-33.5	-34.0
Jugo de naranja	1 019	1 469	898	3.0	4.7	2.8	37.5	-10.9	44.2	-38.9
Calzado	1 312	1 184	1 245	3.8	3.8	3.9	-8.8	12.3	-9.8	5.2
Material de transporte	3 886	3 035	2 985	11.3	9.7	9.4	21.8	14.7	-21.9	-1.6
Máquinas calderas y aparatos mecánicos	1 832	1 590	2 134	5.3	5.1	6.7	-13.4	29.5	-13.2	34.2
Máquinas y aparatos eléctricos	1 076	1 014	928	3.1	3.2	2.9	-3.3	25.3	-5.8	-8.5
Productos siderúrgicos manufacturados	1 842	1 643	1 911	5.4	5.2	6.0	120.9	-15.7	-10.8	16.3
Otros	7 446	6 906	6 903	21.7	22.0	21.8	30.8	-15.4	-7.3	-0.0
Otros productos^b	394	546	428	1.1	1.7	1.4	59.8	27.1	38.6	-21.6

Fuente: Banco do Brasil, Cartera de Comércio Exterior (CACEX).

^a Cifras preliminares. ^b Incluye consumo a bordo de aviones y barcos, reexportaciones y transacciones especiales.

Cuadro 16
BRASIL: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	18 263	20 661	20 995	100.0	100.0	100.0	-3.0	25.0	13.1	1.6
Bienes de consumo	2 619	2 789	2 799	14.3	13.5	13.3	-9.4	90.8	6.5	0.4
Bienes intermedios	10 771	11 940	12 238	59.0	57.8	58.3	-5.6	19.2	10.9	2.5
Combustibles y lubricantes	4 430	5 363	4 824	24.3	26.0	23.0	7.2	7.1	21.1	-10.1
Otros	6 341	6 577	7 414	34.7	31.8	35.3	-14.3	29.4	3.7	12.7
Bienes de capital	4 873	5 932	5 958	26.7	28.7	28.4	6.0	16.2	21.7	0.4

Fuente: Banco Central del Brasil y, desde 1990, Ministerio de Economía.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
BRASIL: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	32	-289	-5 302	-1 407	4 172	1 007	-3 509	-1 006
Balance comercial	11 343	10 785	5 761	8 830	16 187	13 385	6 997	6 724
Exportaciones de bienes y servicios	28 938	27 713	24 160	28 157	36 046	37 495	35 186	34 953
Bienes fob	27 002	25 634	22 348	26 210	33 773	34 375	31 414	31 625
Servicios reales ^b	1 936	2 079	1 812	1 947	2 273	3 120	3 772	3 328
Transporte y seguros	1 309	1 517	1 158	1 321	1 331	1 361	1 464	1 517
Viajes	65	66	85	102	117	1 224	1 383	1 002
Importaciones de bienes y servicios	17 595	16 928	18 399	19 327	19 859	24 110	28 189	28 229
Bienes fob	13 916	13 168	14 044	15 052	14 605	18 263	20 661	21 010
Servicios reales ^b	3 679	3 760	4 355	4 275	5 254	5 847	7 528	7 219
Transporte y seguros	2 069	1 872	1 998	2 139	2 393	2 853	3 176	3 305
Viajes	218	441	594	286	705	750	1 504	1 214
Servicios de factores	-11 472	-11 213	-11 152	-10 350	-12 122	-12 604	-11 340	-9 286
Utilidades	-1 268	-1 602	-1 800	-1 527	-2 252	-2 914	-1 592	-665
Intereses recibidos	1 246	1 502	918	527	759	1 304	1 120	872
Intereses pagados	-11 448	-11 092	-10 245	-9 319	-10 591	-10 937	-10 868	-9 493
Trabajo y propiedad	-2	-21	-25	-31	-38	-57	-	-
Transferencias unilaterales privadas	161	139	89	113	107	226	834	1 556
Balance en cuenta de capital	5 337	-222	2 071	3 572	-2 461	693	4 730	1 227
Transferencias unilaterales oficiales	10	16	-2	-43	-13	18	...	...
Capital a largo plazo	9 772	2 291	763	-995	451	-3 025	-3 780	-1 418
Inversión directa	1 556	1 267	177	1 087	2 794	744	...	170
Inversión de cartera	-272	-237	-450	-428	176	-421	...	...
Otro capital a largo plazo	8 488	1 261	1 036	-1 654	-2 519	-3 348	...	...
Sector oficial ^c	11 283	6 325	8 818	7 995	7 273	2 737	...	...
Préstamos recibidos	20 561	15 204	13 295	11 070	13 355	30 330	...	...
Amortizaciones	-9 426	-8 695	-4 437	-3 011	-6 009	-27 541	...	...
Bancos comerciales ^c	-1 404	-2 643	-3 647	-2 178	-2 520	-2 415	...	...
Préstamos recibidos	1 230	323	67	749	216	33	...	...
Amortizaciones	-2 631	-2 966	-3 714	-2 927	-2 736	-2 448	...	...
Otros sectores ^c	-1 391	-2 421	-4 135	-7 471	-7 272	-3 670	...	...
Préstamos recibidos	2 079	2 122	1 154	2 091	1 193	1 069	...	...
Amortizaciones	-4 128	-5 136	-5 772	-9 197	-8 351	-4 609	...	...
Capital a corto plazo	-4 844	-1 999	1 243	5 412	-2 072	4 520	8 838	1 855
Sector oficial	-1 942	-404	375	5 039	-972	5 351	...	...
Bancos comerciales	1 001	-593	693	401	406	-291	...	...
Otros sectores	-3 903	-1 002	175	-28	-1 506	-540	...	...
Errores y omisiones netos	399	-530	66	-802	-827	-819	-328	790
Balance global^d	5 369	-511	-3 231	2 165	1 711	1 700	1 221	221
Variación total reservas (- aumento)	-5 933	926	5 373	-1 800	-2 114	-1 586	-1 035	-23
Oro monetario	-336	-542	216	-8	-140	-104	-541	...
Derechos especiales de giro	-1	-	1	-	-	-	-11	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-6 996	918	5 254	-1 267	-1 331	-564	105	...
Otros activos	-141	116	20	0	0	-7	13	...
Uso del crédito del FMI	1 541	434	-118	-525	-643	-911	-601	...

Fuente: 1984-1989: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1990-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por fuentes nacionales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 18
BRASIL: RESERVAS INTERNACIONALES

	Millones de dólares ^a			Variaciones absolutas			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
I. Liquidez internacional	8 729	9 165	8 751	477	794	436	-414
Divisas	7 535	7 430	8 020	492	744	-105	590
Oro valuación nacional	1 194	1 735	731	-15	50	541	-1 004
II. Reservas netas de la autoridad monetaria ^c							
Activos	8 729	9 175	8 763	1 317	613	446	-412
Pasivos	8 088	17 532	20 848	-5 914	4 219	9 444	3 316
De corto plazo	5 655	15 712	19 610	-5 458	5 307	10 057	3 898
Uso de crédito FMI ^d	2 423	1 820	1 238	-456	-1 098	-603	-582
Reservas netas (activos - pasivos)	641	-8 357	-12 085	7 232	-3 606	-8 998	-3 728
Contrapartidas ajustes	-	-	50	-	-	-	50
Reservas netas ajustadas ^e	641	-8 357	-12 035	7 232	-3 606	-8 998	-3 678

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Banco Central del Brasil.

^a Saldos a fines de año. ^b Cifras preliminares. ^c Cálculo del desempeño del balance de pagos en el marco de la meta acordada con el FMI. ^d Obligaciones de recompra. ^e Resultado del balance de pagos según metodología acordada con el FMI.

Cuadro 19
BRASIL: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines de cada año)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Deuda externa total registrada y no registrada	99 765	105 126	111 045	121 174	113 469	115 096	122 200	119 709
I. Deuda de mediano y largo plazo (deuda registrada)								
Total	91 091	95 857	101 759	107 514	102 555	99 285	96 546	90 155
Préstamos compensatorios	3 967	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 206
Gobierno de los Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Monetario Internacional	3 967	4 608	4 490	3 938	3 075	2 439	2 206	1 206
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos	1 737	1 919	1 941	1 589	1 460	1 126	1 147	1 834
Organismos internacionales	5 714	7 411	9 059	9 559	9 788	11 095 ^b	11 691	10 216
Banco Mundial	3 905	5 057	6 367	6 932	6 946	8 310 ^b	8 593	7 440
Banco Interamericano de Desarrollo	1 397	1 927	2 071	2 405	2 590	2 380	2 624	2 323
Corporación Financiera Internacional	285	279	231	222	252	405	474	453
Organismos bilaterales oficiales	6 603	7 793	10 225	13 022	13 350	13 720	13 187	11 159
Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID)	895	886	848	860	823	802	798	...
Préstamos para programas	429	410	388	372	347	340	340	333
Préstamos para proyectos	466	476	460	488	476	462	458	450
Trigo ^c	1 375	1 155	696	661	444	97	70	48
Eximbank de los Estados Unidos	789	674	633	532	457	355	335	290
Eximbank del Japón	384	349	514	602	523	370	356	273
Instituto Alemán de Crédito para la Reconstrucción	644	796	1 167	1 503	1 398	1 528	1 863	1 533
Otros	2 516	4 341	6 367	8 864	9 705	10 568	8 627	8 232
Créditos de los proveedores	6 492	7 427	8 429	8 528	9 832	9 357	10 466	9 386
Créditos financieros	66 467	66 195	67 185	67 938	64 458	61 082	57 176	55 502
Resolución N° 63	13 630	11 379	8 772	6 831	4 317	2 604	2 036	...
Ley N° 4131	52 830	54 809	58 413	61 100	60 133	58 470	55 812	...
Otros créditos	111	504	430	539	592	466	133	852
II. Deuda de corto plazo (deuda no registrada)								
Total	8 674	9 269	9 286	13 660	10 914	15 811	25 654	29 554
Operaciones tradicionales (netas)	8 374	7 285	7 251	7 596	8 015	7 600	8 070	...
Líneas de créditos comerciales	3 779	3 126	3 291	3 123	3 143	2 728	2 523	...
Bancos comerciales brasileños	4 595	4 023	4 060	4 473	4 872	4 872	5 547	...
Activos	2 274	1 984	1 399	1 432	1 763	2 356	2 805	...
Pasivos	6 869	6 007	5 459	5 905	6 635	7 228	8 352	...
Operaciones especiales	300	134	536	4 632	1 136	5 855	14 779	...
Préstamos transitorios	-	-	-	-	-	-	-	-
Atrasos en el pago de la deuda	-	-	-	3 973	-	4 764	11 325	...
Club de París y otras operaciones	300	134	536	659	1 136	1 091	1 791	...

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a CEPAL, Brasilia, estimaciones según informaciones y programación de pagos de la deuda externa. ^b Monto actualizado por las presentes paridades de los tipos de cambio. ^c Ley 480 de los Estados Unidos, préstamos de la Junta Triguera Canadiense y otros créditos para trigo.

Cuadro 20
BRASIL: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989 ^a	1990	1991 ^b
Millones de dólares								
Servicio de la deuda registrada	20 123	21 399	23 231	22 822	25 817	44 922	19 553	16 811
Amortizaciones	8 888	10 160	13 176	13 503	15 226	33 985	8 665	7 749
Intereses	11 235	11 239	10 055	9 319	10 591	10 937	10 868	9 062
Desembolsos	16 799	12 794	13 963	13 368	15 433	31 432	4 947	5 979
Porcentajes								
Deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios	324.1	345.7	417.9	381.4	284.3	264.6	274.4	258.0
Servicio de la deuda externa registrada/ exportaciones de bienes y servicios	69.4	77.2	95.6	81.0	71.6	119.7	55.6	46.9
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios	34.8	34.8	37.4	31.1	27.3	25.7	27.7	22.9
Servicio de la deuda registrada/ desembolsos	119.8	164.3	166.4	170.7	167.3	143.3	395.2	281.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central del Brasil.

^a Incluye amortizaciones y desembolsos de la reprogramación de la deuda con los bancos acreedores establecidos en septiembre de 1988. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 21
BRASIL: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre								
Indice general de precios ^a								
Oferta global	225.6	241.4	63.3	412.0	1 040.5	1 773.7	1 462.0	480.3
Disponibilidad interna	223.8	235.1	65.0	415.8	1 037.6	1 782.9	1 476.7	480.2
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	233.2	234.2	59.9	400.7	1 055.4	1 732.4	1 425.3	471.9
Productos agrícolas	230.5	267.7	86.2	315.0	1 063.1	1 267.6	2 165.9	474.7
Productos industriales	233.2	221.1	50.6	430.2	1 053.3	1 874.8	1 268.1	470.9
Disponibilidad interna	230.3	225.7	62.6	407.2	1 050.0	1 748.8	1 449.5	471.7
Materias primas	230.6	198.6	45.9	369.5	984.0	1 506.6	1 544.5	478.0
Productos alimenticios	223.6	238.1	87.5	324.7	1 064.4	1 498.7	2 069.0	513.1
Indice de precios al consumidor,								
Rio de Janeiro	208.7	248.5	63.5	432.3	1 006.4	1 759.2	1 651.0	493.0
Alimentación	224.5	265.9	62.8	393.7	1 173.2	1 557.4	1 613.6	526.9
Costo de la construcción ^b	213.4	283.6	81.3	416.6	1 060.5	2 017.9	1 095.4	486.3
Indice nacional de precios al consumidor, INPC ^c	209.1	239.1	58.6	396.1	992.7	1 861.6	1 584.6	475.8
Variación media anual								
Indice general de precios								
Oferta global	222.5	229.4	142.6	221.7	685.3	1 310.3	2 724.6	412.7
Disponibilidad interna	220.6	225.5	142.3	224.8	684.6	1 316.8	2 739.7	414.7
Indice de precios al por mayor								
Oferta global	236.2	228.9	139.8	208.3	697.2	1 285.4	2 710.2	401.1
Disponibilidad interna	232.9	223.4	138.7	177.0	695.9	1 298.5	2 734.7	404.7
Indice de precios al consumidor								
Rio de Janeiro	196.8	226.9	143.7	231.7	682.3	1 284.1	2 968.0	433.2
Costo de la construcción ^b	195.1	241.3	161.3	290.5	635.9	1 537.9	2 175.0	484.3
Indice nacional de precios al consumidor, INPC ^c	195.8	218.2	137.4	221.1	638.3	1 361.0	2 863.9	429.8

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV), Instituto Brasileño de Economía (IBRE), Conjuntura económica, Río de Janeiro, y Banco Central del Brasil, Informativo mensual, Brasilia, varios números.

^a El índice de precios es una media ponderada de los índices de precios al por mayor (60%), del costo de vida en Río de Janeiro (30%) y del costo de construcción (10%). ^b Hasta febrero de 1985 era el índice de costo de vida en Río de Janeiro. A partir de febrero es el costo de la construcción en Brasil. ^c El Índice Nacional de Precios al Consumidor considera las ponderaciones de gastos de las familias hasta 5 salarios mínimos. Los datos fueron revisados por el nuevo período de recopilación de datos.

Cuadro 22
BRASIL: SALARIOS MEDIOS REALES EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
(Indices 1980 = 100)

	São Paulo ^a		Rio de Janeiro ^b	
	Indice	Variación	Indice	Variación
1983	115.1	-4.9	111.1	-5.0
1984	118.8	3.2	103.6	-6.8
1985	136.3	14.7	109.6	5.8
1986	155.1	13.8	118.3	7.9
1987	144.3	-7.0	97.7	-17.4
1988	156.3	8.3	101.7	4.1
1989	168.5	7.8	104.1	2.4
1990	147.7	-12.3	83.7	-19.6
1991 ^c	141.7	-4.1	88.7	6.0

Fuente: Federación de las Industrias del Estado de São Paulo (FIESP) y Asociación Brasileña de Desarrollo de las Industrias de Base (ABDIB).

^a Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el Índice de Costo de Vida en la ciudad de São Paulo. ^b Calculado a partir de los valores mensuales del salario medio, deflactados por el índice de precios al consumidor en la ciudad de Rio de Janeiro, de la Fundación Getúlio Vargas. ^c Cifras preliminares.

Cuadro 23
**BRASIL: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO FEDERAL Y
 DE LOS GOBIERNOS ESTADUALES Y MUNICIPALES**

	Millones de cruzeiros			Tasas de variación				
				Nominales			Reales	
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a
A. Ingresos corrientes del Gobierno Federal								
Total	112 593	3 981 982	16 693 625	1 259.6	3 436.6	319.2	19.3	-20.8
Impuestos	82 886	2 604 694	10 477 089	1 355.6	3 042.5	302.2	6.0	-24.0
Renta	48 326	1 278 232	5 231 515	1 462.2	2 545.0	309.3	-10.8	-22.7
Productos industrializados	25 810	757 333	3 527 820	1 656.3	2 834.3	365.8	-1.0	-12.0
Operaciones financieras	1 858	411 315	974 614	553.1	22 037.5	137.0	646.9	-55.2
Importación	4 984	122 584	605 958	1 578.7	2 359.6	394.3	-17.0	-6.6
Exportación	136	2 684	4 278	695.3	1 873.5	59.4	-33.4	-69.9
Otros impuestos	1 772	32 546	132 904	233.7	1 736.7	308.4	-38.0	-22.9
Tributos destino programas sociales ^b	15 374	668 354	4 747 310	2 159.6	4 247.3	610.3	46.7	34.2
Otros ingresos corrientes	14 333	709 334	1 469 226	651.7	4 849.0	107.1	67.0	-60.9
B. Ingresos corrientes de los Gobiernos Estaduales y Municipales								
Impuestos circulación de mercaderías en:	76 828	2 411 128	11 122 939	1 682.6	3 038.3	361.3	5.9	-12.9
São Paulo	32 413	964 791	4 250 459	1 636.4	2 876.6	340.6	0.4	-16.8
Rio de Janeiro	7 038	223 891	1 143 464	1 626.7	3 081.2	410.7	7.3	-3.5
Minas Gerais	6 829	221 420	1 106 483	1 644.8	3 142.3	399.7	9.4	-5.6
Región Sur ^c	13 345	404 351	1 821 177	1 711.2	2 930.0	350.4	2.2	-14.9
Otros Estados	17 203	596 660	2 801 356	1 796.1	3 368.3	369.5	17.0	-11.3
Transferencias del Gobierno Federal por tributos con destino a los estados y municipios	21 587	1 006 094	4 105 965	1 201.8	4 560.6	308.1	57.2	-22.9

Fuente: Banco Central del Brasil y Ministerio de Hacienda.

^a Cifras preliminares. ^b Contribución al FINSOCIAL, salario educación y otros gastos sociales. ^c Comprende los Estados de Paraná, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

Cuadro 24
BRASIL: NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PUBLICO
(Millones de cruzeiros)

	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
A. Financiamiento nominal	3 770	45 139	1 051 867	9 577 751	46 397 937
Gobierno federal ^b	1 668	8 116	623 632	3 717 174	12 465 758
Títulos públicos federales	1 692	68 201	1 459 135	16 374 470	10 144 116
Crédito del Banco Central	110	-36 424	-754 208	-11 539 009	12 895 701
Sistema financiero ^c	-34	-23 202	-82 798	-1 132 227	-9 022 916
Financiamiento extmo	-98	-486	1 503	13 940	-1 551 143
Gobiernos estatales y municipales	952	12 044	210 514	2 782 253	18 751 422
Títulos públicos estatales ^d	339	3 834	115 793	1 473 125	5 791 879
Crédito del Banco Central ^e	171	...	1 727	8 947	1 818 448
Sistema financiero ^c	462	8 327	92 350	1 285 759	11 281 765
Financiamiento externo ^c	-21	-118	644	14 422	-140 670
Empresas estatales	1 200	23 072	196 591	2 826 932	14 687 538
Títulos públicos federales ^f	-123	-553	-13 926	-134 179	-650 749
Crédito del Banco Central	585	...	14 237	47 769	603 856
Sistema financiero ^c	892	25 079	183 910	2 659 678	13 711 495
Financiamiento externo	-174	-1 771	1 632	101 934	288 781
Proveedores	20	315	10 648	151 730	734 155
Seguridad social y otras agencias	-49	1 907	21 130	251 392	345 107
B. Corrección monetaria y cambiaria ^g	3 072	41 178	964 774	10 003 988	46 840 668
C. Financiamiento operacional (A-B)	699	3 960	87 093	-426 237	-442 731
Coefficientes (porcentajes)					
Financiamiento nominal/PIB	32.3	53.0	83.1	26.9	27.5
Financiamiento operacional/PIB	5.7	4.8	6.9	-1.2 ^h	-0.3 ^h

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye fondos y programas hasta 1987. ^c Operaciones fuera del Banco Central, incluye Banco del Brasil y otras instituciones financieras. ^d Deuda neta. ^e Colocación en Títulos federales. ^f Incluye préstamos especiales para la deuda externa (MF-30). ^g A partir de 1989, se empezó a utilizar el deflactor de la variación del IPC en el mes siguiente IPC (t+1) en las operaciones con tasas de interés de corto plazo. ^h Superávit.

Cuadro 25
BRASIL: LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
(Variaciones porcentuales de los saldos a fines de diciembre)

	M1	M2	M3	M4	M5
1984	201.9	331.9	288.8	292.7	...
1985	304.3	358.6	310.4	303.9	...
1986	306.7	119.9	94.6	94.8	...
1987	128.2	309.0	383.9	352.6	...
1988	570.3	863.2	941.5	928.1	...
1989	1 384.2	2 227.0	1 773.6	1 743.1	...
1990	2 335.7	533.9	561.9	678.2	1 042.0
1991					
I	423.8	411.8	401.1	472.5	337.5
II	264.6	312.7	345.9	363.7	329.1
III	305.2	396.1	390.3	410.1	344.8
IV	328.2	626.8	615.9	599.8	456.5

Fuente: Fundación Getulio Vargas (FGV) Instituto Brasileño de Economía (IBRE).

Nota: M1 = billetes en poder del público + depósitos a la vista.

M2 = M1 + títulos públicos fuera del Banco Central.

M3 = M2 + depósitos de ahorro.

M4 = M3 + depósitos a plazo.

M5 = M4 + cruzados nuevos retenidos desde marzo de 1990.

Cuadro 26
BRASIL: BASE MONETARIA Y MEDIOS DE PAGO
(Variaciones porcentuales)

	Base monetaria		Medios de pago (M1)	
	En el año	En 12 meses	En el año	En 12 meses
1986				
Marzo	54.0	385.4	87.4	577.0
Junio	165.1	576.2	198.6	655.3
Septiembre	229.6	481.7	236.2	479.0
Diciembre	293.5	293.5	303.8	303.8
1987				
Marzo	-5.4	141.6	-6.7	102.4
Junio	-4.9	41.1	4.3	42.2
Septiembre	81.6	116.8	36.8	65.7
Diciembre	181.5	181.5	128.2	128.2
1988				
Marzo	34.1	299.1	13.0	174.7
Junio	80.9	435.7	78.0	288.2
Septiembre	182.9	339.0	179.8	365.3
Diciembre	621.6	622.3	570.3	570.3
1989				
Marzo	58.8	754.8	40.4	733.2
Junio	178.9	1 012.8	128.6	760.7
Septiembre	374.2	1 108.9	301.0	860.6
Diciembre	1 754.2	1 754.2	1 384.2	1 384.2
1990				
Marzo	407.7	5 829.4	540.0	6 665.8
Junio	1 140.8	8 153.8	1 074.0	7 523.0
Septiembre	1 266.3	5 245.1	1 370.0	5 341.7
Diciembre	2 304.2	2 304.2	2 335.7	2 335.7
1991				
Marzo	24.8	491.1	37.6	423.8
Junio	52.7	195.8	75.7	264.6
Septiembre	98.0	248.4	144.6	305.2
Diciembre ^a	291.2	291.2	328.2	328.2

Fuente: Banco Central del Brasil.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 27
BRASIL: TASAS DE INTERES MENSUAL^a
(Porcentajes)

	Pasivas			Activas		Tasas de inflación ^b
	Operaciones mercado abierto	Certificados de depósito	Depósitos de ahorro	Capital de giro	Créditos consumidor	
1988						
I	17.4	22.9	17.4	26.4	22.4	17.6
II	19.4	22.1	19.4	21.7	23.4	19.6
III	23.5	26.0	23.5	28.3	27.6	23.5
IV	28.2	29.3	28.3	29.5	33.6	27.8
1989						
I	20.5	20.7	20.8	17.3	30.5	19.3
II	15.6	16.7	15.8	18.2	25.5	18.1
III	34.0	35.8	32.0	39.1	42.6	31.1
IV	53.3	53.4	44.9	59.0	67.7	46.2
1990						
I	59.5	59.1	71.9	81.5	82.7	74.8
II	13.0	5.3	5.5	17.4	27.3	11.2
III	14.4	13.5	12.0	22.5	28.0	13.0
IV	19.7	20.7	17.2	24.5	35.7	16.8
1991						
I	12.29	14.7	12.46	17.97	17.7	17.65
II	9.81	11.06	9.65	13.27	13.6	7.51
III	15.96	15.41	13.49	17.97	18.37	14.46
IV	29.84	28.23	26.87	32.87	33.3	23.97
1991						
Enero	21.0	23.5	20.8	27.2	26.8	21.0
Febrero	6.9	11.0	7.5	13.6	13.8	20.2
Marzo	9.0	9.6	9.0	13.1	12.5	11.8
Abril	9.6	10.5	9.5	12.1	13.2	5.0
Mayo	9.5	10.5	9.5	13.1	12.5	6.7
Junio	10.3	12.3	9.9	14.6	15.1	10.8
Julio	12.4	11.8	10.6	14.1	15.1	12.1
Agosto	15.7	14.4	12.5	16.6	16.4	15.6
Septiembre	19.8	20.1	17.4	23.2	23.6	15.6
Octubre	26.0	21.2	20.4	24.2	24.4	21.1
Noviembre	32.4	35.1	31.2	39.2	40.1	26.7
Diciembre	31.2	28.4	20.0	35.2	35.4	24.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Tasas mensuales medias. ^b 1985: Índice de Precios en el concepto de disponibilidad interna (IGP-DI); enero a febrero de 1986: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto amplio (IPCA); marzo de 1986 a mayo de 1987: Índice de Precios al Consumidor (IPC); junio de 1987 a diciembre de 1987: Índice Nacional de Precios al Consumidor en su concepto restringido (INPC). 1988, 1989 y 1990: Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

COLOMBIA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1991 se intensificó en Colombia el proceso de apertura al exterior y se afianzó el ajuste fiscal obtenido el año anterior. El logro del equilibrio financiero de las cuentas públicas apoyó los objetivos del programa monetario, al mantener deprimida la demanda de crédito oficial, pero el abultado incremento de reservas internacionales, originado en una cuantiosa oferta de divisas, elevó la expansión de dinero por encima de lo previsto. Con ello, y a pesar de la alta prioridad otorgada a la reducción de la inflación, ésta se redujo con lentitud, mientras las elevadas tasas de interés vigentes, destinadas a absorber el exceso de liquidez, la incertidumbre derivada del cambio de una política económica que había regido durante muchos años y la persistencia de las acciones terroristas incidieron en una desaceleración del ritmo de crecimiento, a tal punto que el producto por habitante se estancó por primera vez en muchos años. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La estructura económica y política del país fue objeto de una serie de transformaciones de enorme importancia en 1991. La más trascendente fue la entrada en vigencia de una nueva Constitución, que implica un reordenamiento de las funciones del Estado, en el marco de un deliberado esfuerzo de descentralización del poder político y del gasto público, así como de profundización de los derechos humanos y sociales y del cuidado del medio ambiente. En el campo económico, por su parte, se inició la transición desde una economía relativamente cerrada y regulada a otra mucho más abierta y flexible, guiada en mayor medida por las fuerzas del mercado. Para estos efectos se aceleró la apertura comercial, alcanzándose en agosto los niveles arancelarios programados originalmente para 1994; se flexibilizó el control de cambios, vigente desde los años treinta, y se

permitió una mayor injerencia del mercado en la determinación de la tasa de cambio. Otra innovación trascendente fue el otorgamiento de autonomía al Banco de la República, por primera vez en la historia del país.

El régimen de inversión extranjera fue objeto de modificaciones sustanciales, al reformarse las normas sobre la materia estipuladas por el Pacto Andino. Ello puso término a toda discriminación en aspectos cambiarios entre inversionistas nacionales y extranjeros. Con el fin de aumentar la competencia entre las distintas clases de intermediarios financieros, se llevó a cabo una reforma de las instituciones del sector, encaminada a romper las barreras que las situaban en compartimientos estancos. La privatización de empresas públicas industriales continuó adelante y se extendió al área de los bancos que habían sido nacionalizados a raíz de la crisis de comienzos de los años ochenta.

El descenso de la inflación, la cual se había acelerado el año anterior hasta exceder el 33%, se erigió en el principal objetivo de la política económica de corto plazo. La estrategia se orientó, en primer término, a restringir la expansión monetaria, para lo cual a comienzos del año se impuso un encaje marginal del 100% sobre los depósitos bancarios y se continuó con la política de absorción monetaria mediante operaciones de mercado abierto. La baja del ritmo inflacionario hizo que durante la segunda mitad del año las tasas reales de interés subieran en forma considerable, haciéndose especialmente atractivas en términos de moneda extranjera, dado que la abundante oferta de divisas determinó que la cotización neta de descuento de la compra de certificados de cambio se quedara a la zaga de los precios internos. La posibilidad de obtener rendimientos en moneda extranjera muy superiores a los ofrecidos en el

Gráfico 1

COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

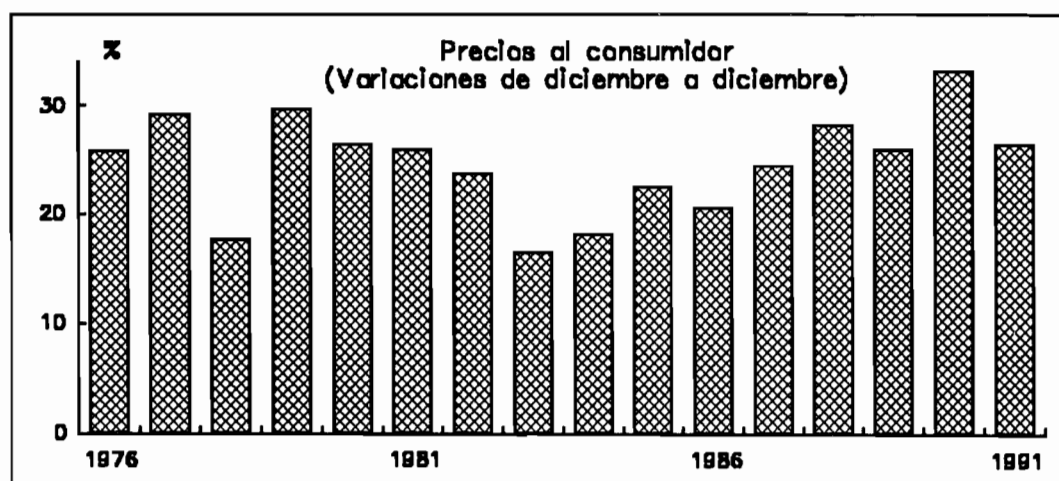
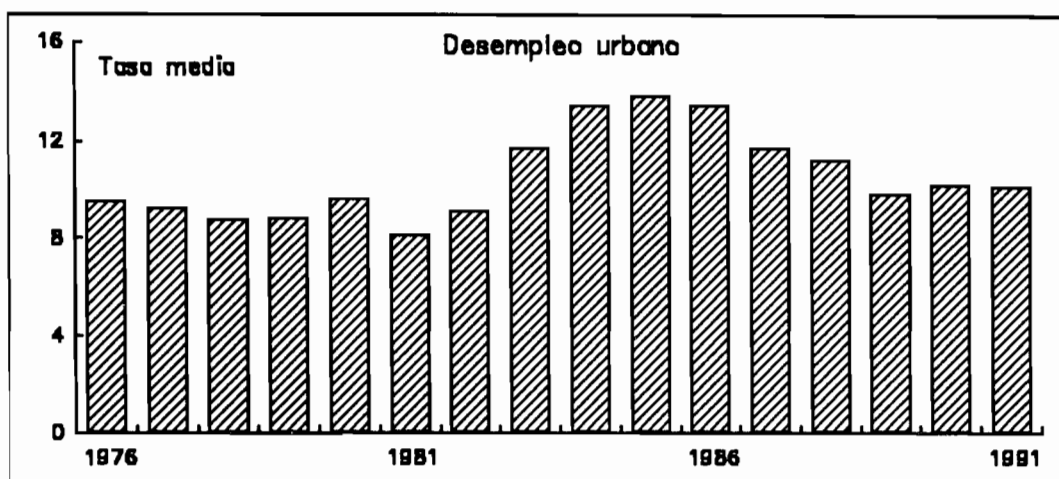
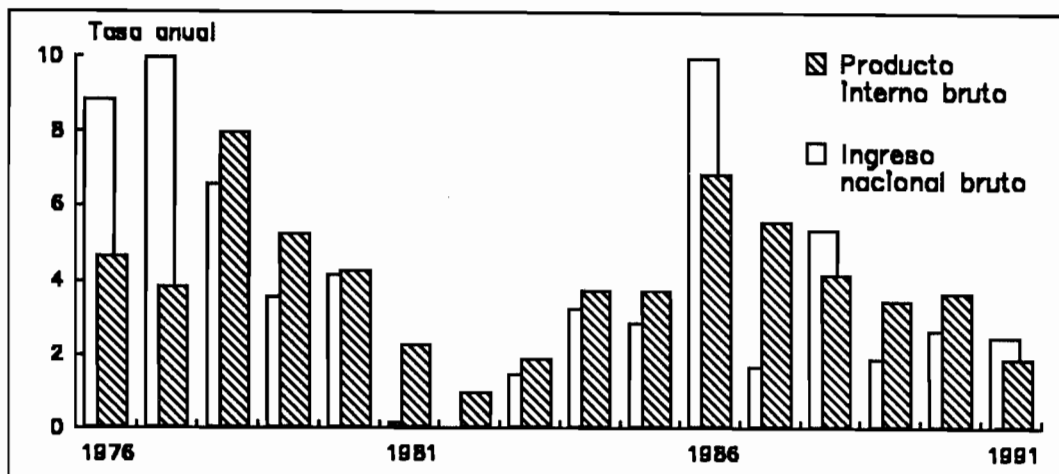
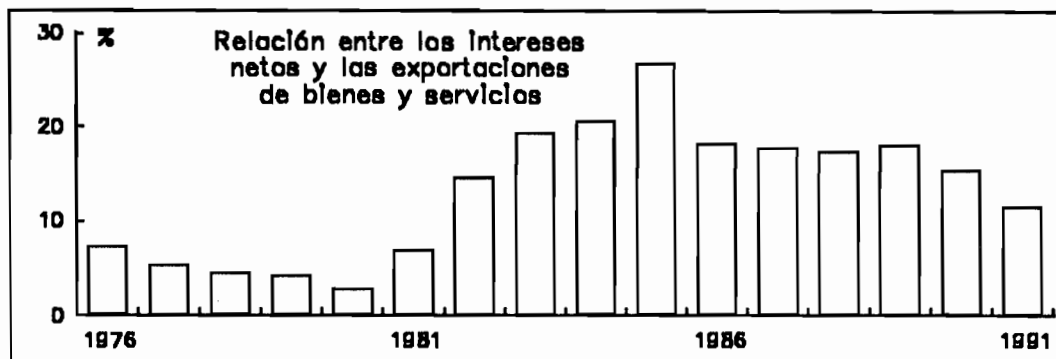
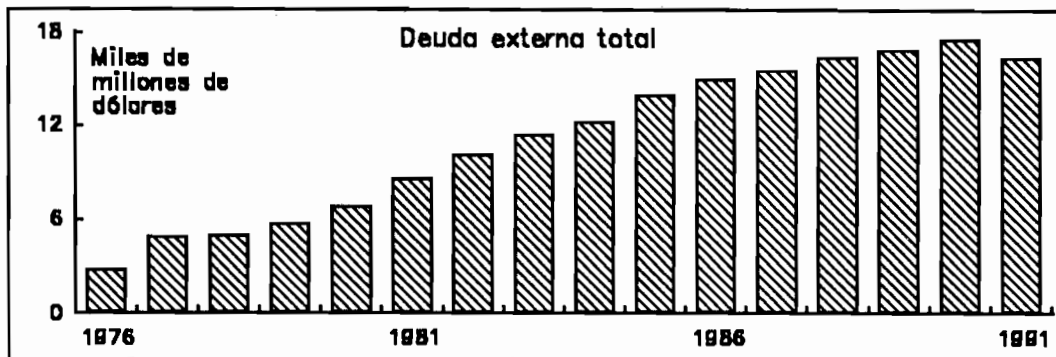
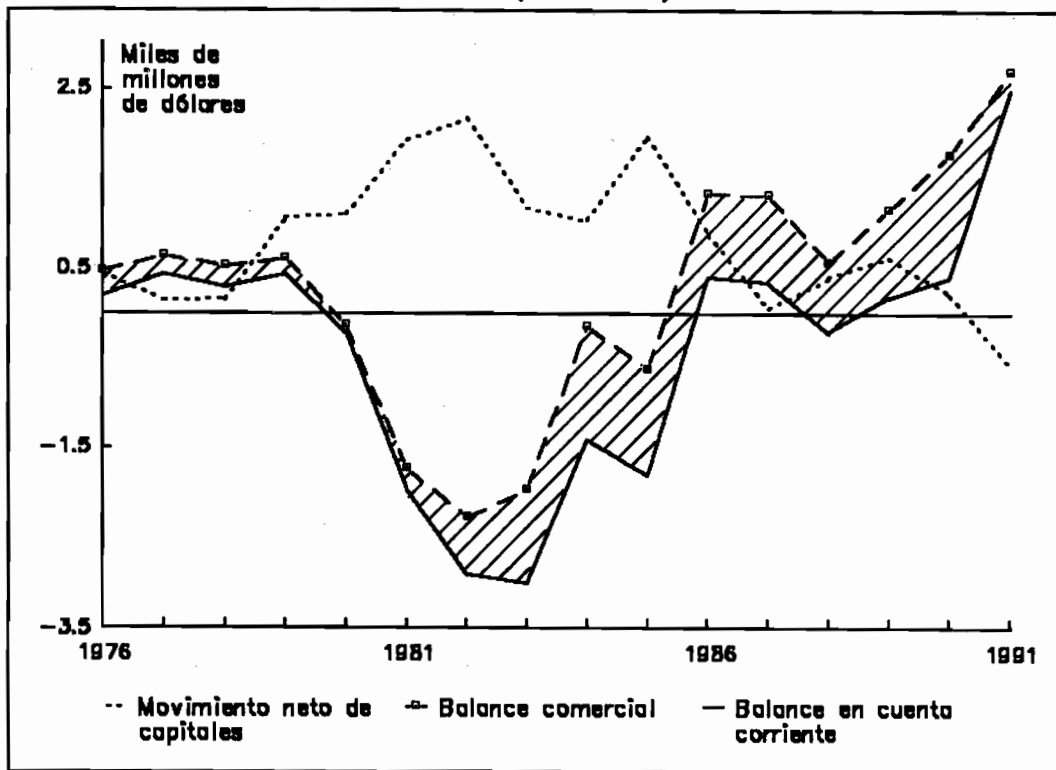


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

mercado estadounidense atrajo un masivo flujo de capitales del exterior, configurándose así un proceso circular. Como contrapartida, el dinero aumentó 33%, tasa superior incluso a la anotada el año anterior.

Para reducir el efecto monetario expansivo del influjo de divisas, las autoridades dispusieron el diferimiento de la monetización de los reintegros por concepto de exportaciones y entradas de capital, a través de la expedición de Certificados de Cambio con un plazo inicial de 90 días, período que después, al continuar la avalancha de divisas, fue ampliado a 360 días. Hacia fines de año el Banco de la República garantizaba, con un descuento máximo de 12.5%, la compra a la vista de los certificados; sin embargo, dado que ellos se transan libremente en el mercado, el descuento efectivo resultó menor. Como resultado, mientras el tipo de cambio real vigente en los certificados de cambio retrocedió sólo 2% entre el último trimestre de 1990 y similar período de 1991, la aplicación del mencionado descuento determinó que la revaluación fuese bastante superior.

Pese a este deterioro de la tasa real de cambio, continuó el auge de las exportaciones no tradicionales, las cuales se ampliaron en alrededor de 35%, aproximándose así a los 3 600 millones de dólares, con lo que alcanzaron una significación sin precedentes cercana al 50% del total. A este último resultado contribuyó, sin embargo, la persistencia del debilitamiento de las exportaciones de petróleo y la merma de las ventas al exterior de petróleo y derivados, provocada por los atentados de la guerrilla y por la reducción del precio internacional. De todos modos, el valor exportado total volvió a incrementarse, esta vez en 7%.

A pesar del simultáneo descenso del tipo de cambio real y de los aranceles –el arancel medio, incluidas las sobretasas, disminuyó de 36% en diciembre de 1990 a 14% en septiembre 1991–, el valor de las importaciones retrocedió 4%. En buena medida este resultado evidencia tanto el aflojamiento del ritmo de actividad como las expectativas de los agentes económicos de que las autoridades anticiparan el programa de reducción arancelaria, lo que los llevó a postergar la demanda de importaciones. Tales expectativas se vieron confirmadas en septiembre, cuando se dispuso la inmediata entrada en vigencia de las tasas arancelarias previstas para 1994.

Al aumento del balance comercial se adicionó un significativo ingreso de transferencias privadas, rubro que incluye flujos de capital de corto plazo y operaciones financieras vinculadas al narcotráfico. El monto de tales transferencias prácticamente igualó el desembolso neto para el pago de factores. De este modo, la cuenta corriente del balance de pagos resultó superavitaria en más de 2 500 millones de dólares. Aun cuando el balance de capitales fue negativo, luego de varios años de saldos positivos, las reservas internacionales netas aumentaron casi 2 000 millones de dólares, por lo que a fines de 1991 Colombia disponía de reservas internacionales suficientes para cubrir casi doce meses de importaciones.

Al terminar el año la deuda externa había caído por debajo de los 16 500 millones de dólares, nivel 7% inferior al de 12 meses antes. La obtención de un crédito sindicado por 1 775 millones de dólares permitirá financiar cerca del 80% de las amortizaciones totales de la deuda externa pública con la banca comercial programadas para el próximo cuatrienio. La significación de la deuda externa respecto de las exportaciones cayó al nivel más bajo en una década, merced al aumento de las ventas al exterior y la disminución del monto comprometido.

El programa de estabilización de precios siguió contando con el apoyo de la política fiscal. El déficit del gobierno nacional, cuya significación había bordeado en 1990 el 1% del producto, fue virtualmente eliminado, lo que permitió equilibrar asimismo las cuentas del sector público no financiero.

El incremento de la recaudación real del gobierno nacional (17%) resultó decisivo. Las percepciones tanto del impuesto al valor agregado –debido a la ampliación de la base imponible y del alza de la alícuota de 10% a 12%– como del tributo sobre la renta se expandieron en forma vigorosa. Por el contrario, los ingresos sobre el comercio exterior declinaron en términos reales, a consecuencia de la rebaja de aranceles y del deterioro del tipo de cambio real.

También los gastos totales del gobierno nacional aumentaron en términos reales, aunque a ritmo más moderado (9%). Si bien el ascenso fue generalizado, los egresos que subieron más aceleradamente se relacionaron con las transferencias corrientes y los gastos de capital.

En el marco de un cambio sustantivo de la estrategia económica, la apretada política monetaria y la política de equilibrio fiscal repercutieron sobre la oferta y la demanda globales, las que se estancaron. Dado que la inversión y el consumo se contrajeron, determinando un retroceso de la demanda interna, el único factor dinámico por este lado lo constituyeron las exportaciones. En lo tocante a la oferta, las importaciones mostraron una fuerte caída y el ritmo de expansión del producto se desaceleró a casi 2%. Los sectores de mayor crecimiento fueron el agropecuario (5%), la construcción (4%) y los servicios financieros y de propiedad de vivienda. El producto de la industria manufacturera retrocedió (-0.5%), debido a la disminución de la trilla de café (-9.5%). El valor de la producción del resto de la industria tuvo un leve retroceso; sin embargo, como las actividades de mayor valor agregado relacionadas con las exportaciones no tradicionales evolucionaron más rápidamente que el resto, el producto de esas ramas creció levemente (0.8%).

El repunte de la construcción, de las manufacturas de exportación y de los servicios,

sectores intensivos en mano de obra, determinaron que el empleo creciera 5% durante el año, al tiempo que la tasa de desempleo se redujo de 10.6% en diciembre de 1990 a 9.6% en el mismo mes de 1991. Los salarios reales se contrajeron, debido a que los reajustes decretados a comienzos de 1991 llevaban implícito una desaceleración más rápida del ritmo de incremento de los precios internos.

La persistente caída, cercana a 30% en el último trienio, de la cotización internacional del café ha sido morigerada por una política de sustentación del precio interno, de manera que durante el mencionado período el deterioro del precio recibido por los productores fue de sólo 7% en términos reales. De otro lado, esa merma ha sido compensada por un vigoroso incremento de la producción, que pasó de 11 millones de sacos en 1989 a 14.1 millones en 1990 y a 16.2 millones en 1991. Como resultado, el valor total de la cosecha cafetera logró mantenerse en términos reales durante 1991, con lo cual se mitigaron algunas de las presiones recesivas derivadas de la caída de los salarios reales.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

La economía colombiana se desaceleró sensiblemente después de siete años de crecimiento sostenido. Las causas principales de esta pérdida de dinamismo fueron la puesta en marcha de un programa de ajuste tendiente a reducir la inflación, que se había acelerado en 1990, y la incertidumbre que se apoderó de los agentes ante la drástica reforma de la política económica.

La puesta en vigencia de la reforma arancelaria significó un considerable abaratamiento del precio interno de las importaciones; sin embargo, el volumen físico de estas últimas sufrió una abrupta caída, debido al retroceso de la inversión y del consumo y a las expectativas sobre el adelanto del calendario de desgravaciones. (Véase el cuadro 3.)

Tanto la inversión como el consumo disminuyeron con respecto al año anterior. El consumo privado estuvo deprimido, como resultado de la caída de los ingresos reales,

especialmente en el primer semestre del año, y de los mayores impuestos indirectos que se establecieron para compensar los efectos negativos de la reducción de aranceles sobre los ingresos fiscales. A su vez, la formación de capital se contrajo por tercer año consecutivo, a causa de la incertidumbre generada por el significativo cambio de las pautas tradicionales de la política económica y por la vigencia de tasas internas de interés muy elevadas. En este marco, las exportaciones se erigieron en el sustento de la demanda, especialmente las no tradicionales, ya que las de petróleo se redujeron y las ventas externas de café aumentaron sólo levemente.

A pesar del continuado ascenso del ahorro interno, que alcanzó un nivel equivalente a un cuarto del producto, la inversión siguió declinando, con lo que su significación se redujo a tan sólo un 14% del producto interno bruto (PIB). Buena parte del ahorro interno, entonces, (11% del producto) se destinó a financiar el efecto negativo de la relación de los precios del intercambio y el desahorro externo. (Véase el cuadro 4.)

b) La evolución de los principales sectores

La desaceleración de la actividad económica afectó a la mayoría de los sectores. Sin embargo, la construcción mostró cierto repunte, después del considerable retroceso acumulado en el bienio anterior, y la agricultura continuó expandiéndose a ritmo satisfactorio, en tanto que en el ámbito de los servicios, las actividades financieras lograban un buen resultado. Por el contrario, la actividad industrial se estancó y la minería se contrajo (-1.5%), debido principalmente a los atentados guerrilleros contra oleoductos y a la merma de la producción carbonífera. El exiguo crecimiento de los servicios básicos es atribuible a la disminución de la demanda del sector industrial. (Véase el cuadro 5.)

Los rubros agrícolas exhibieron un comportamiento dispar. La producción de café alcanzó un volumen sin precedentes, mientras que las cosechas de algodón en rama y de tabaco acusaban aumentos de 32% y 21%, respectivamente. En cambio, experimentaron retrocesos sustanciales las producciones de arroz y frijol (-18%), soya (-16%) y trigo (-11%). Disminuciones menos intensas sufrieron la papa y el banano. Por su lado, al igual que en los dos años anteriores, el sacrificio de ganado vacuno evolucionó en forma inversa al del porcino. (Véase el cuadro 6.)

El excelente resultado de la producción de café, que significó un incremento de 15%, no tuvo el impacto esperado, ya que la sobreoferta existente en el mercado internacional mantuvo los precios muy deprimidos, al punto que su nivel en diciembre de 1991 resultó equivalente a la mitad del anotado en marzo de 1989. (Véanse los cuadros 7 y 8.) El consumo interno y las exportaciones bajaron (-38% y -10%, respectivamente), con la consiguiente ampliación de los inventarios y el debilitamiento financiero del Fondo Nacional del Café. En este contexto, a partir de octubre se utilizaron Títulos de Ahorro Cafetero (TAC) para pagar a los productores un décimo de sus ventas; se decidió reducir en cerca de 40 000 millones de pesos el presupuesto de gastos de la Federación Nacional y de los Comités de Cafeteros; y se planteó la cancelación anticipada de dos préstamos otorgados al gobierno por 50 000 millones de pesos.

Luego de varios años de alto crecimiento, la producción minera cayó, a causa principalmente

del retroceso mostrado por la actividad petrolera y carbonífera, que constituyen los rubros principales. La producción de petróleo (-3%) se vio afectada por atentados guerrilleros contra los oleoductos; sin embargo, en 1991 se confirmó la existencia de enormes yacimientos petrolíferos en el área de Cusiana, que garantizan la capacidad exportadora del país en el largo plazo. La baja en la producción de carbón obedeció en lo fundamental a conflictos laborales. En contraste, las producciones de níquel, oro, plata y platino crecieron de manera apreciable. (Véanse los cuadros 9 y 10.) Cabe destacar que Colombia cuenta con importantes yacimientos de oro, siendo considerado entre los diez principales productores del mundo. Dadas sus características de activo internacional, la tenencia y comercialización de este metal han sido tradicionalmente prerrogativas del Banco de la República; sin embargo, en enero se aprobó una ley que libera a partir de enero de 1993 la compra, venta y posesión de oro en polvo o en barra.

La producción industrial (sin trilla de café) mostró un fuerte retroceso al comenzar el año, pero luego repuntó, con lo cual fue en promedio poco superior a la de 1990. Por su parte, la trilla de café cayó fuertemente, sobre todo en la primera mitad del año, desalentada por la disminución de las exportaciones. Asimismo, el sector de bienes de capital experimentó una fuerte caída, con reducciones significativas en la manufactura de equipo y material de transporte (-16%), productos metálicos (-10%) y de maquinaria y aparatos eléctricos (-9%). También disminuyeron su actividad algunos rubros productores de bienes de consumo. Otros sectores asociados a las exportaciones y a la construcción obtuvieron mejores resultados. (Véase el cuadro 11.)

Después de una caída acumulada de 23% en el bienio precedente, la construcción acusó cierto repunte (4%). Contribuyeron en tal sentido la puesta en marcha de un esquema de subsidios gubernamentales para soluciones habitacionales de carácter social; el incremento de la demanda de viviendas para los estratos de altos ingresos, estimulado por la cuantiosa afluencia de capitales externos; la importante disponibilidad de crédito a través de la Corporación Central de Ahorro y Vivienda (CAV) y la estabilidad, en términos reales, de los costos de edificación. Así, los

permisos de edificación aumentaron en 30% y los de construcción de viviendas, en 37%, auge que se concentró en la ciudad de Bogotá. (Véase el cuadro 12.)

c) Evolución del empleo

La trayectoria del empleo siguió el ritmo de la actividad económica, con un leve aumento de la desocupación en el primer semestre y una baja en

el segundo. A pesar de la pérdida de dinamismo de la actividad económica, el repunte de la construcción y la recuperación del comercio en el último trimestre hicieron posible que el promedio de desocupación abierta en las siete principales ciudades disminuyera de 10.5% a 10.2%, pese que se observó un alza de 58.4% a 59.5% en la tasa de participación. (Véase el cuadro 13.)

3. El sector externo

a) Rasgos generales

La sostenida ampliación de las exportaciones no tradicionales, cuyo valor se duplicó en los últimos tres años, compensó con creces el retroceso de las ventas externas de café y petróleo. Por su parte, la rebaja de aranceles incentivó las importaciones de bienes de consumo, pero no así las de bienes intermedios y de capital, con lo cual en su conjunto disminuyeron en alrededor de 11%. En este contexto, el balance comercial mostró un abultado saldo favorable. Como, a su vez, las transferencias privadas recibidas se incrementaron a tal punto que prácticamente compensaron el egreso por pago de factores, la cuenta corriente del balance de pagos mostró un superávit sin precedentes de 2 570 millones de dólares. Este permitió no sólo financiar el déficit de 600 millones de dólares en la cuenta de capitales, sino también incrementar en casi 2 000 millones de dólares las reservas internacionales del país.

A pesar de las fluctuaciones de corto plazo, la media anual de la tasa de cambio real efectiva fue levemente inferior a la de 1990, con lo cual volvió a ubicarse bastante por encima de la anotada en los últimos años de la década de los ochenta. (Véase el cuadro 14.). Ante el alto valor alcanzado por el tipo de cambio real a comienzos de 1991 y la creciente acumulación de reservas internacionales, las autoridades buscaron desincentivar la oferta de divisas. Para tal efecto introdujeron modificaciones en el manejo de los certificados de cambio, las cuales ayudarían, a su vez, a morigerar el impacto monetario del aumento de reservas. Así, se estableció un descuento de 10% sobre el valor de redención

inmediata de los certificados de cambio; la alternativa era diferir a 90 días su cobro. Posteriormente, se amplió el descuento a 12.5%, y el plazo de redención a 12 meses.

Frente a la caída de las importaciones de bienes de capital registradas en el primer semestre, en junio se diseñó un programa de reducción de aranceles y de otorgamiento de créditos blandos para cubrir los riesgos cambiarios de quienes efectuasen internaciones bajo el nuevo marco legal. En julio, sobre la base del diagnóstico de que el nivel tarifario era demasiado alto en relación al de los países vecinos, se decretó una rebaja general de aranceles, anticipándose así en seis meses la aplicación del cronograma anunciado. Sin embargo, en los primeros días de septiembre se decidió aplicar una reducción más drástica, hasta los niveles acordados para 1994. De acuerdo a esta última medida, los insumos, materias primas, bienes intermedios y de capital no producidos en el país, además de algunos bienes susceptibles de contrabando, como licores y tabaco, quedan liberados del pago de aranceles; los insumos y materias primas y bienes de capital con producción nacional pasan a estar afectos a una tasa de 5% y 10%; y los bienes de consumo deben pagar una tarifa de 15%. De otro lado, la sobretasa arancelaria se redujo al 8%. Por su parte, el arancel sobre los vehículos particulares se dividió en tres niveles: 15% para los vehículos comerciales; 50% para vehículos camperos; y 75% para el resto de los vehículos.

Dentro de la política de apertura comercial, a fines de año Colombia llegó a un Acuerdo de Arancel Externo Común (AEC) con Venezuela y Colombia dentro del Pacto Andino. Los otros dos miembros del grupo, Bolivia y Ecuador, recibirán

en adelante el tratamiento de terceros países. A partir de enero de 1992 regirán niveles arancelarios de 5% para los productos primarios, 10% para los productos semielaborados, 15% para los intermedios elaborados y 20% para los bienes finales. En el caso de los automóviles se permitirá un arancel de hasta 40%, que habrá de ser rebajado a 25% en 1994. También los productos agropecuarios quedaron exceptuados de la aplicación del AEC, a la espera de una armonización de las respectivas políticas agropecuarias.

Además, se logró un acuerdo con México y Venezuela para la conformación de una zona de libre comercio entre los tres países. También se intentó negociar un Acuerdo Cafetero, tendiente a retener parte de la producción como una manera de mejorar los precios internacionales del producto, pero la iniciativa se frustró debido a la falta de apoyo de los países consumidores.

b) El comercio de bienes

Las exportaciones totales de bienes crecieron 7%, gracias a que el espectacular aumento (34%) de las no tradicionales compensó por amplio margen el retroceso de las tradicionales. La caída en las exportaciones de café (-6%) obedeció principalmente a la sustancial disminución de los volúmenes exportados, puesto que la ruptura, en 1989, del respectivo acuerdo internacional ha provocado una considerable acumulación de inventarios por parte de los tostadores en los países consumidores, con lo que las ventas bajaron, en sacos de 60 kg., de 14 millones en 1990 a menos de 13 millones en 1991. Los precios del producto en el mercado internacional estuvieron relativamente altos en el primer semestre, con un máximo de 97 centavos de dólar la libra en marzo, para declinar después, llegando a sólo 75 centavos en diciembre. Sin embargo, el precio medio por libra obtenido en las ventas externas resultó superior al del año anterior, lo que compensó parcialmente la merma de los embarques.

Por su parte, el valor de las exportaciones de petróleo y sus derivados cayeron 25%, como consecuencia del deterioro de los precios internacionales y de la merma de los embarques. La cotización relevante para Colombia en el mercado mundial bajó de 22 a 18.5 dólares por

barril. De otro lado, los atentados terroristas en contra de los oleoductos fueron el factor determinante de que en promedio los embarques físicos declinaran de 192 100 a 168 100 barriles diarios.

Las exportaciones físicas de carbón ascendieron a 16.5 millones de toneladas, nivel casi 21% superior al de 1990, haciendo posible que pese al descenso de los precios, de 40 a 38.3 dólares por tonelada, el valor de estas ventas se acrecentara en casi 16%. Gracias a una acertada política de inventarios, los conflictos laborales que afectaron la producción entre junio y octubre no impidieron el incremento de los embarques.

Las ventas físicas de ferrometálico disminuyeron en 2.5%, en tanto que su precio se mantuvo con respecto al año anterior. En el caso del oro se observaron mayores embarques, en presencia de una baja de 396.7 a 365.8 dólares en el precio de la onza troy.

Las exportaciones no tradicionales crecieron 34%, con lo cual pasaron a representar el 48% del total de ventas externas. En medida importante este auge obedece a una vigorosa política de fomento, que incluye el suministro de crédito a través del recientemente creado Banco de Comercio Exterior (BANCOLDEX), al que corresponde desempeñar las funciones de promoción que hasta hace poco cumplía el Fondo de Promoción de Exportaciones (PROEXPO); el Certificado de Reembolso Tributario (CERT); y el Plan Vallejo y los Sistemas Especiales de Importación y Exportación, que permiten a los exportadores efectuar en condiciones preferenciales sus importaciones de insumos y materias primas, e incluso de bienes de capital incorporados a los productos que colocan en los mercados externos. Este conjunto de medidas ha contribuido a mejorar la competitividad del país, facilitando el acceso a nuevos mercados y la consolidación de los ya existentes. (Véase el cuadro 15.)

La incertidumbre suscitada por las medidas que se instrumentaron en el primer semestre y la debilidad de la inversión pública y privada provocaron una caída de 11% en las compras al exterior. Las de bienes intermedios, que representan la mitad del total de las importaciones, registraron una disminución cercana al 15%, mientras que las internaciones de bienes de capital fueron casi 10% inferiores a las

del año anterior. Por el contrario, las de bienes de consumo aumentaron en alrededor de 4%, destacando entre ellas las de bienes duraderos, como automóviles. (Véase el cuadro 16.)

Los menores precios internacionales del café, el petróleo, el carbón, el oro y otros productos primarios contribuyeron a un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio (-5.5%), con lo que el nivel de ésta acumuló una pérdida de poder adquisitivo de 25% con respecto al de 1980. Mientras el valor unitario de las exportaciones cayó 3.4%, el de las importaciones aumentó 2.3%. Sin embargo, los aumentos de volumen han permitido incrementar el poder de compra de las exportaciones. (Véase el cuadro 17.)

c) El balance de pagos

El saldo de la cuenta corriente sextuplicó al obtenido el año anterior, alcanzando una cifra sin precedentes de 2 570 millones de dólares, resultado en el que influyeron el superávit comercial y las transferencias unilaterales privadas. La rebaja de las tasas de interés en los mercados internacionales coadyuvó a disminuir las remesas al exterior por concepto de intereses de la deuda externa. Como, simultáneamente, se incrementaron los intereses recibidos por concepto de inversión de las reservas y mermaron las remesas de utilidades, el servicio de factores disminuyó de cerca de 2 400 millones a 1 800 millones de dólares. De otro lado, se registraron

ingresos por 1 700 millones de dólares, correspondientes a transferencias unilaterales privadas, partida que comprende, sin embargo, una fracción considerable de los flujos de capitales privados, que habrían ingresado atraídos por la amnistía cambiaria y fiscal, así como por el diferencial de las tasas de interés doméstica e internacional.

La cuenta de capital registró, en cambio, un déficit de 600 millones de dólares, en marcado contraste con el comportamiento positivo de los años anteriores. (Véase el cuadro 18.) Pero este saldo negativo fue muy inferior al balance positivo de la cuenta corriente, debido a lo cual las reservas internacionales aumentaron por cuarto año consecutivo, esta vez en casi 2 000 millones de dólares. De esta forma, las reservas acumuladas ascendieron a 6 420 millones, equivalentes a 12 meses de importaciones. (Véase el cuadro 19.)

La deuda externa total disminuyó de 17 560 millones de dólares a 16 470 millones, monto similar al del año 1988. Colombia continuó sirviendo regularmente las obligaciones de la deuda externa y la disminución de monto total se debió a que las amortizaciones excedieron a los nuevos préstamos. El incremento del valor de las exportaciones y la rebaja del monto total de deuda hizo que el coeficiente respectivo bajara de 205% a 180% y que la significación del servicio de la deuda disminuyera de 44% a 30% de las exportaciones. (Véase el cuadro 20.)

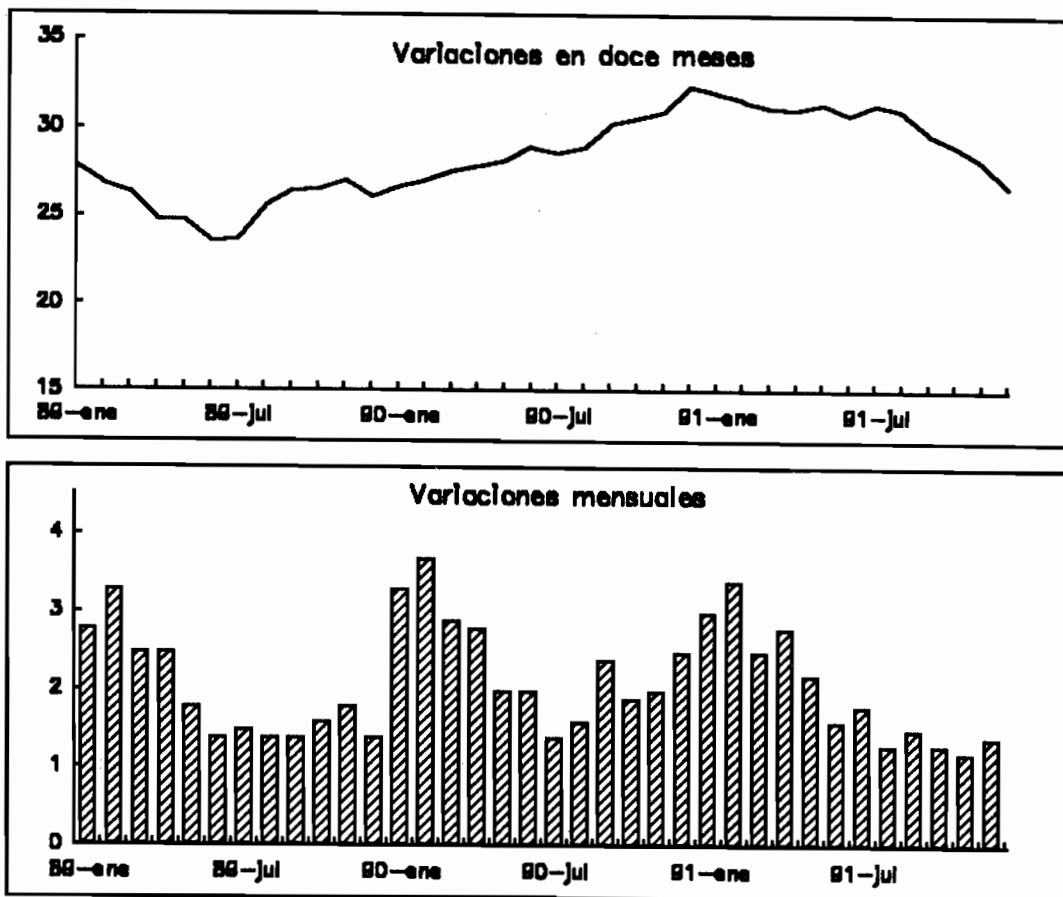
4. Los precios y las remuneraciones

Una de las metas prioritarias de las autoridades para 1991 era reducir la inflación, que el año anterior había alcanzado un nivel alto para los estándares colombianos. Con tal propósito se puso en práctica una combinación de políticas permanentes, complementadas con otras transitorias. Ellas contemplaban el logro del equilibrio en las cuentas del sector público, la apertura de la economía, la reducción del elevado nivel de la tasa de cambio real y un manejo monetaria más apretado. Recién en el segundo semestre la dinámica de los precios comenzó a responder a estas políticas. La inflación

acumulada hasta diciembre fue de 27%, apenas cinco puntos inferior a la registrada en 1990. Los precios al por mayor, por su parte, descendieron más rápidamente, estimulados por el considerable abaratamiento de las importaciones, atribuible, a su turno, a la rebaja de aranceles. (Véase el cuadro 21.)

A pesar de la desaceleración de los precios, las remuneraciones urbanas sufrieron una leve pérdida de poder adquisitivo, al tiempo que los jornales pagados en el sector agropecuario declinaban en términos reales en un rango de 3% a 4%. (Véanse los cuadros 22 y 23.)

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

5. Las políticas fiscal y monetaria

Luego de haber obtenido un ligero déficit, y a pesar del deterioro del Fondo Nacional del Café, las cuentas del sector público resultaron equilibradas.

En el sector descentralizado, los ingresos de la Empresa Colombiana de Petróleos ECOPETROL se contrajeron, debido a que los atentados terroristas limitaron sus exportaciones. Como contrapartida, las inversiones de ECOPETROL fueron recortadas y las obras de construcción del Metro de Medellín se retrasaron. Por su parte, las finanzas cafeteras se deterioraron, generando un déficit equivalente a 0.3% del PIB, debido a que hubo que financiar una acumulación de

inventarios de más de dos millones de sacos, como consecuencia de una cosecha que excedió de 16 millones en un contexto de caída de exportaciones del producto. A su vez, la cuenta especial de cambio, que el año anterior había aportado casi 1% del PIB, tuvo ahora un comportamiento prácticamente neutro. (Véase el cuadro 24.)

El gobierno nacional cumplió sus metas en materia de gasto corriente, especialmente en servicios personales y transferencias, mejorando así en forma sustancial su desempeño. Asimismo, logró compensar, mediante una tributación interna más eficiente, la caída de los ingresos de

comercio exterior. En efecto, los ingresos tributarios aumentaron de 9.3% a 10.5% del PIB, debido a los incrementos en la recaudación del impuesto a la renta y del impuesto sobre el valor agregado (IVA), que fue alzado de 10% a 12%. Igualmente, se elevaron los ingresos no tributarios, debido sobre todo a los recursos suministrados por ECOPEL. También los gastos totales crecieron en términos reales, aunque menos que los ingresos, evolución atribuible al aumento de los egresos de capital, ya que la significación de los desembolsos corrientes se mantuvo prácticamente constante respecto del producto interno bruto. Las transferencias en favor de las entidades descentralizadas deficitarias, entre las que se incluye el Fondo Nacional del Café, representaron del orden de 1% del PIB. (Véase el cuadro 25.)

La política monetaria durante 1991 estuvo condicionada por la abundante oferta de divisas. Al comenzar el año se contaba con un tipo de cambio real alto, orientado a estimular las exportaciones en el marco de la política de apertura. A fin de reducir la liquidez, en enero se procedió a fijar un encaje marginal de 100% sobre los activos rentables del sistema financiero y se impusieron plazos máximos para el pago al exterior de las importaciones. La contracción monetaria generada por el encaje marginal contribuyó a que los agentes se financiaran trayendo capitales del exterior, los que se sumaron a los flujos repatriados al amparo de una amplia amnistía. Para enfrentar el crecimiento monetario generado por el continuo ingreso de divisas se estableció una activa política de colocación de Operaciones de Mercado Abierto (OMA), lo que catapultó las tasas de interés en todo el sistema financiero, llevándolas a niveles del orden de 50%. Esta tasa de interés atrajo un volumen aún mayor capitales especulativos, que

fueron enfrentados con más OMA a mayores tasas de interés. Por su parte, las exportaciones aumentaban y las importaciones caían, en un contexto de marcada desaceleración de la actividad económica, lo que contribuyó a agudizar el desequilibrio cambiario. A fines de junio la expansión de la base monetaria alcanzó a 28% y la de los medios de pago, a 25%, en tanto que la acumulación de las reservas internacionales durante el semestre ascendía a 1 280 millones de dólares.

Con el objeto de diferir la monetización de las divisas, en julio se decidió la expedición —a cambio de las divisas— de los Certificados de Cambio a noventa días. Esta medida implicaba una revaluación efectiva del tipo de cambio equivalente al descuento de los Certificados en el mercado secundario, el cual se situó entre 7% y 8%, inferior al 10% que garantizaba el Banco de la República. En septiembre se eliminó el encaje marginal, sustituyéndose por un aumento de cinco puntos en el encaje ordinario sobre las cuentas corrientes. A la vez, se intentó sin éxito, a través de un aumento en la tasa de devaluación, eliminar el diferencial entre las rentabilidades interna y externa. Dado que la afluencia de divisas no aflojaba, en octubre se extendió a un año el plazo de redención de los Certificados de Cambio y se elevó el descuento máximo a 12%. A los antiguos Certificados de Cambio se les otorgó, con el objeto de evitar su rápida monetización, una rentabilidad del 9.5% por sobre la devaluación. Por su parte, continuó la política de colocación de OMA a elevadas tasas de interés. Finalmente, en diciembre se optó por una rebaja de la tasa doméstica de interés. Los saldos a fines de año muestran una ampliación de 33% en los medios de pago, mientras que la base monetaria se expandió 55%, debido al incremento de 33% en la acumulación de reservas. (Véase el cuadro 26.)

Cuadro 1
COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	109.3	113.4	121.2	128.0	133.5	138.2	143.3	146.0
Ingreso nacional bruto	104.9	108.0	118.9	121.0	127.5	129.9	133.4	136.7
Población (millones de habitantes)	29.3	29.9	30.5	31.1	31.7	32.4	33.0	33.6
Producto interno bruto por habitante	100.4	102.1	107.0	110.8	113.2	114.9	116.9	116.9
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	95.6	111.1	146.7	163.3	166.7	170.0	192.2	190.0
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	91.0	102.7	128.2	141.2	142.6	143.1	164.3	162.2
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB ^c	-4.2	-5.4	-3.1	-1.2	-2.1	-1.3	0.5	0.2
Dinero (M1)/PIB	13.1	13.2	12.5	11.9	9.0	8.5	8.5	8.5
Tasa de desocupación ^d	13.5	13.9	13.5	11.8	11.3	9.9	10.5	10.2
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	3.8	3.8	6.9	5.6	4.2	3.5	3.7	1.9
Producto interno bruto por habitante	1.6	1.7	4.8	3.5	2.2	1.5	1.7	-
Ingreso nacional bruto	3.3	2.9	10.1	1.7	5.4	1.9	2.7	2.5
Precios al consumidor ^e								
Diciembre a diciembre	18.3	22.7	20.7	24.6	28.3	26.1	33.3	26.5
Sueldos y salarios reales ^f	7.3	-3.0	4.8	-0.7	-1.4	1.2	-2.9	-1.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	36.5	-13.4	43.6	6.0	-1.1	8.6	16.9	7.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-7.6	-4.2	-0.1	8.0	12.5	-0.2	10.0	-3.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.1	-10.2	18.0	-19.2	1.0	-2.3	-3.2	-8.9
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-148	-617	1 342	1 324	562	1 155	1 772	2 653
Servicio de factores	-1 552	-1 653	-1 744	-1 989	-1 742	-2 248	-2 380	-1 796
Balance en cuenta corriente	-1 411	-1 815	399	344	-205	181	406	2 566
Balance en cuenta de capital	1 030	1 969	893	58	398	615	206	-595
Variación de las reservas internacionales netas	-1 166	285	1 354	-106	348	220	668	1 919
Deuda externa total	12 350	14 063	14 987	15 663	16 434	17 007	17 556	16 471

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c A partir de 1988 incluye el resultado neto de la cuenta especial de cambios. ^d Tasa media anual en las siete ciudades principales. ^e Índice total para obreros. ^f Salarios reales medios de los obreros de la industria manufacturera.

Cuadro 2
COLOMBIA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	129.9	133.4	136.7	99.8	93.8	92.9	93.4
a) Producto interno bruto	138.2	143.3	146.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-3.5	-4.5	-6.4
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	834.0	863.8	609.5	-0.8	-4.6	-4.5	-3.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	505.5	549.8	866.0	0.5	1.8	1.9	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de la República de Colombia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
COLOMBIA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	133.1	138.6	139.4	116.8	111.4	4.8	2.7	4.1	0.5
Producto interno bruto a precios de mercado	138.2	143.3	146.0	100.0	100.0	4.2	3.5	3.7	1.9
Importaciones de bienes y servicios ^c	102.9	110.8	99.5	16.8	11.4	8.8	-3.4	7.6	-10.1
Demanda global	133.1	138.6	139.4	116.8	111.4	4.8	2.7	4.1	0.5
Demanda interna	129.6	131.5	129.3	100.4	88.9	6.8	1.8	1.4	-1.6
Inversión bruta interna	113.2	109.7	107.0	19.1	14.0	8.0	-7.3	-3.1	-2.5
Inversión bruta fija	121.1	117.6	114.3	16.8	13.1	10.9	-5.2	-2.9	-2.8
Construcción	125.2	123.4	...	9.1	...	13.0	-8.9	-1.5	...
Maquinaria y equipo	116.3	110.8	...	7.7	...	8.0	-0.1	-4.8	...
Pública	117.7	117.0	...	7.0	...	8.9	-6.0	-0.6	...
Privada	123.6	118.0	...	9.8	...	12.3	-4.7	-4.5	...
Variación de existencias	55.4	52.3	53.6	2.3	0.8	...	...	...	...
Consumo total	133.5	136.6	134.6	81.3	74.9	6.6	3.8	2.3	-1.5
Gobierno general	145.8	156.2	160.3	10.1	11.1	9.9	5.6	7.1	2.6
Privado	131.7	133.8	130.9	71.2	63.9	6.1	3.6	1.6	-2.1
Exportaciones de bienes y servicios ^c	154.6	182.5	200.9	16.4	22.5	-5.3	7.7	18.1	10.1

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
COLOMBIA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	19.2	16.7	16.3	16.8	17.5	15.6	14.6	14.0
Inversión bruta fija	17.2	15.7	15.8	15.1	16.1	14.7	13.8	13.1
Construcción	10.1	10.3	10.2	8.6	9.3	8.2	7.8	...
Maquinaria y equipo	7.1	5.4	5.6	6.5	6.7	6.5	6.0	...
Variación de existencias	2.0	1.0	0.5	1.7	1.4	0.9	0.8	0.8
Ahorro interno bruto	19.4	17.0	19.5	23.4	21.7	21.5	22.5	25.1
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-4.4	-4.3	-4.5	-4.6	-3.8	-4.6	-4.5	-3.1
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-0.6	-1.9	0.3	-3.5	-3.0	-3.5	-4.5	-6.4
Transferencias unilaterales privadas ^c	0.8	1.2	2.0	2.4	2.1	1.8	1.9	3.0
Ahorro nacional bruto	15.2	12.0	17.3	17.6	17.0	15.3	15.4	18.5
Ahorro externo	4.0	4.7	-1.0	-0.8	0.4	0.4	-0.8	-4.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de la República de Colombia. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
**COLOMBIA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE
 ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	138.2	143.3	146.0	100.0	100.0	4.2	3.5	3.7	1.9
Bienes	145.5	150.0	152.3	49.6	51.8	3.7	4.6	3.1	1.6
Agricultura	126.9	135.3	141.9	19.4	18.8	2.8	4.3	6.6	4.9
Minería	484.0	498.4	491.2	2.3	7.7	4.5	11.6	3.0	-1.4
Industrias manufactureras	128.2	133.8	133.0	23.3	21.2	1.9	5.6	4.3	-0.5
Construcción	142.7	121.1	126.1	4.7	4.1	13.2	-8.1	-15.1	4.2
Servicios básicos	128.4	134.2	138.1	10.2	9.7	3.7	3.5	4.5	2.9
Electricidad, gas y agua	150.1	157.8	163.7	1.3	1.5	5.3	5.2	5.2	3.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	125.3	130.7	134.3	8.9	8.2	3.4	3.2	4.3	2.8
Otros servicios	134.2	139.1	143.4	39.9	39.2	6.1	2.5	3.6	3.1
Comercio, restaurantes y hoteles	123.6	127.1	128.7	13.3	11.7	5.0	1.8	2.8	1.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	137.5	141.1	147.5	13.7	13.8	7.9	2.2	2.6	4.5
Propiedad de vivienda	137.4	142.6	148.3	7.0	7.1	3.4	3.2	3.8	4.0
Servicios comunales, sociales y personales	141.7	149.4	154.2	12.9	13.7	5.2	3.3	5.5	3.2
Servicios gubernamentales	152.5	163.3	169.0	7.7	8.9	7.0	4.0	7.1	3.5
Ajustes por servicios bancarios	149.4	149.2	151.9	2.5	2.6	23.2	2.3	-0.1	1.8
Derechos de importación	110.0	123.3	105.8	2.8	2.0	8.3	-3.3	12.0	-14.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción de los principales cultivos^b (miles de toneladas)							
Cereales							
Arroz	2 102	2 117	1 739	-4.8	18.4	0.7	-17.9
Maíz	1 044	1 213	1 274	5.6	15.0	16.2	5.0
Sorgo	695	777	738	0.4	-1.7	11.8	-5.0
Trigo	80	105	94	-15.8	27.0	31.3	-10.5
Oleaginosas							
Algodón en rama	294	314	414	17.5	-21.8	6.8	31.8
Soya	177	232	194	-10.2	53.9	31.1	-16.4
Palma africana ^c	224	252	268	36.3	12.6	12.5	6.3
Alimentos de subsistencia							
Frijol común	98	132	108	6.7	2.1	34.7	-18.2
Papa	2 697	2 464	2 372	12.3	7.0	-8.6	-3.7
Yuca	1 509	1 939	2 080	1.7	17.7	28.5	7.3
Otros							
Caña de azúcar ^d	1 492	1 589	1 617	-1.9	9.4	6.5	1.8
Caña para panela	1 137	1 093	1 141	-2.5	-2.6	-3.9	4.4
Café ^e	664	845	1 048	-9.0	-6.3	27.3	24.0
Banano	1 157	1 244	1 150	4.5	1.5	7.5	-7.6
Tabaco	34	33	40	2.3	-5.3	-2.4	21.2
Sacrificio de ganado (miles de cabezas)							
Vacuno	3 581	3 839	3 731	7.8	10.9	7.2	-2.8
Porcino	1 482	1 347	1 387	7.4	-9.3	-9.1	3.0

Fuente: Ministerio de Agricultura, Banco de la República de Colombia y Federación Nacional de Cafeteros de Colombia FNC (FEDERACAFE).

^a Cifras preliminares. ^b Año agrícola. ^c Producción de pulpa de aceite. ^d Producción de azúcar cruda. ^e Año cafetero: del 1° de octubre al 30 de septiembre.

Cuadro 7
COLOMBIA: INDICADORES FISICOS DEL SECTOR CAFETERO

	Miles de sacos de 60 kilos				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producción	11 811	11 066	14 083	16 190	-9.0	-6.3	27.3	15.0
Consumo interno ^b	1 822	1 543	1 277	792	-4.8	-15.3	-17.2	-38.0
Exportaciones	9 788	10 826	13 944	12 598	-13.3	10.6	28.8	-9.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia FNC (FEDERACAFE).

^a Cifras preliminares. ^b Venta a los tostadores nacionales.

Cuadro 8
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS DEL CAFE

	Precio		
	Externo ^a	Reintegro ^b	Interno ^c
Promedios anuales			
1980	1.56	252.3	8 663
1981	1.30	188.8	9 453
1982	1.42	208.6	11 171
1983	1.34	195.7	13 010
1984	1.16	206.1	15 429
1985	1.48	211.4	19 509
1986	1.95	319.4	37 510
1987	1.14	177.8	41 819
1988	1.37	206.1	49 392
1989	1.09	165.0	62 373
1990	0.91	130.7	76 973
1991	0.87	125.8	93 599
A fines del período			
1989			
Marzo	1.40	210.61	61 800
Junio	1.17	170.37	64 683
Septiembre	0.78	114.61	64 683
Diciembre	0.76	111.91	67 700
1990			
Marzo	0.93	131.27	75 500
Junio	0.86	123.40	75 500
Septiembre	0.94	139.28	85 000
Diciembre	0.89	127.91	85 000
1991			
Marzo	0.97	137.80	94 375
Junio	0.87	126.79	94 375
Septiembre	0.83	130.42	94 375
Diciembre	0.75	110.59	100 000 ^d

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia, de la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia FNC (FEDERACAFE) y de la Organización Internacional del Café (OIC).

^a Dólares por libra. Corresponde a la cotización en la bolsa de Nueva York de la variedad "Otros suaves", más dos centavos de dólar. ^b Precio mínimo en dólares por saco de 60 kilos de café verde que el exportador debe reintegrar al Banco de la República.

^c Valor en pesos, por carga de 125 kilos de café pergamino. ^d Desde el 8 de noviembre incluye "Títulos de Ahorro Cafetero" equivalentes a diez mil pesos.

Cuadro 9
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producto bruto de la minería (Índice 1980=100)	484.0	498.4	491.2	4.5	11.6	3.0	-1.4
Volumen de producción de los principales productos (miles de toneladas)							
Carbón	18 902	20 468	...	13.5	23.7	8.3	...
Mineral de hierro	567	628	586	1.4	-7.8	10.8	-6.7
Mineral de níquel ^b	37	41	45	-15.5	3.1	10.8	9.8
Petróleo ^c	148	160	155	-2.6	8.1	8.1	-3.1
Oro ^d	949	944	1 117	9.3	1.7	-0.5	18.3
Plata ^d	220	212	258	24.1	4.3	-3.6	21.7
Platino ^d	31	42	53	18.2	19.2	35.5	26.2
Sal	661	644	546	1.7	-0.3	-2.6	-15.2

Fuente: Carbón: Empresa de Carbones de Colombia (CARCOCOL); Mineral de hierro: Acerías Paz del Río; Mineral de níquel: Empresa Colombiana de Níquel (ECONIQUEL); Petróleo: Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); Oro, Plata, Platino: Departamento de Metales Preciosos (Banco de la República de Colombia); Sal: Instituto de Fomento Industrial (IFI)-Concesión Salinas.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de libras. ^c Millones de barriles de 42 galones. ^d Miles de onzas troy.

Cuadro 10
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PETROLERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de barriles							
Producción							
Extracción de crudos	148.2	160.4	155.3	-2.6	8.1	8.1	-3.2
Producción de derivados	80.2	82.3	86.7	-1.5	2.8	2.6	5.3
Comercio exterior							
Importación de derivados	9.7	10.6	9.6	75.0	15.5	9.3	-9.4
Exportación de crudos	59.2	70.1	62.0	-0.4	11.9	18.4	-11.6
Exportación de derivados	25.4	27.7	28.5	-0.4	-1.6	9.1	2.9
Millones de dólares							
Exportaciones totales	1 399	1 935	1 466	-27.9	41.6	38.3	-24.2
Importaciones totales	210	310	237	34.5	41.9	47.6	-23.5
Balance energético	1 189	1 625	1 229	-33.3	41.5	36.7	-24.4

Fuente: Banco de la República de Colombia y Empresa Colombiana de Petróleos (ECOPETROL); las cifras de valor corresponden a las del balance de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
COLOMBIA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA
(Tasas reales de variación)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Valor de producción ^b	7.1	7.1	3.7	1.7	5.2	-1.3
Bienes de consumo						
Alimentos	0.9	2.1	0.4	9.8	5.5	-6.6
Bebidas	2.9	7.2	-3.3	1.7	2.5	-0.6
Tabaco	0.9	-8.7	-6.4	-6.6	-0.4	16.1
Textiles	10.1	8.8	-5.3	-5.5	2.7	0.6
Prendas de vestir	3.0	9.5	17.7	11.3	6.9	-4.9
Fabricación de calzado	6.1	-6.5	2.9	7.2	-7.5	22.7
Muebles de madera	-8.4	0.8	27.0	-6.4	-5.8	-6.4
Imprenta, editoriales y conexos	6.3	3.6	12.7	-10.9	-4.9	4.4
Industrias diversas	6.5	8.1	0.8	2.7	-10.5	3.3
Bienes intermedios						
Industria de la madera	3.3	23.1	8.6	15.0	6.4	-4.0
Papel y sus productos	4.3	11.1	2.7	14.0	13.0	11.5
Sustancias químicas industriales	10.9	8.8	4.4	-1.7	2.1	4.1
Otros productos químicos	12.5	6.1	5.2	7.0	7.6	1.0
Derivados del petróleo	14.4	8.2	-3.1	2.4	2.4	2.7
Otros derivados del petróleo y del carbón	-1.9	5.4	10.2	-1.6	-8.6	-8.1
Productos de caucho	-1.2	-6.1	15.6	-3.9	5.0	3.8
Productos plásticos	18.1	0.4	-6.5	-6.4	10.1	-0.8
Vidrios y productos de vidrio	1.3	17.9	9.2	-0.7	7.8	-1.0
Otros productos minerales no metálicos	6.6	3.6	1.0	2.0	-4.0	10.5
Industrias básicas de hierro y acero	7.7	12.9	9.0	0.8	0.1	-3.3
Industrias básicas de metales no ferrosos	19.8	28.0	-2.0	-16.6	20.8	-1.0
Objetos de barro, loza y porcelana	15.4	15.7	9.0	-1.0	-2.0	11.5
Cueros y sus productos	19.2	5.4	6.0	5.2	17.7	9.2
Bienes de capital						
Productos metálicos, excepto maquinaria	13.1	2.3	13.1	-12.3	13.7	-10.5
Maquinaria, excepto eléctrica	16.1	13.8	8.6	5.0	46.6	-2.2
Maquinaria y aparatos eléctricos	5.3	3.7	7.2	-4.2	-6.9	-9.2
Equipo y material de transporte	12.4	21.5	19.3	-7.0	-8.7	-16.5
Equipo profesional y científico	6.2	14.3	12.9	-9.8	-2.1	6.4

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras estimadas. ^b Excepto la trilla de café.

Cuadro 12
COLOMBIA: LICENCIAS APROBADAS DE CONSTRUCCION

	Miles de metros cuadrados			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Superficie total para cualquier propósito^b	7 593	6 356	8 287	-8.4	-6.3	-16.3	30.4
Diez ciudades principales	7 275	6 109	7 939	-8.2	-7.5	-16.0	30.0
Bogotá	3 321	2 591	3 878	-12.9	-6.2	-22.0	49.7
Barranquilla	249	180	285	-24.5	68.2	-27.7	58.3
Bucaramanga	350	381	458	0.6	3.9	8.9	20.2
Cali ^b	1 263	1 250	1 388	-1.3	7.9	-1.0	11.0
Cartagena	279	137	109	-20.7	30.4	-50.9	-20.4
Cúcuta	115	177	73	-12.2	-5.7	53.9	-58.8
Manizales	203	211	198	-9.1	103.0	3.9	-6.2
Medellín	1 292	1 053	1 226	4.1	-35.3	-18.5	16.4
Neiva	104	42	184	-60.4	36.8	-59.6	338.1
Pasto	99	87	140	-1.9	-35.3	-12.1	60.9
Superficie total para vivienda^b	5 615	4 673	6 385	-14.5	-7.4	-16.8	36.6
Diez ciudades principales	5 429	4 503	6 112	-14.1	-8.2	-17.1	35.7
Bogotá	2 730	1 941	3 112	-17.9	-3.1	-28.9	60.3
Barranquilla	135	144	173	-29.5	28.6	6.7	20.1
Bucaramanga	283	299	372	-19.8	26.9	5.7	24.4
Cali ^c	897	964	1 095	0.5	-9.8	7.5	13.6
Cartagena	213	87	53	-7.9	14.5	-59.2	-39.1
Cúcuta	89	137	60	-11.3	-12.7	53.9	-56.2
Manizales	130	145	159	-1.4	78.1	11.5	9.7
Medellín ^d	812	701	874	-10.4	-32.9	-13.7	24.7
Neiva	69	34	128	-62.6	13.1	-50.7	276.5
Pasto	71	51	86	8.6	-45.8	-28.2	68.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares. ^b Total de la superficie con área metropolitana. ^c Incluye las licencias aprobadas en el área metropolitana de Yumbo. ^d Incluye las licencias aprobadas en las áreas metropolitanas de Bello, Envigado e Itagüí.

Cuadro 13
COLOMBIA: EVOLUCION DEL EMPLEO Y DESEMPLEO

	1989	1990					1991				
		Año	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre	Año	Marzo	Junio	Sep- tiem- bre	Di- ciem- bre
Empleo (variación porcentual) ^a											
Industrial ^b	0.7	1.0	-1.1	1.2	1.9	2.0	1.2	0.1	2.0	0.3	-2.0
Obreros	-0.2	0.1	-1.9	0.6	1.0	0.9	1.1	-0.9	1.9	0.6	-2.8
Empleados	2.7	2.5	0.2	2.3	3.6	4.1	3.4	2.5	2.0	-0.1	-0.4
Comercial	-3.1	0.5	...	...	...	...	
Tasas de participación^c	57.6	58.4	58.1	58.2	57.2	59.9	59.5	59.5	59.8	59.4	59.3
Tasas de desempleo	9.9	10.5	10.1	10.9	10.2	10.6	10.2	10.7	10.7	9.8	9.6
Bogotá	8.0	9.3	7.9	10.1	8.8	10.8	8.6	9.2	8.9	8.1	8.2
Barranquilla	11.4	10.9	12.1	11.7	10.4	9.5	9.8	9.6	10.9	10.4	8.2
Medellín	12.4	12.5	11.5	12.4	13.7	12.4	14.0	13.8	14.8	13.6	13.6
Cali	10.3	9.6	10.9	9.9	8.7	8.7	9.5	10.6	9.1	9.1	9.0
Bucaramanga	10.4	12.0	14.0	12.4	10.9	10.6	11.5	13.1	13.0	9.2	10.5
Manizales	11.3	10.7	11.5	12.5	10.4	8.2	10.3	10.4	10.8	10.5	9.3
Pasto	13.8	13.9	15.6	13.1	14.8	11.9	14.5	14.8	16.0	14.1	13.1

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a La variación porcentual corresponde al promedio del período.

^b Excluida la trilla del café.

^c En las siete ciudades principales.

Cuadro 14
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor ^b		Precios al por mayor ^c	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	39	93.5	94.1	100.3	98.9
1979	43	91.9	91.0	96.9	94.6
1980	47	89.6	87.9	97.4	95.5
1981	54	80.8	81.8	89.9	90.2
1982	64	77.2	77.8	83.6	83.6
1983	79	79.1	78.9	83.4	82.9
1984	101	86.1	86.2	88.6	88.6
1985	142	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	194	131.6	131.0	124.9	124.8
1987	243	147.3	146.0	137.5	136.6
1988	299	149.5	150.6	138.9	140.1
1989	383	152.6	156.0	139.4	142.4
1990	503	172.7	174.9	160.0	162.3
1991	615	171.1	173.4	158.0	159.4
1990					
I	452	164.6	167.3	151.8	155.2
II	486	166.1	168.3	154.0	156.5
III	520	176.0	178.8	163.0	165.5
IV	552	184.0	185.0	171.1	172.1
1991					
I	584	178.9	179.6	164.8	165.4
II	614	166.4	169.3	153.6	155.7
III	647	167.9	171.3	155.5	157.1
IV	688	179.2	181.0	161.7	162.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

^a Corresponde 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. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^b En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. ^c En Colombia se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15
COLOMBIA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	6 031	7 105	7 572	100.0	100.0	100.0	-5.6	12.9	17.8	6.6
Café	1 477	1 399	1 324	24.5	19.7	17.5	-0.7	-8.9	-5.3	-5.4
Otras	4 554	5 706	6 249	75.5	80.3	82.5	-7.6	22.4	25.3	9.5
Petróleo y derivados	1 399	1 951	1 466	23.2	27.5	19.4	-27.9	41.6	39.5	-24.9
Carbón	457	545	630	7.6	7.7	8.3	15.6	50.3	19.3	15.6
Ferroníquel	188	146	143	3.1	2.1	1.9	111.8	16.8	-22.3	-2.1
Oro	366	374	409	6.1	5.3	5.4	7.6	-11.4	2.2	9.4
Otros	2 144	2 690	3 601	35.5	37.9	47.6	-4.1	15.5	25.5	33.9

Fuente: Banco de la República de Colombia, cifras del balance de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
COLOMBIA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	4 557	5 088	4 535	100.0	100.0	100.0	19.1	0.9	11.7	-10.9
Bienes de consumo	470	520	540	10.3	10.2	11.9	5.5	-8.7	10.6	3.8
Bienes intermedios	2 492	2 687	2 294	54.7	52.8	50.6	25.4	3.3	7.8	-14.6
Petróleo	210	316	237	4.6	6.2	5.2	46.5	41.9	50.5	-25.0
Otros	2 282	2 371	2 057	50.1	46.6	45.4	24.2	0.8	3.9	-13.2
Bienes de capital	1 595	1 881	1 701	35.0	37.0	37.5	14.9	0.5	17.9	-9.6

Fuente: Banco de la República de Colombia, cifras del balance de pagos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
**COLOMBIA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	43.9	-14.6	46.1	6.2	-5.6	12.8	17.8	6.6
Volumen	39.0	-9.4	23.6	31.7	-9.7	11.6	19.1	10.3
Valor unitario	3.5	-5.8	18.1	-19.4	4.5	1.1	-1.0	-3.4
Importaciones fob								
Valor	-9.8	-8.8	-7.2	11.3	19.1	0.9	11.7	-10.9
Volumen	-6.8	-11.5	2.1	6.1	13.2	-4.5	5.7	-12.9
Valor unitario	-3.2	3.0	-9.1	4.9	5.2	5.6	5.6	2.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	5.9	-8.5	28.8	-23.0	-0.7	-4.0	-6.2	-5.5
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	112.8	93.6	149.1	151.2	135.7	145.3	162.2	169.2
Quántum de la exportaciones	114.4	103.7	128.2	168.9	152.5	170.1	202.6	223.5
Quántum de las importaciones	101.1	89.5	91.4	97.0	109.7	104.6	110.8	96.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	98.6	90.3	116.3	89.6	89.0	85.4	80.1	75.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
COLOMBIA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-1 411	-1 815	399	344	-205	-181	406	2 566
Balance comercial	-1486	-617	1 342	1 324	562	1 155	1 772	2 653
Exportaciones de bienes y servicios	5 167	4 476	6 428	6 816	6 738	7 316	8 551	9 170
Bienes fob	4 273	3 650	5 331	5 661	5 343	6 031	7 105	7 572
Servicios reales ^b	894	826	1 097	1 155	1 395	1 285	1 446	1 598
Transporte y seguros	395	370	391	459	492	457	514	461
Viajes	245	192	418	349	461	335	362	491
Importaciones de bienes y servicios	5 315	5 093	5 086	5 492	6 176	6 161	6 779	6 516
Bienes fob	4 027	3 673	3 409	3 793	4 516	4 557	5 088	4 535
Servicios reales ^b	1 288	1 420	1 677	1 699	1 660	1 604	1 691	1 982
Transporte y seguros	596	574	597	556	621	617	663	631
Viajes	329	313	611	666	538	494	515	502
Servicios de factores	-1 552	-1 653	-1 744	-1 989	-1 742	-2 248	-2 380	-1 796
Utilidades	-441	-380	-556	-745	-572	-917	-1 022	-664
Intereses recibidos	108	91	131	176	227	259	312	351
Intereses pagados y devengados	-1 177	-1 293	-1 315	-1 399	-1 397	-1 587	-1 642	-1 428
Trabajo y propiedad	-42	-71	-4	-21	-	-3	-28	-56
Transferencias unilaterales privadas	289	455	801	1 009	975	912	1 014	1 708
Balance en cuenta de capital	1 030	1 969	893	58	398	615	206	-595
Transferencias unilaterales oficiales	10	6	-16	-8	-11	14	-15	-15
Capital a largo plazo	1 822	2 350	2 469	191	834	653	194	126
Inversión directa	561	1 016	642	293	159	547	471	420
Inversión de cartera	-3	-1	30	48	-	179	-4	82
Otro capital a largo plazo	1 264	1 335	1 797	-150	675	-73	-273	-376
Sector oficial ^c	355	298	473	-211	366	77	29	...
Préstamos recibidos	645	633	899	396	1 121	778	875	...
Amortizaciones	-290	-329	-426	-607	-755	-701	-765	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	909	1 037	1 324	61	309	-150	-302	...
Préstamos recibidos	1 419	1 539	2 069	837	1 278	1 301	1 089	...
Amortizaciones	-510	-502	-745	-776	-969	-1 451	-1 391	...
Capital a corto plazo	-878	-114	-1 309	-192	105	-177	-204	-726
Sector oficial	22	13	54	6	-	105	-45	...
Bancos comerciales	-188	3	-1 312	-235	201	80	-65	...
Otros sectores	-712	-130	-51	37	-96	-362	-94	...
Errores y omisiones netos	76	-273	-251	67	-530	153	231	20
Balance global ^d	-381	154	1 292	402	193	434	612	1 970
Variación total reservas (- aumento)	1 166	-285	-1 354	106	-348	-220	-668	-1 919
Oro monetario	651	-170	-64	514	-175	157	-28	...
Derechos especiales de giro	198	-	-140	-22	8	4	-13	-
Posición de reserva en el FMI	274	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	65	-231	-961	-368	-186	-356	-583	...
Otros activos	-22	116	-189	-18	5	-25	-44	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de las reservas (-con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 19
COLOMBIA: RESERVAS INTERNACIONALES NETAS^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Reservas internacionales netas (millones de dólares)	1 796	2 067	3 478	3 450	3 810	3 867	4 501	6 420
Meses de importación de bienes y servicios	4.0	4.9	8.2	7.5	7.4	7.5	7.6	11.8

Fuente: Banco de la República de Colombia.

^a A fines de cada año.

Cuadro 20
COLOMBIA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Saldos a fines del año, en millones de dólares								
Deuda externa total	12 350	14 063	14 987	15 663	16 434	17 007	17 556	16 471
Pública ^b	8 829	10 648	11 982	12 530	13 061	14 071	14 809	13 939
Privada	3 521	3 415	3 005	3 133	3 373	2 936	2 747	2 532
Servicio								
Deuda externa total	1 881	2 043	2 399	2 784	3 127	3 684	3 741	2 683
Amortizaciones	704	750	1 084	1 385	1 724	2 157	2 157	1 634
Intereses ^c	1 177	1 293	1 315	1 399	1 403	1 527	1 584	1 049
Deuda externa pública^b	1 182	1 449	1 843	2 411	2 780	2 903	3 146	2 393
Amortizaciones	562	654	936	1 255	1 637	1 716	1 846	1 497
Intereses	620	795	907	1 156	1 143	1 187	1 300	896
Relaciones (porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa	239.0	314.2	233.2	229.8	243.9	232.5	205.3	179.6
Servicio	36.4	45.6	37.3	40.8	46.4	50.4	43.7	29.3
Intereses netos ^d	20.7	26.9	18.4	17.9	17.4	18.2	15.6	11.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye deudas privadas garantizadas por el sector público. ^c Corresponde al rubro intereses pagados y devengados de la cuenta corriente del balance de pagos (cuadro 18). ^d Intereses pagados netos, según el balance de pagos (cuadro 18).

Cuadro 21
COLOMBIA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor^b								
Total para obreros	18.3	22.7	20.7	24.6	28.3	26.1	33.3	26.5
Alimentos	19.6	27.9	23.3	27.1	31.7	22.9	33.4	24.1
Total para empleados	18.3	21.8	21.6	22.6	27.6	26.1	31.9	27.0
Alimentos	18.6	28.2	24.5	25.9	30.1	23.0	31.9	26.3
Indice de precios al por mayor								
Promedio	21.2	23.0	24.4	25.2	29.5	25.6	29.9	23.1
Productos importados	35.6	33.1	21.5	27.0	30.8	27.2	26.0	13.4
Productos nacionales	19.3	22.6	25.0	25.0	30.1	25.2	30.9	23.1
Agropecuarios	17.8	24.4	25.0	21.3	33.8	23.6	31.4	29.8
Manufacturados	22.0	20.0	24.6	28.7	27.4	27.2	28.9	22.7
Indice de costos de la construcción de viviendas								
Nacional	21.5	20.3	27.4	34.7	30.8	27.5	24.0	22.2
Bogotá	21.1	20.6	29.1	36.5	31.4	27.6	24.9	20.0
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor^b								
Total para obreros	15.9	24.6	18.6	23.5	28.5	26.0	29.5	30.4
Alimentos	15.7	31.5	19.3	26.8	32.6	24.3	27.0	29.9
Total para empleados	16.6	22.5	19.6	22.8	26.9	26.1	28.8	30.4
Alimentos	15.6	29.8	20.5	26.9	30.5	25.3	26.4	30.6
Indice de precios al por mayor								
Promedio	18.3	24.9	22.0	24.9	28.2	28.3	26.5	27.6
Productos importados	31.9	33.3	26.8	24.3	28.2	31.6	25.9	20.6
Productos nacionales	16.5	25.1	21.0	25.4	28.9	27.9	26.6	29.4
Agropecuarios	14.2	29.8	18.3	23.5	29.7	28.6	25.0	33.4
Manufacturados	19.2	21.1	23.3	26.7	28.4	27.9	28.2	27.0
Indice de costos de la construcción de viviendas								
Nacional	21.4	20.4	24.6	30.1	34.2	30.6	25.4	23.7
Bogotá	20.6	21.4	27.0	31.1	36.2	29.5	25.7	22.9

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Cifras preliminares. ^b Promedio nacional.

Cuadro 22
**COLOMBIA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES
 EN ALGUNOS SECTORES ECONOMICOS**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Indices (1980=100)								
Industria								
Empleados ^a	115.6	113.7	116.4	116.5	116.8	119.2	117.6	117.4
Obreros ^b	118.1	114.6	120.1	119.2	117.7	119.4	115.9	114.2
Construcción ^c	108.9	105.3	105.3	105.7	103.3	108.4	106.6	106.9
Comercio	109.1	104.6	113.1	118.9	118.9	115.2	96.3	117.3
Salario mínimo legal diario ^d	377	452	560	684	854	1 085	1 368	1 724
Variaciones porcentuales								
Industria								
Empleados ^a	4.9	-1.6	2.4	0.1	0.2	1.7	-1.3	-0.2
Obreros ^b	7.3	-3.0	4.8	-0.7	-1.4	1.2	-2.9	-1.5
Construcción ^c	1.9	-3.3	-	0.4	-2.3	4.9	-1.7	0.3
Comercio	0.9	-4.1	8.1	5.1	-	-0.3	-16.4	21.8
Salario mínimo legal diario ^e	5.2	-3.6	4.4	-1.1	-2.7	0.8	-2.6	-2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) y de la Cámara Colombiana de la Construcción (CAMACOL).

^a Sueldos medios, deflactados por el índice de precios al consumidor para empleados. ^b Salarios medios, deflactados por el índice de precios al consumidor para obreros. ^c Costos medios de la mano de obra en Bogotá, deflactados por el índice de precios al consumidor de la misma ciudad. ^d Pesos corrientes. ^e Variación porcentual de los salarios nominales deflactada por el índice de precios al consumidor para obreros.

Cuadro 23
COLOMBIA: JORNALES MEDIOS DIARIOS EN LA AGRICULTURA Y LA GANADERIA

	Pesos corrientes			Tasas de variación real ^a			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Agricultura							
Clima frío							
Con alimentación	866	1 150	1 412	4.9	1.3	0.1	-3.3
Sin alimentación	1 285	1 611	1 972	4.1	1.1	-3.3	-3.6
Clima cálido							
Con alimentación	922	1 165	1 438	4.2	0.2	-2.5	-2.9
Sin alimentación	1 328	1 639	2 023	3.1	0.5	-4.8	-3.2
Ganadería							
Clima frío							
Con alimentación	896	1 150	1 405	4.0	1.7	-1.0	-3.8
Sin alimentación	1 290	1 605	1 959	3.5	1.0	-4.0	-4.0
Clima cálido							
Con alimentación	995	1 250	1 538	4.0	0.3	-3.0	-3.9
Sin alimentación	1 410	1 739	2 139	2.5	0.3	-4.8	-3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

^a Variación porcentual de los salarios nominales, deflactada por el índice de precios al consumidor para obreros. ^b Cifras preliminares. Promedio de tres trimestres.

Cuadro 24
COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	5 547	7 605	10 130	36.7	36.9	37.8	32.2	37.1	33.2
Gobierno central	1 536	2 089	3 165	10.2	10.1	11.8	26.8	36.0	51.5
Resto	4 011	5 516	6 965	26.5	26.8	26.0	34.4	37.5	26.3
2. Gastos corrientes	4 572	6 188	8 124	30.2	30.0	30.3	33.6	35.3	31.3
Gobierno central	1 416	1 818	2 440	9.4	8.8	9.1	33.1	28.4	34.2
Resto	3 156	4 370	5 684	20.9	21.2	21.2	33.8	38.5	30.1
3. Gastos de capital^b	1 259	1 493	1 973	8.3	7.2	7.4	23.1	18.6	32.2
Gobierno central	370	451	763	2.4	2.2	2.8	16.7	21.9	69.2
Resto	889	1 042	1 210	5.9	5.1	4.5	25.9	17.2	16.1
4. Gasto total (2 + 3)	5 831	7 681	10 098	38.5	37.3	37.7	31.2	31.7	31.5
Gobierno central	1 786	2 269	3 203	11.8	11.0	12.0	29.3	27.0	41.2
Resto	4 045	5 412	6 894	26.7	26.3	25.7	32.0	33.8	27.4
5. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	975	1 417	2 006	6.4	6.9	7.5			
6. Resultado financiero (1 - 4)	-284	-76	32	-1.9	-0.4	0.1			
7. Financiamiento	284	76	-32	1.9	0.4	-0.1			
Externo	111	-109	-188	0.7	-0.5	-0.7			
Créditos netos a largo plazo	96	-75	-224	0.6	-0.4	-0.8			
Desembolsos	682	750	928	4.5	3.6	3.5			
(-) Amortización	586	825	1 152	3.9	4.0	4.3			
Créditos netos a corto plazo	15	-34	36	0.1	0.9	0.5			
Interno									
Créditos netos	173	185	156	1.1	0.9	0.5			
Coefficientes (porcentajes)									
Resultado en cuenta corriente/ gastos de capital	77.4	94.9	101.7						
Resultado financiero/gastos totales	-4.9	-1.0	0.3						
Cuenta especial de cambio/PIB	0.6	0.9	0.1						
Resultado financiero (con cuenta especial de cambio)/PIB	-1.3	0.5	0.2						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Departamento Nacional de Planeación (DNP) y de la Contraloría General de la República.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye la inversión directa del gobierno central, las transferencias de capital y el préstamo neto.

Cuadro 25
COLOMBIA: INGRESOS Y GASTOS EFECTIVOS DEL GOBIERNO NACIONAL

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
	1. Ingresos corrientes	1 536	2 089	3 165	10.2	10.1	11.8	29.5	26.8	36.0	51.5
Tributarios	1 399	1 880	2 808	9.2	9.1	10.5	31.3	27.2	34.4	49.4
Directos	542	814	1 287	3.6	4.0	4.8	31.5	32.5	50.2	58.1
Renta y complementarios	527	754	1 189	3.5	3.7	4.4	31.5	28.9	43.1	57.7
Otros	15	60	98	0.1	0.3	0.4	-	-	300.0	63.3
Indirectos	857	1 066	1 521	5.7	5.2	5.7	31.1	24.0	24.4	42.7
No tributarios	97	162	288	0.6	0.8	1.1	14.7	-12.6	67.0	77.8
Otros ingresos	40	47	69	0.3	0.2	0.3	...	...	17.5	46.8
2. Gastos corrientes	1 416	1 818	2 440	9.4	8.8	9.1	38.6	33.0	28.4	34.2
Consumo y transferencias	1 211	1 555	2 075	8.0	7.5	7.7	38.7	33.7	28.4	33.4
Intereses	205	263	365	1.4	1.3	1.4	38.0	28.9	28.3	38.8
Deuda externa	148	197	267	1.0	1.0	1.0	34.6	32.1	33.1	35.5
Deuda interna	57	66	98	0.4	0.3	0.4	46.9	21.3	15.8	48.5
3. Gastos de capital^b	370	451	763	2.4	2.2	2.8	51.1	17.1	21.9	69.2
4. Gasto total (2 + 3)	1 786	2 269	3 203	11.8	11.0	12.0	41.3	29.3	27.0	41.2
5. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	120	271	725	0.8	1.3	2.7				
6. Resultado financiero (1 - 4)	-250	-180	-38	-1.7	-0.9	-0.1				
7. Financiamiento	251	180	38	1.7	0.9	0.1				
Crédito externo	89	47	11	0.6	0.2	-				
Crédito interno	29	157	212	0.2	0.8	0.8				
Otros	133	-24	-185	0.9	-0.1	-0.7				
Coefficientes										
Ahorro corriente/gastos de capital	32.4	60.1	95.0							
Resultado financiero/gastos totales	-14.0	-7.9	-1.2							

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco de la República de Colombia y de la Tesorería General de la República.
^a Cifras preliminares. ^b Incluye préstamos netos a entidades públicas no financieras.

Cuadro 26
COLOMBIA: BALANCE MONETARIO

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Base monetaria	1 126	1 389	2 146	24.3	30.3	23.4	54.5
Medios de pago (M₁)	1 702	2 141	2 842	25.8	29.1	25.8	32.7
Efectivo en poder del público	650	836	1 079	26.3	24.4	28.6	29.1
Depósitos en cuenta corriente	1 052	1 305	1 763	25.4	32.2	24.0	35.1
Factores de expansión neta	4 314	5 596	7 548	23.4	31.6	29.7	34.9
Reservas internacionales	1 543	2 334	3 936	38.3	30.0	51.3	68.6
Créditos del Banco de la República	575	425	1 496	-7.4	11.5	-26.1	252.0
Gobierno (neto)	441	180	366	79.5	-3.9	-59.2	103.3
Resto del sector público (neto)	175	-104	-163	15.3	105.9	-159.4	56.7
Sector privado	-41	349	1 293	-112.3	46.4	-951.2	270.5
Colocaciones del sistema financiero	3 961	5 209	6 619	29.9	28.8	31.5	27.1
Bancos comerciales	1 663	2 107	2 476	24.6	33.6	26.7	17.5
Corporaciones de ahorro y vivienda	1 121	1 477	1 986	26.5	32.0	31.8	34.5
Otros intermediarios financieros	1 177	1 626	2 157	40.9	19.9	38.1	32.7
Otras cuentas netas	-1 765	-2 372	-4 503	33.4	17.7	34.4	89.8
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	2 612	3 455	4 706	21.8	33.2	32.3	36.2
Depósitos en corporaciones de vivienda	1 181	1 615	2 393	34.2	29.6	36.7	48.2
Depósitos de ahorro	476	554	792	17.7	22.1	16.4	43.0
Certificados de depósitos a término	954	1 285	1 520	10.0	44.7	34.7	18.3
Coefficientes							
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /Base monetaria	1.51	1.54	1.32				
M ₂ /Base monetaria	3.83	4.03	3.52				
Porcentajes							
Coefficientes de liquidez							
M ₁ /PIB	8.50	8.49	8.51				
M ₂ /PIB	21.50	23.99	23.75				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Colombia.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 27
COLOMBIA: TASAS DE INTERES BANCARIO^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Tasa nominal efectiva	34.4	35.9	32.1	34.2	31.8	34.0	38.2	36.2
Tasa de inflación ^b	18.3	22.7	20.7	24.6	28.6	26.1	33.3	26.5
Tasa real efectiva	13.6	10.8	9.4	7.7	2.5	6.3	3.7	7.7

Fuente: Banco de la República de Colombia.

^a Corresponde a los Certificados de Depósito de Ahorro a Término (CDAT).

^b Variación porcentual anual del índice de precios al consumidor para obreros.

COSTA RICA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El programa de ajuste de las cuentas externas y de las fiscales que marcó el desempeño de la economía costarricense en 1991 logró transformar un déficit en el balance de pagos de más de 200 millones de dólares en un superávit algo superior a 300 millones, así como rebajar las necesidades de financiamiento del sector público (fiscal y cuasifiscal) del equivalente de casi 5% a 2% del producto interno bruto. Sin embargo, el ritmo de expansión de la economía cayó a 1%, menos de la cuarta parte de la tasa anual registrada en promedio durante el anterior quinquenio, y el producto por habitante, que había acusado una sostenida recuperación en ese lapso, retrocedió en casi 2%. De otro lado, la inflación se mostró rebelde a las medidas estabilizadoras, con lo que la tasa de incremento de los precios al consumidor descendió apenas dos puntos porcentuales, ubicándose en el rango de 25%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Las principales metas de la política económica, incluidas en el acuerdo suscrito en abril con el Fondo Monetario Internacional (FMI), contemplaban para 1991 la virtual eliminación del déficit público, la reducción del desequilibrio externo a un tercio, la reconstitución de las reservas internacionales y la rebaja de la tasa inflacionaria a la mitad. Con tales propósitos, el gobierno se comprometía a la aplicación de políticas de control de la demanda interna, merced a una mayor restricción sobre el crédito y a una política fiscal equilibrada, que procurara el incremento de la recaudación tributaria y el recorte de los gastos. Además, se debería promover el mejoramiento de la asignación de los recursos a través de una política cambiaria que mantuviese la competitividad externa y de una política realista de tarifas públicas que apoyara el esfuerzo de saneamiento fiscal.

Sin embargo, los propios instrumentos del programa de ajuste, en particular la devaluación real del tipo de cambio de 8%, destinada a obtener un reacondo de los precios relativos, el incremento de las tarifas públicas y el aumento en la expansión monetaria atribuible a la adquisición de reservas internacionales, generaron presiones inflacionarias. En un contexto de alta liquidez, las frecuentes minidevaluaciones del tipo de cambio a lo largo de los primeros siete meses de 1991 impulsaron al alza los precios internos. Para romper con esta inercia inflacionaria, se decidió en agosto atenuar el ritmo de deslizamiento cambiario e introducir un congelamiento temporal de precios de productos básicos y de tarifas públicas. Así, la tasa de inflación mensual descendió considerablemente en agosto y fue apenas poco superior a 1% en octubre, pero volvió a acelerarse en diciembre.

El desempeño de la economía se vio afectado por las secuelas del terremoto que asoló en abril la región Atlántica del país. Los perjuicios se hicieron sentir en especial sobre la infraestructura portuaria y las instalaciones refinadoras de petróleo. En lo concerniente al entorno internacional, la recesión de la economía norteamericana incidió en forma desfavorable sobre las exportaciones costarricenses.

En este contexto, la política de restricción crediticia, la contracción del gasto de capital público y la merma del ingreso disponible coadyuvaban para que la inversión interna bruta cayera al equivalente del 17% del producto, el coeficiente más bajo desde 1984. El repliegue de la inversión acentuó la crisis en la construcción, cuyo nivel cayó más de 13%, tras el descenso de casi 3% el año anterior. La producción agropecuaria mantuvo un ritmo de crecimiento algo inferior a 3%, gracias a favorables condiciones climáticas y

Gráfico 1

COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

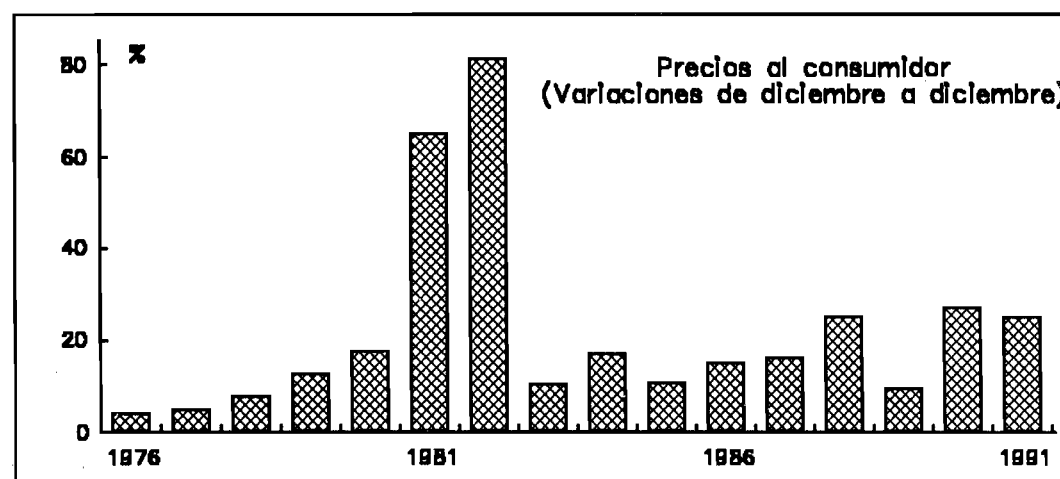
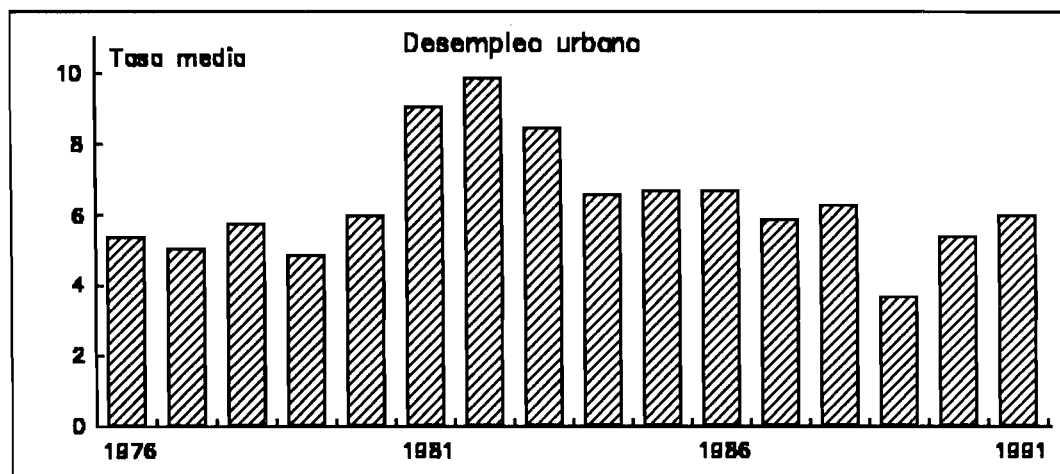
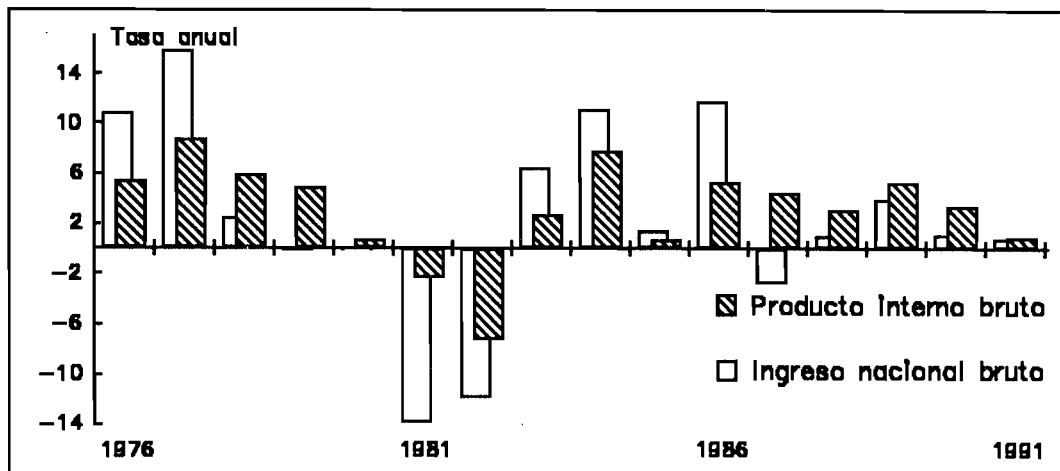
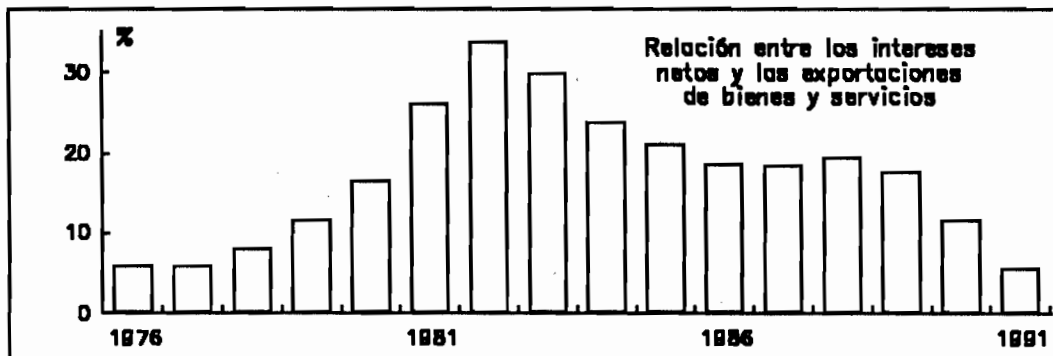
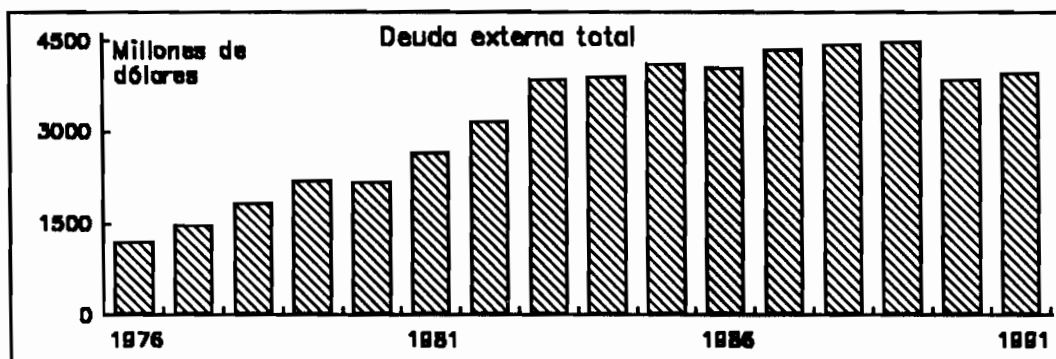
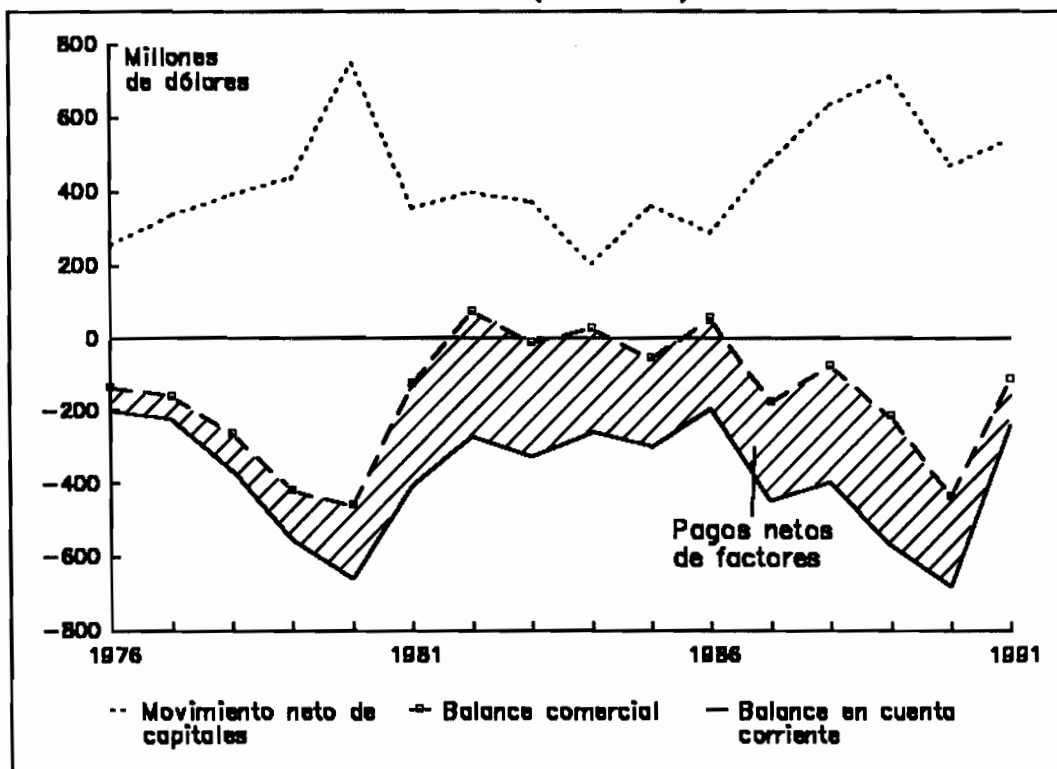


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a la expansión de algunos de sus rubros exportables, en especial de banano. Por el contrario, se desaceleraron la industria y los servicios, cuyas tasas anuales disminuyeron prácticamente a un tercio de las anotadas en 1990. En este marco, la tasa de desocupación subió en casi un punto porcentual, llegando a 5,5% de la fuerza de trabajo, y los salarios reales bajaron en aproximadamente 5%, caída que bordeó el 6% en el sector privado.

La mejora de las cuentas externas constituyó una de las señales más promisorias de la reestructuración de la economía. El déficit en la cuenta corriente, que había venido en sostenido aumento en los últimos años, se redujo de 680 millones a 240 millones de dólares. Contribuyeron a este resultado el nuevo y sustancial incremento de las exportaciones; la caída de las importaciones, al cabo de seis años de sostenida expansión; y la baja a casi la mitad de los pagos netos por servicios de factores.

Los principales instrumentos utilizados para inducir el ajuste de la cuenta corriente fueron la devaluación real del tipo de cambio, y el cobro durante ocho meses de una tasa adicional de 10% junto a la aplicación de elevados depósitos previos sobre las importaciones. En respuesta, se observó una vigorización del dinamismo de las ventas físicas, en especial al mercado centroamericano, que fue acompañada de un repunte de los precios internacionales de los productos tradicionales. Por su lado, la reducción de la demanda interna y el aumento de los costos incidieron en una baja de las importaciones, concentrada en los bienes de capital y en los de consumo, que en conjunto anotaron un retroceso superior a 10%. En ese mismo lapso, el valor de las internaciones de petróleo y combustible se contrajo 8%, descenso atribuible por entero a la baja de la cotización internacional de crudo tras la superación del conflicto del Golfo.

La disminución de las tasas internacionales de interés constituyó uno de los factores que más contribuyeron a reducir el peso de los pagos de intereses dentro del balance en cuenta corriente; en igual sentido operaron la renegociación, acordada el año anterior, de la deuda externa con los bancos comerciales y la suscripción de un nuevo acuerdo con el Club de París. De este modo, los desembolsos por concepto de pago de intereses disminuyeron de unos 325 millones a 224 millones de dólares.

El diferencial de tasas de interés en moneda extranjera atrajo durante el año un importante flujo de capitales privados de corto plazo provenientes del exterior. De otro lado, el acuerdo con el FMI posibilitó la liberación de recursos del programa de ajuste estructural II (PAE II) del Banco Mundial y de préstamos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). El balance de capital registró así un superávit neto de 545 millones de dólares, que sumado a la disminución del déficit en cuenta corriente se tradujo en un incremento superior a 300 millones en el nivel de las reservas internacionales.

El favorable desempeño del sector externo hizo posible el cumplimiento de las metas del balance de pagos acordadas con el FMI. También en materia de las cuentas fiscales los avances fueron relevantes. Aun cuando la meta de reducir el déficit público (fiscal y cuasifiscal) al equivalente de 1% del producto interno bruto (PIB) no llegó a cumplirse, la magnitud de la brecha se contrajo en gran medida, alcanzándose el equilibrio del sector público no financiero.

La mejora en las cuentas del gobierno central provino más del aumento de ingresos que de la rebaja de los gastos. La elevación del gravamen a las exportaciones de banano, la aplicación del impuesto de ventas a la gasolina, el ajuste de las tarifas públicas y otras medidas de carácter más contingente, como el aumento temporal del impuesto sobre las ventas, redundaron en un incremento real de 7% en la recaudación tributaria. De otro lado, el monto del gasto total disminuyó 2% en términos reales, con una fuerte ampliación de los egresos para el servicio de la deuda interna, aunque buena parte de ella fue adquirida por otras entidades públicas, en contraste con una baja de 6% en los restantes desembolsos del sector público consolidado. El principal factor de ajuste fue la compresión de los gastos de capital, que sufrieron una rebaja nominal de 11%.

Por el contrario, fue notoria la inflexibilidad de las restantes partidas del gasto público, en especial del ítem de remuneraciones. El Plan de Movilidad Laboral, puesto en marcha a fines de 1990 con el objeto de reducir en forma sustancial el número de empleados públicos, hubo de ser sustituido por un programa de retiro voluntario, lo que debilitó sustancialmente los efectos buscados. También los incrementos de los salarios

reales y la rigidez de las erogaciones por concepto de pensiones y los subsidios a las exportaciones obstaculizaron el recorte del gasto público corriente. El superávit obtenido en el resto del sector público no financiero, sin embargo, compensó el déficit del gobierno central. El gasto cuasifiscal del Banco Central resultó determinante, entonces, del desequilibrio global.

La ejecución de la política monetaria en vigencia desde fines de 1990, particularmente restrictiva en lo tocante al crédito, tropezó con el

inusitado incremento de las reservas internacionales. Para enjugar la liquidez de origen externo, el Banco Central llevó a cabo operaciones de mercado abierto, aumentó fuertemente el encaje y elevó la tasa de redescuento. De esa manera, y dada la permanencia de altos niveles inflacionarios, la relación entre los medios de pago y el producto interno bruto anotó una baja cercana a 1% del PIB, al procurar los agentes maximizar la remuneración sobre sus fondos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta y la demanda globales anotaron una disminución cercana a 3%. (Véase el cuadro 3.) El componente de la demanda que más se redujo fue la formación de capital fijo (-13%), lo que pone de manifiesto el drástico recorte de la inversión pública, las secuelas de las elevadas tasas internas de interés y las desfavorables expectativas de los inversionistas privados. La reducción de inventarios hizo más pronunciada la caída de la inversión bruta interna. Las exportaciones de bienes y servicios representaron el único componente dinámico de la demanda. El deterioro de la oferta obedeció en lo fundamental a una caída de casi 11% en las importaciones de bienes y servicios, así como a la débil ampliación (1%) del PIB.

b) Evolución de los principales sectores

La evolución de la actividad se desaceleró o se contrajo en prácticamente todos los sectores. (Véase el cuadro 5.) No obstante, al igual que en años recientes, dentro de cada área productiva los rubros más vinculados a la actividad exportadora y a fuentes de financiamiento externo lograron sostener algún dinamismo.

El ritmo de expansión de la actividad agropecuaria resultó sustancialmente superior al de los otros sectores de la producción de bienes. El incremento de los precios internos derivado de la política de liberalización y, de otro lado, el predominio de favorables condiciones climáticas compensaron hasta cierto punto algunos elementos adversos del entorno macro-

económico para el desempeño de este sector. (Véase el cuadro 6.)

Con el apoyo del Banco Mundial se profundizaron cambios institucionales en organismos públicos vinculados a la actividad agropecuaria. De esta forma siguió adelante un proceso tendiente a inducir una reducción sustancial del tamaño y una mayor especialización de algunos de tales entes. A fines de 1991 el Consejo Nacional de Producción (CNP) había vendido al sector privado la mitad de los estancos y de las plantas procesadoras en su poder.

La liberalización de algunos precios agrícolas y la flexibilización del manejo de otros, sumadas a las perspectivas de mayor apertura para importaciones de granos básicos, profundizaron el funcionamiento del libre mercado en ese sector. Tal proceso, que se había iniciado a mediados de los ochenta con la firma del programa de ajuste estructural I (PAE I) y que apunta a una convergencia de los precios nacionales con los internacionales, ha redundado en una mayor especialización de la actividad sectorial. De esta forma, por ejemplo, los agricultores modernos han abandonado la producción de sorgo y se han concentrado en el cultivo del arroz.

La actividad agropecuaria se vio resentida por el elevado nivel que alcanzaron las tasas de interés bancario en el período de siembra. Al mismo resultado contribuyó la incertidumbre derivada de la prevista apertura del mercado de granos básicos a las importaciones de Centroamérica. Aunque dicha liberalización comenzará a regir sólo en 1992, es probable que las decisiones de los agricultores hayan comenzado a reflejarla desde ya.

Pese a que el terremoto de abril provocó graves daños, deteriorando la infraestructura de producción y transporte en la región Atlántica, el banano, uno de los rubros agrícolas destinados tradicionalmente a los mercados externos, siguió expandiéndose a ritmo satisfactorio, hasta sobrepasar por amplio margen el nivel del millón 600 mil toneladas, al impulso de los altos precios internacionales y del plan de fomento vigente desde 1985, que ha inducido un gran aumento del área de producción, particularmente en la zona del Pacífico Sur del país.

La expansión de la cosecha de café volvió a ser muy modesta, ya que los bajos precios internacionales en los últimos años han redundado en el descuido de los plantíos, con la merma consiguiente de productividad. En todo caso, la abolición de las cuotas del Convenio Internacional del Café llevó al cultivo de variedades de mejor calidad y, por ende, a la obtención de precios en promedio más elevados.

Por otra parte, la recesión observada en ciertas economías industrializadas y la saturación de ciertos mercados restaron incentivos a algunos cultivos no tradicionales. Sin embargo, la maduración de inversiones externas en rubros tales como cítricos, melones y calabaza, que por lo demás continuaron atrayendo capitales del exterior, hizo posible el incremento de las cosechas. También la instalación de plantas procesadoras de frutas y de otros productos agrícolas destinados a mercados externos promovió el crecimiento de los cultivos.

Los granos básicos, que constituyen el grueso del consumo interno exhibieron un comportamiento muy heterogéneo. Las cosechas de maíz y el frijol anotaron incrementos considerables, en tanto que la de arroz se vio afectada por los severos trastornos naturales acaecidos a fines de 1990. El descenso de la producción de sorgo obedeció en lo sustantivo al desplazamiento de este producto por maíz amarillo, importado como alimento para animales.

El crecimiento cercano a 7% anotado por el subsector pecuario reflejó la mayor producción de porcinos y aves. El beneficio de ganado vacuno aumentó ligeramente, en un contexto de condiciones favorables para los exportadores asociadas a la trayectoria del tipo de cambio y del mercado centroamericano.

El ritmo de crecimiento de la industria manufacturera se debilitó, al punto de alcanzar apenas a 1%, a causa tanto de la contracción de la demanda interna, expresada en el virtual estancamiento de la economía y en el deterioro de los salarios reales, como del repliegue de la demanda externa, por la recesión observada en los mercados internacionales, especialmente de los Estados Unidos. (Véase el cuadro 7.)

A lo anterior se agregaron las altas tasas de interés sobre el crédito, especialmente de la banca privada, y la baja consiguiente de la inversión. Por su parte, la devaluación real del colón y las sobretasas aplicadas a las importaciones encarecieron las compras de materias primas y maquinarias en el exterior y desalentaron, a su vez, la inversión y la actividad productiva en general. La caída de 17% de las internaciones de bienes de capital refleja con elocuencia esta situación.

Salvo excepciones, la apertura externa no llegó a erigirse en factor erosionante de la actividad industrial doméstica, puesto que la rebaja de los aranceles en 1991 resultó ampliamente compensada por los efectos de la política cambiaria y las sobretasas impuestas durante la mayor parte del año a las importaciones.

Las tasas de expansión según ramas fueron muy heterogéneas. En todo caso, los mejores resultados los consiguieron las actividades orientadas directa o indirectamente a los mercados externos. El aumento de las exportaciones explica el buen desempeño de algunos rubros alimentarios, como la carne y el azúcar, y de los productos químicos, rama que vio crecer sustancialmente sus ventas a la vecina Nicaragua. Asimismo, la mayor demanda de material de empaque para la exportación de frutas y alimentos representó un gran estímulo para la producción en el sector de papel y, hasta cierto punto, para los materiales de plástico. Por último, ciertos bienes producidos mediante la subcontratación de empresas transnacionales o por filiales, como el caso del material de transporte lograron también un satisfactorio desempeño.

Por el contrario, el deterioro de la demanda interna incidió negativamente sobre las ramas textil, de prendas de vestir y de calzado, así como sobre la industria de madera y muebles. También

la producción de maquinaria eléctrica y no eléctrica sufrió los efectos del estancamiento de la economía.

La construcción experimentó un dramático retroceso (-13%), atribuible en buena medida al encarecimiento de los insumos y al recorte de la inversión del sector público. De otro lado, la decisión de sujetar el avance del Plan Nacional de Vivienda a las disponibilidades financieras del gobierno limitó la edificación de unidades habitacionales económicas. Ello explica los descensos observados en la producción de cemento, minerales no metálicos, madera y en determinados rubros de la industria metalmeccánica, particularmente los de tubos de acero y estructuras de hierro.

La mantención de la superficie construida obedeció a un aumento de la importancia relativa de la edificación habitacional, en detrimento de la de oficinas, comercio, industria y hospitales.

La tasa de crecimiento de la totalidad de los servicios se debilitó. El resultado más favorable del sector eléctrico, gas y agua fue consecuencia, entre otros factores, de la puesta en funcionamiento de la planta de gas en Moín en 1991, la cual generó excedentes que se exportaron a Nicaragua. (Véase el cuadro 8.)

A causa del terremoto de abril se incendió la planta de la Refinadora Costarricense de Petróleo, S. A. (RECOPE), la cual hubo de permanecer cerrada durante más de dos meses y operar el resto del año a menos de la mitad de su capacidad normal, con lo que la producción de derivados de crudo se desplomó (-27%).

El nivel de actividad del comercio se mantuvo estancado no obstante el auge del turismo, como resultado no sólo de la caída del salario real, sino también del encarecimiento de las importaciones, a raíz de las devaluaciones. También la vigencia de elevadas tasas de interés durante gran parte del año restaron incentivo a la actividad comercial.

La tasa de desempleo subió casi un punto porcentual (cuadro 9), llegando a 5.5% aun cuando se observó una baja transitoria en el coeficiente de participación en las regiones de Huétar Atlántica y Chorotega, cuyos habitantes se volcaron al esfuerzo de reconstrucción de las zonas asoladas por el terremoto.

El estancamiento de la actividad productiva, en especial la contracción de sectores altamente intensivos en mano de obra, como el textil y el de muebles y madera, constituyeron la causa principal del alza del desempleo. En la industria manufacturera la ocupación se contrajo casi 4%, pese a que el producto experimentó un aumento de 1%.

El Plan de Movilidad Laboral, que había comenzado a aplicarse con financiamiento de la Agencia Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (AID) a fines del año precedente, con el objeto de reducir el número de funcionarios del sector público, no logró los efectos previstos, ya que muchos de los trabajadores exonerados lograron que los tribunales anularan sus despidos. A partir de marzo de 1991, el Plan se convirtió en uno de retiro voluntario, basado en el otorgamiento de fuertes incentivos a quienes decidieran adscribirse a sus normas.

3. El sector externo

El déficit en la cuenta corriente del balance de pagos ascendió a una cifra del orden de 240 millones de dólares, nivel equivalente a un tercio del registrado el año precedente y el más bajo desde 1987.

La casi totalidad de los componentes del comercio de bienes y servicios y pago de factores contribuyó a este favorable resultado. Así, la brecha de la balanza comercial se redujo casi a la cuarta parte, en tanto que el desequilibrio en la balanza de servicios de factores disminuyó en más de un tercio. El alivio en el pago neto de servicios factoriales obedeció a la exitosa

renegociación de la deuda externa y al descenso de las tasas internacionales de interés.

La cuenta de capital registró cuantiosos ingresos de divisas de diversos orígenes, flujos que, a diferencia del año anterior, permitieron no sólo cubrir el déficit externo, sino también aumentar sustancialmente las reservas internacionales.

a) El comercio de bienes

El valor de las exportaciones globales aumentó más de 10%, en tanto que las de bienes lo hizo en cerca de 9%, después de la modesta

ampliación anotada el año precedente. (Véase el cuadro 10.) La recesión de la economía estadounidense fue compensada con creces por el sustancial incremento (32%) de las ventas al mercado centroamericano.

Por primera vez desde 1985 las exportaciones no tradicionales aumentaron a ritmo inferior al de las tradicionales. Después de expandirse a una tasa media anual del orden de 20% durante la segunda mitad de los ochenta, las primeras aumentaron poco más de 2% en 1991, frente al 18% logrado por las tradicionales.

El mayor empuje de estas últimas provino del banano, cuyas ventas volvieron a superar las de café, impulsadas por una nueva y sustancial alza (19%) de los precios internacionales; como también los embarques físicos aumentaron, como resultado de la ampliación del área sembrada, el valor de estas exportaciones acusó un aumento de 22%. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

A su vez, el precio unitario medio del café se recuperó 4%, lo cual, aunado a una expansión de las ventas, redundó en un incremento del orden de 9% en el valor de las exportaciones, después de tres años de contracción.

La orientación exportadora de la economía costarricense comenzó a encarar restricciones tales como la ausencia de infraestructura para el transporte y la distribución de los productos destinados a mercados del exterior, destacando en este sentido la falta de capacidad de instalaciones portuarias y de aeropuertos. Tales limitaciones han erosionado la eficiencia del proceso exportador y la rentabilidad de las inversiones en este sector, en particular las localizadas en rubros no tradicionales. El atractivo que estas actividades ejercen sobre los inversionistas se ha debilitado, además, por la rápida saturación de algunos mercados vecinos de productos no tradicionales y por la persistencia del estancamiento de la economía estadounidense. En octubre de 1991 fue modificado el régimen de los Certificados de Abono Tributario (CAT), debiendo en adelante sus beneficiarios optar entre el pago de un impuesto sobre los certificados o una reducción de entre 12% y 15% en las devoluciones de impuestos. De otro lado, el dinamismo de la maquila continuó declinando, aunque siguió siendo superior al de otras actividades productivas.

El paulatino avance del proceso de la apertura comercial se tradujo en una baja de 45% a 40%

en el arancel máximo, pero las importaciones de bienes disminuyeron casi 8%, después de un incremento acumulado superior al 40% en el bienio precedente que había contribuido a la agudización de los déficits en la balanza comercial. (Véase el cuadro 13.)

Diversos aspectos de la política económica contribuyeron a la reducción de importaciones. El exiguo crecimiento económico, la devaluación real del colón, la elevación de 2% a 12% de la sobretasa de importaciones durante los ocho primeros meses del año, y el aumento de los depósitos previos a niveles que llegaron en enero y febrero al 70% del valor cif, para luego bajar a 30%, tornaron menos atractivas las compras en el exterior. La baja del precio del crudo aligeró el peso de dicho insumo en el total de importaciones, alivio que habría sido mucho mayor si los daños causados por el sismo en las instalaciones refinadoras no hubiesen obligado a Costa Rica a incrementar el volumen de sus compras de petróleo.

Las importaciones de bienes de capital fueron las que acusaron la merma más considerable. Asimismo, se observó una caída en las compras de bienes de consumo duraderos, reflejo de la pérdida de poder adquisitivo de la población, consecuencia a su turno del alza del tipo de cambio real.

b) Evolución del tipo de cambio

Las minidevaluaciones se incrementaron sustancialmente durante el primer semestre, con el propósito de mejorar el tipo de cambio real. Sin embargo, a partir de agosto las autoridades desaceleraron estos ajustes, temerosas de la incidencia que pudieran tener sobre los costos y las expectativas inflacionarias. (Véase el cuadro 14.) De todos modos, el tipo de cambio experimentó durante el año un incremento superior a 8% en términos reales, si se utiliza como referente el índice de los precios al consumidor.

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El ingreso de divisas por concepto de turismo aumentó en casi 30%, imprimiendo un vigoroso impulso a las exportaciones de servicios. A este resultado contribuyeron tanto la maduración de

proyectos de inversión iniciados en años anteriores, como el atractivo ecológico que el país presenta a sus potenciales visitantes.

El servicio de factores anotó una espectacular disminución (-38%), atribuible al descenso de las tasas internacionales de interés y a la merma del principal de la deuda comercial con bancos privados, consecuencia a su turno de los acuerdos suscritos con estos agentes durante 1990.

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que el año anterior había experimentado un sustancial aumento, se redujo ahora a un tercio, en tanto que las reservas internacionales se incrementaron en más de 300 millones de dólares, lo que permitió reconstituir con creces la desacumulación en que había sido necesario incurrir en 1990. (Véase el cuadro 15.)

La brecha del orden de 241 millones de dólares en la cuenta corriente logró ser cubierta sin dificultades merced a la voluminosa afluencia de recursos externos (545 millones de dólares) que llegaron al país por diversas vías. Una de las principales fuentes la constituyó el acuerdo suscrito en abril con el FMI, que contemplaba un préstamo máximo de unos 120 millones de dólares, de los cuales en el curso del año ingresaron alrededor de tres quintos. La operación incluía 33,6 millones de derechos especiales de giro (DEG), equivalentes a unos 45 millones de dólares, en el marco de un préstamo contingente desembolsable en el lapso de un año a partir de su aprobación, y otra cantidad igual, disponible de inmediato, bajo la forma de "Servicio de financiamiento compensatorio y para contingencias" (SFCC), como apoyo a la balanza de pagos y a la emergencia representada por el incremento de los precios del petróleo que el país había debido hacer frente durante el año anterior. Además, Costa Rica quedaba autorizada para disponer de otros 21 millones de DEG, en caso de desencadenarse un alza inusitada de los precios del petróleo o una caída apreciable de los del café.

Adicionalmente, el acuerdo con el FMI descongeló los fondos del PAE II del Banco Mundial, que se encontraban retenidos ante la falta de definición de metas de política económica por parte de las autoridades costarricenses. De ese programa, ingresaron al país unos 70 millones de dólares, quedando pendientes otros 50 millones. También se

obtuvieron recursos provenientes de un préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Simultáneamente, a causa del atractivo diferencial de tasas de interés abonadas en moneda extranjera hubo un considerable flujo de capitales privados de corto plazo.

d) El endeudamiento externo

Después de que la renegociación con los bancos comerciales efectuada en 1990 provocara una disminución de más de 600 millones de dólares en la deuda externa pública, ésta subió levemente, sobrepasando los 3 200 millones de dólares. (Véase el cuadro 16.) Tal incremento estuvo vinculado a las garantías demandadas por las reestructuraciones de deuda que tuvieron lugar en 1991.

El acontecimiento más importante en este aspecto fue la renegociación de la deuda con organismos financieros bilaterales en el Club de París, que involucró un monto poco superior a 140 millones de dólares. El 41% de éstos correspondió a vencimientos no reestructurados antes; y el resto, a moras sobre vencimientos ya renegociados en el Club de París en 1983, 1985 y 1989.

La deuda renegociada se dividió en dos tramos: el "A" incluye los vencimientos de la deuda contratada antes del 30 de junio de 1982; el "B", los de la deuda ya renegociada en el Club de París en 1983, 1985 y 1989. El plazo para el tramo "A" es de 10 años y tres meses, más cinco años y nueve meses de gracia, mientras que el plazo total para el tramo "B" es de cuatro años y nueve meses, con un período de gracia de entre tres meses y un año y nueve meses, en función del tipo de vencimiento.

Entre las condiciones estipuladas por los acreedores para proceder a la renegociación destacaron: i) la revisión antes de mediados de octubre de 1991 del cumplimiento del programa contemplado en el convenio de Costa Rica con el FMI; y ii) la materialización entre octubre de 1991 y marzo de 1992 de un depósito de al menos 11 millones de dólares mensuales en la Banque de France para asegurar el pago de los vencimientos renegociados en 1983, 1985, 1989 y 1991.

Las perspectivas de nuevas reducciones de la deuda externa son promisorias, ya que en 1991 se

iniciaron negociaciones con los Estados Unidos y el BID en el marco de la Iniciativa para las Américas. Ellas debieran conducir a la concesión

de un préstamo para inversiones sectoriales y a la condonación parcial de la deuda oficial de Costa Rica con los Estados Unidos.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

Pese a que uno de los principales objetivos de la política económica era aminorar la inflación del año anterior, los avances en este campo fueron muy modestos, lográndose rebajarla en apenas dos puntos porcentuales, de 27% a 25%, si se la mide en términos de la variación del índice de precios al consumidor en 12 meses a diciembre. Al considerar los precios al por mayor, la conclusión es algo más alentadora, ya que la inflación aparece disminuyendo de 28% a 22%. (Véase el cuadro 17.)

El rezago de las tarifas públicas acumulado durante el año precedente obligó a decretar sustanciales incrementos de sus precios en el curso del primer semestre de 1991, con el objeto de reducir los déficits de las empresas estatales. El alza del precio interno de la gasolina a raíz del conflicto del Golfo Pérsico, el cual posteriormente no se ajustó a la baja de acuerdo a la trayectoria de la cotización internacional, generó asimismo fuertes presiones inflacionarias.

Estas se vieron incrementadas por las sucesivas minidevaluaciones, que estaban dirigidas a mejorar el resultado de la balanza de pagos, y por la vigencia de elevadas tasas de interés real para las colocaciones bancarias, mecanismos ambos que al poner de manifiesto las expectativas inflacionarias incentivaron la rigidización de los costos internos. Cabe señalar que aunque las tasas de interés resultaron inferiores a las de 1990 y exhibieron una tendencia a la baja a lo largo del año, continuaron siendo muy elevadas.

Las crecientes expectativas inflacionarias condujeron al gobierno a decretar en agosto un congelamiento de precios de productos regulados (bienes de consumo básico y algunos servicios) y a desacelerar el ritmo de las devaluaciones. De esta forma, la tasa de inflación cayó por debajo de 2% mensual en la última parte del año. Sin embargo, la liberación de los precios a mediados de diciembre y el ajuste de tarifas públicas hicieron repuntar esa tasa a fines de año y dejaron un legado inflacionario para 1992.

b) Las remuneraciones

La política salarial fue consistente con la estrategia macroeconómica de restringir la demanda interna, al inducir una disminución de las remuneraciones cercana a 5% en términos reales.

La trayectoria de los salarios de los sectores privado y público fue muy disímil. En tanto que las remuneraciones de los asalariados del sector privado sufrieron una caída de 6%, las de los funcionarios públicos aumentaron en poco más de 1%, impulsadas por las mejoras logradas por algunos grupos específicos (las de los empleados del gobierno central subieron 4%).

En cuanto a los salarios mínimos, se perseveró en la política aplicada el año anterior que amplía la brecha entre los niveles superiores e inferiores, merced a la vigencia de tasas diferenciadas de incremento. En 1991 el nivel inferior del salario mínimo acusó un deterioro real superior a 7%, en tanto que el retroceso experimentado por el nivel superior no llegó a 3%. (Véase el cuadro 18.)

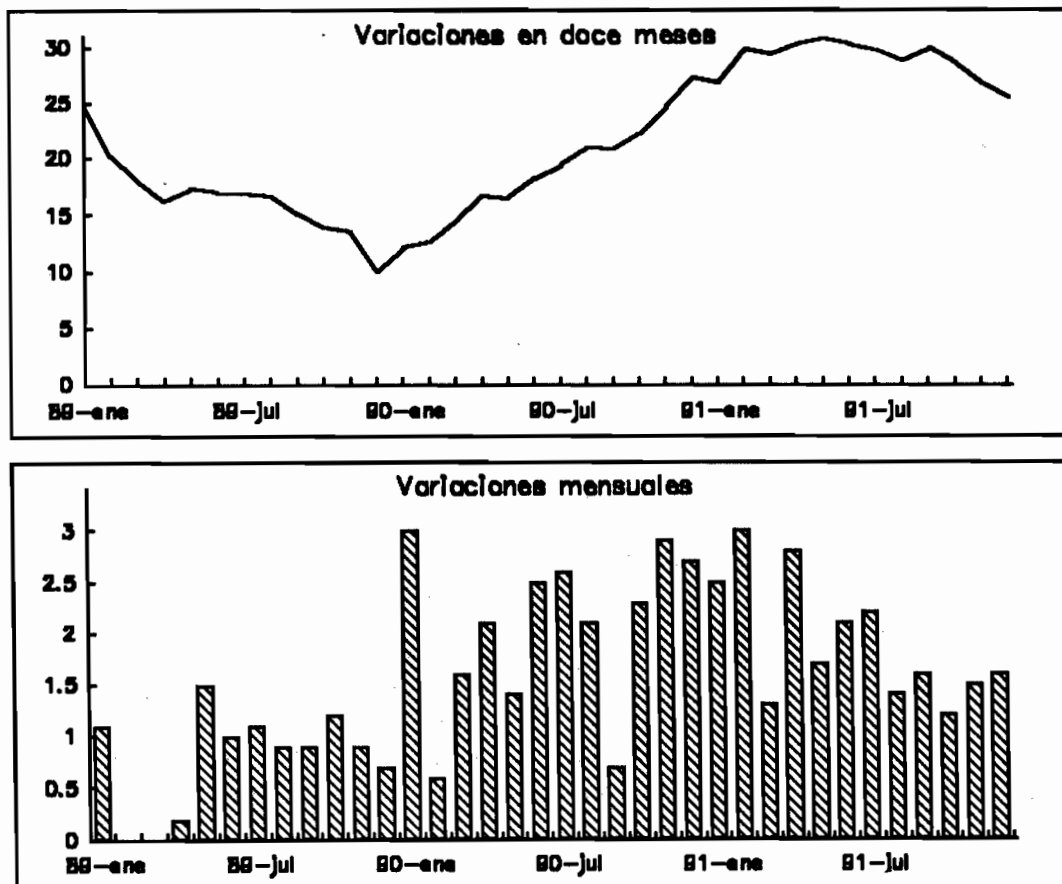
5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

El déficit total (fiscal y cuasifiscal) disminuyó a menos de la mitad y representó el 2% del PIB, merced tanto al incremento de los ingresos del sector público como a una contracción del gasto real. Aún así, no se logró la meta acordada con el

FMI en cuanto a rebajar la significación del déficit fiscal y cuasifiscal al equivalente, como máximo, del 1% del PIB. De todos modos, el sector público no financiero consolidado alcanzó un virtual equilibrio financiero, a pesar de que el déficit del gobierno central excedió de 3%. (Véanse los cuadros 19 y 20.)

Gráfico 2
COSTA RICA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La ampliación de los ingresos fiscales provino del aumento de las tarifas públicas; del incremento de la recaudación del tributo a la exportación del banano; y de la elevación de 10% a 13%, dispuesta a fines de 1990, del impuesto sobre las ventas y de la ampliación de la base sobre la que se lo aplica, que pasó a incluir nuevos productos, entre los que se encuentra la gasolina. Asimismo, las mayores sobretasas a la importación recaudadas por el Banco Central ayudaron a reducir las pérdidas de este organismo y, por ende, el déficit cuasifiscal.

Uno de los principales impedimentos para lograr la reducción de los gastos corrientes del gobierno central lo constituyó el sustancial aumento de los pagos de intereses (76%) por concepto de su deuda interna, consecuencia a su turno del mayor endeudamiento (en que éste

incurrió) y de las elevadas tasas de interés. De hecho, la significación de este tipo de desembolsos subió del 13% al 23% del gasto del gobierno central. Al hacer abstracción de los intereses pagados, se concluye que el gobierno central logró un superávit primario equivalente a 1% del PIB.

La persistencia de un elevado déficit fiscal obligó a una cuantiosa venta de bonos. La colocación de esos instrumentos representó básicamente el mecanismo de transferencia de las utilidades de algunas empresas públicas al gobierno central. En efecto, alrededor del 80% de esos bonos fueron vendidos a empresas públicas, que a fines de año eran acreedoras del 55% de la deuda interna bonificada.

Las reformas legislativas o medidas específicas adoptadas en otros rubros con el

objeto de aminorar las erogaciones del gobierno no llegaron todavía a generar resultados apreciables. La modesta reducción de los empleos públicos y el incremento de los salarios pagados a los funcionarios de este sector determinaron que la participación de este rubro en el total del gasto corriente permaneciera casi igual. Lo mismo sucedió con los desembolsos del gobierno destinados a pensiones y al pago de subsidios a las exportaciones, aunque difícilmente las medidas adoptadas para recortar el gasto podían en estos dos casos dar frutos en 1991. De esta forma, los esfuerzos tendientes a controlar el gasto del gobierno central recayeron casi por entero sobre la inversión pública.

b) La política monetaria

Para facilitar la contención de los desequilibrios macroeconómicos y en consonancia con el ajuste fiscal, la política crediticia intentó provocar una merma de la liquidez. Ello se reflejó en la mantención, al nivel de 1989, del monto real de las colocaciones del sistema bancario nacional.

Buena parte de la creación de dinero provino de la acumulación de reservas internacionales netas; el resto correspondió al crédito del sector

privado y al gasto cuasifiscal. Para compensar este fenómeno el Banco Central decretó, entre otras medidas, la subida de 10% a 25% de la tasa de encaje a mitad de año y otro pequeño incremento en septiembre. Elevó, asimismo, la tasa de redescuento; impuso crecientes comisiones sobre las operaciones de redescuento, vigentes desde octubre de 1990; y llevó a cabo operaciones de mercado abierto, mediante la venta de los denominados bonos de estabilización. (Véase el cuadro 21.)

Estas medidas mantuvieron hasta octubre muy restringida la expansión del M_1 , pero en los dos meses finales del año la emisión se aceleró, debido en parte a factores estacionales. Durante 1991, entonces, M_1 acusó una ampliación de 29%.

La expansión del cuasidinero fue especialmente vigorosa en el caso de los depósitos en dólares, estimulada tanto por el diferencial de tasas de interés, las cuales fueron entre uno y dos puntos porcentuales superiores a las ofrecidas en el extranjero, como por el impulso a la "dolarización" de los depósitos de ahorro por parte de nacionales que intentaban defenderse de los efectos de la acelerada devaluación. De esta forma, el cuasidinero en moneda nacional disminuyó en términos reales.

Cuadro 1
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	100.2	101.0	106.3	111.1	114.7	120.9	125.2	126.4
Ingreso nacional bruto	89.8	91.2	102.0	99.1	100.2	104.2	105.5	106.5
Población (millones de habitantes)	2.6	2.6	2.7	2.8	2.9	3.0	3.0	3.1
Producto interno bruto por habitante	89.2	87.3	89.3	90.8	91.1	93.5	94.3	92.8
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	134.2	137.0	146.6	153.4	160.3	150.7	153.4	165.8
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	106.0	110.4	118.0	129.7	138.7	133.0	139.4	147.5
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB	-1.7	-1.9	-1.1	-0.2	0.1	-2.5	-2.5	-
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-3.4	-2.2	-3.4	-2.0	-2.1	-4.1	-4.4	-3.1
Dinero (M1)/PIB	17.4	16.2	14.7	14.2	14.0	13.8	12.6	9.9
Tasa de desocupación urbana ^c	6.6	6.7	6.7	5.9	6.3	3.7	5.4	6.0
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	7.8	0.7	5.3	4.5	3.2	5.4	3.5	1.0
Producto interno bruto por habitante	4.8	-2.1	2.4	1.6	0.4	2.6	0.8	-1.6
Ingreso nacional bruto	11.1	1.5	11.9	-2.8	1.1	4.0	1.2	0.9
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3
Sueldos y salarios reales ^c	7.8	9.1	6.1	-9.6	-4.5	0.6	1.7	-4.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	12.7	-4.4	14.3	4.0	11.6	13.7	5.9	10.4
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	9.1	2.2	5.2	21.4	4.1	21.4	15.8	-5.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	3.8	-2.9	15.5	-14.1	-0.9	-1.4	-9.6	-3.6
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	28	-55	54	-177	-75	-217	-434	-112
Servicio de factores	-320	-290	-285	-306	-359	-389	-293	-182
Balance en cuenta corriente	-260	-306	-195	-444	-394	-567	-679	-241
Balance en cuenta de capital	205	362	289	481	636	713	472	545
Variación de las reservas internacionales netas	-57	51	78	11	226	150	-201	304
Deuda externa total	3 925	4 140	4 079	4 384	4 471	4 487	3 874	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c A partir de 1987, son tasas promedio anuales. Hasta 1986 correspondían a promedios anuales de las tasas cuatrimestrales obtenidas de las encuestas de hogares.

Cuadro 2
COSTA RICA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	104.2	105.5	106.5	94.4	81.4	79.6	79.5
a) Producto interno bruto	120.9	125.2	126.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-11.0	-15.6	-18.1
c) Ingresos netos de factores del exterior	165.4	115.8	67.6	-6.2	-8.4	-5.7	-3.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	183.8	208.6	217.2	0.6	0.8	0.9	1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
COSTA RICA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	119.1	124.9	121.5	146.8	141.0	2.6	8.7	4.8	-2.7
Producto interno bruto a precios de mercado	120.9	125.2	126.4	100.0	100.0	3.2	5.4	3.5	1.0
Importaciones de bienes y servicios ^c	115.3	124.2	110.9	46.8	41.0	1.1	17.0	7.7	-10.7
Demanda global	119.1	124.9	121.5	146.8	141.0	2.6	8.7	4.8	-2.7
Demanda interna	100.3	102.8	93.9	113.0	83.9	-0.7	7.5	2.6	-8.7
Inversión bruta interna	102.1	111.0	80.9	26.6	17.0	-6.8	9.5	8.7	-27.1
Inversión bruta fija	107.1	122.5	107.1	23.9	20.3	-3.7	15.4	14.4	-12.5
Construcción	89.2	86.6	78.5	13.7	8.5	2.6	11.1	-2.9	-9.4
Maquinaria y equipo	131.0	170.8	145.7	10.2	11.7	-9.3	19.7	30.3	-14.7
Pública	65.1	71.0	65.9	9.2	4.8	-5.8	14.0	9.1	-7.2
Privada	133.5	155.0	133.1	14.7	15.4	-3.1	15.9	16.1	-14.1
Variación de existencias	58.2	8.3	-153.4	2.7	-3.3	...	...	...	...
Consumo total	99.7	100.3	97.9	86.4	66.9	1.4	6.9	0.6	-2.4
Gobierno general	104.6	106.7	107.7	18.2	15.5	3.0	3.5	2.0	1.0
Privado	98.4	98.6	95.3	68.2	51.4	1.0	7.9	0.3	-3.4
Exportaciones de bienes y servicios ^c	182.3	198.6	213.7	33.8	57.1	9.4	11.1	8.9	7.6

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
**COSTA RICA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA
 INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	18.2	19.4	24.2	23.9	21.6	22.4	23.6	17.0
Inversión bruta fija	17.7	18.5	19.6	20.7	19.3	21.2	23.4	20.3
Construcción	10.1	10.4	10.3	9.7	9.6	10.1	9.5	8.5
Maquinaria y equipo	7.6	8.1	9.4	11.1	9.7	11.0	13.9	11.7
Variación de existencias	0.5	1.0	4.5	3.2	2.3	1.3	0.2	-3.3
Ahorro interno bruto	26.2	25.9	28.3	28.5	29.8	28.8	30.8	33.1
Ingresos netos por el servicio de factores	-9.1	-8.0	-7.8	-7.7	-8.5	-8.4	-5.7	-3.3
Efecto de la relación de precios del intercambio	-7.3	-7.9	-2.7	-9.0	-9.9	-11.0	-15.6	-18.1
Transferencias unilaterales privadas	0.9	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8	0.9	1.0
Ahorro nacional bruto	10.8	11.1	18.9	12.8	12.3	10.2	10.4	12.6
Ahorro externo	7.4	8.3	5.3	11.2	9.3	12.3	13.2	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**COSTA RICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	120.9	125.2	126.4	100.0	100.0	3.2	5.4	3.5	1.0
Bienes	120.7	123.5	123.8	42.6	41.8	3.1	6.1	2.3	0.3
Agricultura	132.9	136.4	139.9	17.8	19.7	4.6	7.4	2.7	2.5
Industrias manufactureras ^b	120.9	124.5	125.8	18.6	18.5	2.2	3.4	3.0	1.0
Construcción	85.4	83.2	72.1	6.2	3.6	-	12.4	-2.6	-13.4
Servicios básicos	150.5	160.5	164.2	6.3	8.2	6.2	7.6	6.6	2.3
Electricidad, gas y agua	158.6	169.0	174.2	2.1	2.9	2.5	5.0	6.5	3.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146.4	156.2	159.2	4.2	5.3	8.4	9.0	6.7	1.9
Otros servicios	117.4	122.2	123.9	51.0	50.0	2.9	4.6	4.1	1.4
Comercio, restaurantes y hoteles	112.7	118.1	118.7	20.1	18.9	1.3	5.3	4.8	0.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	137.1	144.6	147.2	11.3	13.2	5.9	6.0	5.4	1.9
Propiedad de vivienda	118.4	120.8	123.0	6.0	5.9	3.0	2.8	2.0	1.8
Servicios comunales, sociales y personales	110.9	113.5	115.7	19.6	18.0	2.6	2.8	2.4	2.0
Servicios gubernamentales	108.0	109.6	111.2	15.2	13.4	2.0	2.0	1.5	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Minería.

Cuadro 6
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Composición porcentual (1985)	Tasas de variación			
					1988	1989	1990	1991 ^a
Indice de la producción agropecuaria (1980=100) ^b	126.7	132.4	136.0	100.0	4.9	5.9	4.5	2.7
Agrícola	133.7	138.8	143.2	63.5	6.9	7.1	3.8	3.2
Pecuaria	114.8	120.0	128.1	28.4	-	3.5	4.5	6.7
Silvícola	85.8	80.6	66.9	3.5	12.3	-	-6.1	-17.0
Piscícola	103.7	108.8	95.7	1.9	-9.5	5.3	4.9	-12.0
Producción de los principales cultivos ^c								
De exportación tradicional								
Café	158	162	164		9.0	-	2.5	1.2
Banano	1 424	1 539	1 626		6.7	16.5	8.1	5.7
Caña de azúcar	2 511	2 752	2 945		4.5	-10.2	9.6	7.0
Cacao	4	4	3		-	-	-	-25.0
De consumo interno								
Arroz	204	189	175		13.2	18.6	-7.4	-7.4
Maíz	81	73	79		-15.4	-8.0	-9.9	8.2
Frijol	22	32	37		-16.1	-18.5	45.5	15.6
Sorgo	7	4	3		-59.1	-30.0	-42.9	-36.4
Plátano	90	94	96		3.7	5.9	4.4	2.1
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficios ^c								
Vacunos	158	168	171		-14.8	1.3	6.3	1.8
Porcinos	20	20	27		42.9	-	-	35.0
Aves	23	25	27		5.3	15.0	8.7	8.0
Otras producciones								
Leche ^d	410	427	440		1.3	1.5	4.1	3.0
Huevos ^e	340	360	394		12.5	14.1	5.9	9.4
Indicadores de otras producciones								
Madera ^f	445	415	345		12.0	13.5	-6.7	-16.9
Volumen de la pesca ^c	21	22	19		-9.1	5.0	4.8	-13.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Calculado sobre la base del valor bruto de la producción, en colones de 1986. ^c Miles de toneladas.

^d Millones de litros. ^e Millones de unidades. ^f Miles de metros cúbicos.

Cuadro 7
COSTA RICA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Composición porcentual 1991 ^a	Tasas de variación		
					1989	1990	1991 ^a
Indices del valor agregado (1980=100)	120.9	124.5	125.8	100.0	3.4	3.0	1.0
Bienes de consumo							
Alimentos, bebidas y tabaco	111.1	117.3	125.5	50.9	2.7	5.6	7.0
Beneficio de café	131.8	127.5	129.1	8.1	0.4	-3.3	1.3
Carne	75.9	77.5	91.0	3.5	-5.0	2.1	17.4
Azúcar	105.2	117.6	125.8	4.2	1.8	11.8	7.0
Textiles, cueros y calzado	105.9	107.1	99.9	7.2	6.2	1.1	-6.7
Muebles y madera	108.9	116.1	98.7	4.2	-4.6	6.6	-15.0
Imprenta, editoriales e industrias conexas	117.8	112.4	109.3	3.6	1.8	-4.6	-2.7
Bienes intermedios							
Papel y productos de papel	131.2	149.6	167.1	4.6	8.9	14.0	11.7
Sustancias químicas	111.3	115.5	120.6	3.8	15.1	3.8	4.4
Refinación de petróleo	91.1	58.2	42.3	2.9	-1.9	-36.1	-27.4
Minerales no metálicos	130.1	138.8	136.0	2.6	7.6	6.7	-2.0
Metalmeccánica	125.1	131.4	121.2	7.5	10.7	5.0	-7.7
Empleo en la producción manufacturera							
Indice de empleo (1968=100)	196.9	200.1	192.6		0.5	1.6	-3.7

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
COSTA RICA: GENERACION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Generación	3 350	3 543	3 808	2.0	6.9	5.8	7.5
Hidroeléctrica	3 318	3 497	3 630	1.5	9.1	5.4	3.8
Térmica	32	46	177	17.3	-66.3	43.8	284.8
Consumo	3 124	3 304	3 411	2.2	5.2	5.8	3.2
Residencial	1 458	1 555	1 614	3.5	3.7	6.7	3.8
Industrial	869	923	971	-0.5	10.1	6.2	5.2
Alumbrado público	93	91	100	7.0	1.1	-2.2	9.9
Comercial ^b	704	730	726	0.7	3.2	3.7	-0.5
Importación neta	154	163	20	7.3	-18.9	5.8	-87.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) y del Banco Central de Costa Rica.

^a Cifras preliminares.

^b Incluye el consumo de energía eléctrica en proyectos de construcción del propio Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

Cuadro 9
COSTA RICA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION ^a

	Miles de personas				Tasas de participación ^b	Tasas de desocupación		
	Población total	Fuerza de trabajo	Ocupación	Desocupación		Nacional	Urbana	Rural
1980	2 284	770	725	46	33.7	5.9	6.0	5.9
1981	2 353	796	726	70	33.8	8.7	9.1	8.4
1982	2 424	839	760	79	34.6	9.4	9.9	8.3
1983	2 496	844	768	76	33.8	9.0	8.5	9.6
1984	2 596	866	797	69	33.4	7.9	6.6	9.2
1985	2 642	888	827	61	33.6	6.9	6.7	7.0
1986	2 723	911	854	57	33.5	6.2	6.7	5.6
1987	2 791	978	923	55	35.0	5.6	5.9	5.3
1988	2 870	1 006	951	55	35.1	5.5	6.3	4.7
1989	2 941	1 026	987	39	34.9	3.8	3.7	3.8
1990	3 010	1 067	1 017	50	35.4	4.6	5.4	4.1
1991 ^c	3 082	1 066	1 007	59	34.6	5.5	6.0	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos.

^a A partir de 1987, corresponden a datos del mes de julio, que registran las encuestas de hogares de propósitos múltiples.

^b Porcentaje de la fuerza de trabajo sobre la población total. ^c Cifras preliminares.

Cuadro 10
COSTA RICA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	17.0	-5.9	15.5	2.0	6.7	12.9	2.4	8.9
Volumen	14.6	-4.9	1.3	20.7	4.2	13.9	8.0	3.9
Valor unitario	2.1	-1.0	14.1	-15.5	2.4	-0.9	-5.2	4.8
Importaciones fob								
Valor	11.0	0.8	4.4	19.1	2.7	22.9	16.6	-8.4
Volumen	14.5	-0.9	10.3	16.3	0.7	18.1	7.8	-13.3
Valor Unitario	-3.0	1.7	-5.4	2.4	2.0	4.1	8.2	5.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	3.6	-2.8	20.1	-17.8	0.1	-4.8	-12.2	-0.6
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	103.6	95.7	116.4	115.5	120.5	130.6	123.8	127.9
Quántum de las exportaciones	118.6	112.8	114.2	137.9	143.7	163.7	176.7	183.6
Quántum de las importaciones	77.7	77.0	85.0	98.8	99.5	117.5	126.6	109.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	87.3	84.9	101.9	83.8	83.9	79.8	70.1	69.6

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
COSTA RICA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	1 333	1 366	1 487	100.0	100.0	100.0	6.5	12.9	2.5	8.9
Centroamérica	144	135	162	10.8	9.9	10.9	19.3	10.8	-6.3	20.0
Resto del mundo	1 189	1 231	1 326	89.2	90.1	89.2	5.1	13.1	3.5	7.7
Principales exportaciones tradicionales	639	635	745	47.9	46.5	50.1	-5.3	5.4	-0.6	17.3
Café	287	245	266	21.5	17.9	17.9	-5.4	-9.2	-14.6	8.6
Banano	284	315	383	21.3	23.1	25.8	-3.1	28.5	10.9	21.6
Carne	52	49	64	3.9	3.6	4.3	-9.7	-7.1	-5.8	30.6
Azúcar	15	25	31	1.1	1.8	2.1	-20.0	25.0	66.7	24.0
Cacao	1	1	1	0.1	0.1	0.1	-	-	-	0.0
Exportaciones no tradicionales	694	731	743	52.1	53.5	50.0	22.6	20.7	5.3	1.6
Camarones y pescado	51	45	37	3.8	3.3	2.5	26.7	34.2	-4.0	-17.8
Plantas, flores y follaje	43	58	59	3.2	4.2	4.0	18.8	13.2	40.0	1.7
Piñas	40	38	38	3.0	2.8	2.6	40.9	29.0	-2.2	0.0
Prendas de vestir	43	37	36	3.2	2.7	2.4	17.6	7.5	-13.1	-2.7
Otros ^b	517	553	573	38.8	40.5	38.5	21.9	20.8	7.0	3.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y de la Dirección General de Estadística y Censos.

^a Cifras preliminares. ^b No incluye el valor agregado nacional incorporado a la maquila.

Cuadro 12
COSTA RICA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas					Tasas de variación			
	1987	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Café	138	120	131	140	145	-13.0	9.2	6.9	3.6
Banano	986	1 060	1 315	1 430	1 500	7.5	24.1	8.7	4.9
Carne	27	24	21	19	30	-11.1	-12.5	-9.5	57.9
Azúcar	76	49	46	63	81	-35.5	-6.1	37.0	28.6

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
COSTA RICA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
Total	1 799	2 056	1 899	100.0	100.0	100.0	27.6	14.3	-7.6
Bienes de consumo	380	461	421	21.1	22.4	22.2	22.6	21.3	-8.7
Duraderos	106	132	119	5.9	6.4	6.3	19.1	24.5	-9.8
No duraderos	274	329	302	15.2	16.0	15.9	24.0	20.1	-8.2
Materias primas y bienes intermedios	1 062	1 128	1 088	59.0	54.9	57.3	30.8	6.2	-3.5
Petróleo y combustibles ^b	163	216	199 ^c	9.1	10.5	10.5	21.6	32.5	-7.9
Materiales de construcción	52	64	73	2.8	3.2	3.8	23.8	23.1	14.1
Otros	847	848	816	47.1	41.2	43.0	24.9	0.1	-3.8
Bienes de capital	357	467	390	19.8	22.7	20.5	24.0	30.8	-16.5
Agrícola	9	11	13	0.5	0.5	0.7	-	22.2	18.2
Transporte	96	119	98	5.3	5.8	5.2	28.0	24.0	-17.6
Otros ^d	252	337	279	14.0	16.4	14.7	23.5	33.7	-17.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica y de la Dirección General de Estadística y Censos.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye petróleo parcialmente refinado. ^c Incluye una estimación de 47 para el petróleo parcialmente refinado, que corresponde al valor de enero a noviembre. ^d Se refiere a bienes de capital para industria y minería.

Cuadro 14
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a (colones por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor ^c		Precios al por mayor ^d	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	8.57	70.0	67.1	95.4	90.9
1979	8.57	72.0	68.1	92.6	87.3
1980	9.24	73.1	70.2	90.6	87.4
1981	21.18	124.1	126.7	127.4	129.4
1982	39.77	126.3	125.8	115.7	114.4
1983	41.56	101.7	100.3	96.9	95.1
1984	44.40	97.8	97.4	96.0	95.5
1985	50.45	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	56.00	107.1	103.1	106.9	102.2
1987	62.78	111.9	104.2	117.5	108.4
1988	75.80	116.8	111.8	125.7	118.1
1989	81.51	110.0	104.8	120.5	113.3
1990	91.58	112.3	104.0	126.3	114.5
1991	122.43	120.8	114.8	133.6	123.1
1990					
I	85.26	110.8	102.6	124.7	113.4
II	88.11	109.5	101.2	124.1	112.6
III	93.21	111.9	103.3	126.6	114.4
IV	99.74	117.0	108.9	129.9	117.7
1991					
I	109.68	119.9	112.0	132.3	120.1
II	119.88	118.5	113.4	132.1	122.7
III	127.21	120.3	115.1	133.0	123.5
IV	132.96	124.3	118.6	136.8	126.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Promedio ponderado de las transacciones efectivas de bienes y servicios de la exportación e importación. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que Costa Rica tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^c En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. ^d En Costa Rica se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. En ausencia de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15
COSTA RICA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-260	-302	-195	-444	-394	-567	-679	-241
Balance comercial	28	-55	54	-177	-75	-217	-434	-112
Exportaciones de bienes y servicios	1 276	1 220	1 395	1 451	1 620	1 841	1 950	2 153
Bienes fob	998	939	1 085	1 107	1 181	1 333	1 366	1 487
Servicios reales ^b	279	281	310	345	439	508	585	666
Transporte y seguros	60	50	54	57	73	80	91	93
Viajes	121	123	138	145	182	213	254	327
Importaciones de bienes y servicios	1 248	1 275	1 341	1 628	1 695	2 059	2 384	2 265
Bienes fob	993	1 001	1 045	1 245	1 279	1 572	1 833	1 680
Servicios reales ^b	255	274	296	383	417	487	550	585
Transporte y seguros	134	145	151	178	171	204	239	236
Viajes	55	58	67	77	76	119	144	165
Servicios de factores	-320	-290	-285	-306	-359	-389	-293	-182
Utilidades	-8	-22	-15	-25	-33	-52	-54	-46
Intereses recibidos	33	45	41	36	38	107	94	99
Intereses pagados y devengados	-339	-304	-304	-308	-356	-435	-325	-224
Trabajo y propiedad	-7	-8	-8	-9	-7	-10	-9	-10
Transferencias unilaterales privadas	32	43	37	39	40	39	48	53
Balance en cuenta de capital	205	362	289	481	636	713	472	545
Transferencias unilaterales oficiales	109	176	115	187	215	152	165	108
Capital a largo plazo	67	345	-56	-363	-98	60	530	...
Inversión directa	52	65	57	76	121	95	109	...
Inversión de cartera	-	-14	-3	-	-6	-13	-28	...
Otro capital a largo plazo	16	293	-111	-439	-213	-22	449	...
Sector oficial ^c	128	344	-40	-378	-202	-33	432	...
Préstamos recibidos	384	599	278	98	252	334	797	...
Amortizaciones	-231	-255	-305	-473	-454	-362	-320	...
Bancos comerciales ^c	-27	-16	-14	-8	-10	-3	-2	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-27	-16	-14	-8	-10	-3	-2	...
Otros sectores ^c	-86	-34	-57	-53	-1	13	19	...
Préstamos recibidos	42	67	69	69	60	71	104	...
Amortizaciones	-127	-102	-126	-122	-61	-57	-85	...
Capital a corto plazo	-76	-302	133	526	294	292	-350	...
Sector oficial	-7	-195	151	471	329	251	-325	...
Bancos comerciales	12	-2	3	14	11	7	1	...
Otros sectores	-81	-105	-22	40	-46	34	-26	...
Errores y omisiones netos	104	143	98	131	225	209	128	...
Balance global^d	-55	60	94	37	242	146	-207	304
Variación total reservas (- aumento)	57	-51	-78	-11	-226	-150	201	-304
Oro monetario	14	-11	4	4	23	-1	-1	-8
Derechos especiales de giro	3	-	-	-	-	-	-2	1
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	56	-62	-35	39	-186	-668	224	-401
Otros activos	21	-10	-23	-15	-3	-45	4	32
Uso del crédito del FMI	-36	33	-16	-40	-61	-36	-24	72

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de Costa Rica.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16
COSTA RICA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total	3 925	4 140	4 079	4 384	4 471	4 487	3 874	...
Pública	3 268	3 524	3 484	3 765	3 833	3 800	3 117	3 205
De bancos comerciales	1 409	1 459	1 463	1 383	1 470	1 472	631	38
De instituciones multilaterales	976	1 036	1 024	1 345	1 292	1 192	1 150	1 244
De fuentes bilaterales	736	905	907	946	991	1 068	1 296	1 346
Bonos ^b	113	74	73	70	68	55	30	565
Otros ^b	34	50	17	22	13	14	11	12
Privada	657	616	595	619	637	687	757	...
Corto plazo ^c	341	315	307	317	326	349	408	...
Mediano y largo plazo ^d	316	301	288	302	311	338	349	...
Deuda externa pública								
Desembolsos netos^e	164	373	121	452	210	156	431	278
Servicio	318	453	345	274	266	259	1 314	378
Amortizaciones	109	117	161	171	141	152	1 114	190
Intereses	209	336	184	103	125	107	200	188
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	307.6	339.3	292.6	302.1	276.0	243.7	198.6	...
Servicio de la deuda externa pública/exportaciones de bienes y servicios	24.9	37.1	24.7	18.9	16.4	13.3	64.5	48.9
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios ^f	24.0	21.3	18.9	18.7	19.6	17.8	11.8	...
Servicios/desembolsos	193.9	121.4	285.1	60.6	126.7	166.0	304.9	136.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye los certificados de devolución de la presa de divisas (C.D.'S "presa") que el Banco Central colocó en el sector privado en 1981. ^c Comprende, principalmente, créditos comerciales. ^d No garantizada por el Estado.

^e Calculados por CEPAL mediante la diferencia entre el saldo del año en estudio y el saldo del año anterior, más las amortizaciones del año en estudio. ^f Comprende los rubros considerados en el balance de pagos.

Cuadro 17
COSTA RICA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor ^b	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3
Alimentos	8.2	15.7	5.0	17.7	12.1	31.9	7.6	26.0	22.1
Indice de precios mayoristas ^c	5.9	12.2	7.6	11.9	10.9	19.7	10.7	27.9	22.3
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor ^b	32.6	12.0	15.0	11.8	16.8	20.8	16.5	19.0	28.7
Alimentos	32.2	8.8	12.3	11.9	14.7	20.2	17.9	18.2	26.0
Indice de precios mayoristas ^c	26.2	7.7	10.4	9.0	10.6	17.9	14.6	14.9	28.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estadística y Censos y del Banco Central de Costa Rica.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al ingreso medio y bajo del área metropolitana de San José, considerando 1975 como año base. ^c El año base considerado fue 1978=100.

Cuadro 18
COSTA RICA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1975=100)				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Sueldos y salarios medios nominales	1 236.7	1 449.4	1 755.2	2 155.4	15.4	17.2	21.1	22.8
Sector público	1 082.9	1 285.4	1 543.8	2 010.0	20.8	18.7	20.1	30.2
Gobierno central	1 122.5	1 371.7	1 613.1	2 158.3	19.5	22.2	17.6	33.8
Instituciones autónomas	1 078.8	1 257.9	1 510.7	1 974.5	23.6	16.6	20.1	30.7
Sector privado	1 287.2	1 513.7	1 865.7	2 247.2	11.0	17.6	22.6	21.1
Sueldos y salarios reales ^b	119.4	120.1	122.1	116.5	-4.5	0.6	1.7	-4.6
Sector público	104.5	106.5	107.4	108.7	-	1.9	0.8	1.2
Gobierno central	108.4	113.6	112.2	116.7	-1.1	4.8	-1.2	4.0
Instituciones autónomas	104.1	104.2	105.1	106.8	2.3	0.1	0.9	1.6
Sector privado	124.3	125.4	129.2	121.5	-8.1	0.9	3.0	-6.0
Salario mínimo								
Nominal								
Nivel superior	773.3	876.9	1 148.7	1 434.7	14.0	13.4	31.0	24.9
Nivel inferior	1 700.2	2 064.4	2 479.3	2 960.3	17.4	21.4	20.1	19.4
Real ^b								
Nivel superior	74.6	72.7	79.9	77.6	-5.7	-2.5	9.9	-2.9
Nivel inferior	164.1	171.0	172.6	160.1	-2.8	4.2	0.9	-7.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo.

^a Cifras preliminares. ^b Deflactado por el índice de precios al consumidor de ingresos medios y bajos del área metropolitana de San José.

Cuadro 19
COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	65 100	76 010	102 100	15.4	14.6	15.0	20.1	16.8	34.3
Ingresos tributarios	61 444	73 233	98 971	14.6	14.1	14.5	21.8	19.2	35.1
Directos	11 336	13 884	16 960	2.7	2.7	2.5	20.2	22.5	22.2
Indirectos	50 108	59 349	82 011	11.9	11.4	12.1	22.2	18.4	38.2
Sobre el comercio exterior	19 121	20 653	29 605	4.5	4.0	4.4	28.1	8.0	43.3
Ingresos no tributarios	3 656	2 777	3 129	0.9	0.5	0.5	-3.1	-24.0	12.7
2. Gastos corrientes	69 628	87 977	113 424	16.5	16.9	16.7	27.6	26.4	28.9
Remuneraciones	23 734	30 204	37 426	5.6	5.8	5.5	25.0	27.3	23.9
Otros gastos corrientes	45 894	57 773	75 998	10.9	11.1	11.2	29.0	25.9	31.5
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-4 528	-11 967	-11 324	-1.1	-2.3	-1.7			
4. Gastos de capital	12 803	11 166	9 900	3.0	2.1	1.5	51.3	-12.8	-11.3
Inversión real	3 040	3 821	4 075	0.7	0.7	0.6	17.0	25.7	6.6
Otros gastos de capital	9 763	7 345	5 825	2.3	1.4	0.9	66.5	-24.8	-20.7
5. Gasto total (2 + 4)	82 431	99 143	123 324	19.5	19.0	18.1	30.8	20.3	24.4
6. Resultado financiero (1 - 5)	-17 330	-23 133	-21 224	-4.1	-4.4	-3.1			
7. Financiamiento	17 330	23 133	21 224	4.1	4.4	3.1			
Interno neto	14 330	21 124	14 923	3.4	4.1	2.2			
Créditos recibidos ^b	-	3 000	-3 000	-	0.6	-0.4			
Colocación neta de bonos	11 100	17 582	27 938	2.6	3.4	4.1			
Otras fuentes (neto)	3 230	542	-10 015	0.8	0.1	-1.5			
Externo neto	3 000	2 009	6 301	0.7	0.4	0.9			
Créditos recibidos	5 500	5 177	11 854	1.3	1.0	1.7			
(-) Amortizaciones	2 500	3 168	5 553	0.6	0.6	0.8			
	Porcentajes								
Relaciones									
Ahorro corriente/gastos de capital	-35.4	-107.2	-114.4						
Resultado financiero/gastos corrientes	24.9	26.3	18.7						
Resultado financiero/gastos totales	21.0	23.3	17.2						
Financ. interno/resultado financiero	82.7	91.3	70.3						
Financ. externo/resultado financiero	17.3	8.7	29.7						

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda de Costa Rica.

^a Cifras preliminares. ^b Del Banco Central de Costa Rica.

Cuadro 20
**COSTA RICA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO
 NO FINANCIERO CONSOLIDADO**

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	114 091	136 653	188 129	27.0	26.2	27.6	221.8	19.8	37.7
Corrientes	113 835	136 653	187 919	27.0	26.2	27.6	21.8	20.0	37.5
De capital	256	-	210	0.1	-	-	36.9	-	-
2. Gasto total	124 579	149 850	188 469	29.5	28.8	27.7	33.3	20.3	25.8
2.1 Corrientes	100 386	124 959	161 713	23.8	24.0	23.8	31.6	24.5	29.4
De consumo	65 815	77 697	95 445	15.6	14.9	14.0	28.8	18.1	22.8
Sueldos y salarios	40 989	49 277	59 487	9.7	9.5	8.7	31.7	20.2	20.7
Compras de bienes y servicios	13 630	15 946	20 453	3.2	3.1	3.0	25.4	17.0	28.3
Otros ^b	11 196	12 474	15 506	2.7	2.4	2.3	22.9	11.4	24.3
Transferencias al sector privado	21 922	29 651	37 623	5.2	5.7	5.5	42.0	35.3	26.9
Intereses	12 649	17 611	28 645	3.0	3.4	4.2	30.0	39.2	62.7
2.2 De capital	24 194	24 891	26 756	5.7	4.8	3.9	40.9	2.9	7.5
Inversión real	12 878	16 604	17 875	3.1	3.2	2.6	25.6	28.9	7.7
Inversión financiera	846	607	925	0.2	0.1	0.1	110.4	-28.3	52.4
Transferencias	10 470	7 680	7 956	2.5	1.5	1.2	60.6	-26.6	3.6
3. Resultado financiero (1 - 2)	-10 487	-13 197	-340	-2.5	-2.5	-			
4. Financiamiento	10 487	13 197	340	2.5	2.5	-			
Interno neto	8 669	11 412	-9 072	2.1	2.2	-1.3			
Créditos netos	8 798	11 880	-2 674	2.1	2.3	-0.4			
Otros (netos)	-129	-468	-6 398	-	-0.1	-0.9			
Externo	1 818	1 785	9 412	0.4	0.3	1.4			
Créditos recibidos	6 953	8 787	17 795	1.6	1.7	2.6			
(-) Amortización	5 135	7 002	8 383	1.2	1.3	1.2			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras Ministerio de Hacienda de Costa Rica.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias y gastos externos.

Cuadro 21
COSTA RICA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Dinero (M₁)	63 057	67 804	87 496	21.6	18.2	7.5	29.0
Efectivo en poder del público	21 922	27 506	34 667	22.1	21.5	25.5	26.0
Depósitos en cuenta corriente	41 135	40 298	52 829	21.3	16.6	-2.0	31.1
Factores de expansión	188 097	209 781	321 266	29.2	11.0	11.5	53.1
Reservas internacionales netas	61 198	49 056	148 330	83.4	29.2	-19.8	202.4
Crédito interno	126 899	160 725	172 936	15.9	4.0	26.7	7.6
Al sector público	58 493	76 437	80 149	18.0	-2.4	30.7	4.9
Gobierno central (neto)	20 768	33 158	32 766	8.9	-1.3	59.7	-1.2
Instituciones públicas	37 726	43 279	47 383	23.6	-3.0	14.7	9.5
Al sector privado	68 406	84 288	92 787	14.0	10.1	23.2	10.1
Factores de absorción	125 040	141 978	233 770	33.1	7.7	13.5	64.7
Cuasidinero	106 342	147 758	213 034	2.8	25.8	38.9	44.2
Depósito en moneda nacional	56 116	77 683	95 941	20.1	21.6	38.4	23.5
A plazo	36 810	56 798	67 704	15.7	13.1	54.3	19.2
Ahorro	8 465	9 730	11 663	33.9	39.2	14.9	19.9
Otros ^b	10 841	11 155	16 574	30.6	43.9	2.9	48.6
Depósitos en dólares	50 226	70 075	117 093	47.2	30.9	39.5	67.1
Cuenta corriente	4 000	5 546	8 697	27.7	19.9	38.7	56.8
A plazo	32 147	39 797	70 431	52.2	16.6	23.8	77.0
Ahorro	4 795	7 125	12 456	39.0	26.8	48.6	74.8
Otros ^b	9 284	17 607	25 509	40.2	153.0	89.6	44.9
Bonos de estabilización	30 220	27 094	31 446	104.3	29.3	-10.3	16.1
Otras obligaciones	14 191	16 486	14 333	79.9	25.4	16.2	-13.1
Préstamos externos de largo plazo	166 137	157 001	211 472	12.7	0.6	-5.5	34.7
Otras cuentas (neto) ^c	-191 850	-206 361	-236 515	18.9	14.0	7.6	14.6
	Porcentajes						
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /base monetaria	1.6	1.6	1.3				
Coeficientes de liquidez							
M ₁ /PIB	13.8	12.6	9.9				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Costa Rica, del Consejo Monetario Centroamericano y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye depósitos de plazo vencido. ^c Incluye ajustes por variación del tipo de cambio.

Cuadro 22
COSTA RICA: COLOCACIONES DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL ^a

	1989			1990			1991 ^b		
	De bancos estatales	De bancos privados	Total	De bancos estatales	De bancos privados	Total	De bancos estatales	De bancos privados	Total
Millones de colones									
Total	42 359	18 551	60 910	49 715	25 214	74 929	66 815	30 145	96 960
Agricultura	9 508	1 981	11 489	12 003	2 933	14 936	14 880	4 285	19 165
Ganadería	6 629	210	6 839	6 627	212	6 839	8 280	330	8 610
Pesca	224	5	229	244	8	252	342	6	348
Industria	13 017	11 458	24 475	14 256	14 682	28 938	15 882	16 089	31 971
Vivienda	3 510	280	3 790	3 718	384	4 102	5 022	427	5 449
Construcción	1 035	530	1 565	1 147	453	1 600	756	446	1 202
Turismo	317	252	569	578	665	1 243	761	726	1 487
Comercio	3 710	2 952	6 662	4 382	4 488	8 870	6 461	5 683	12 144
Servicios	1 742	492	2 234	2 455	985	3 440	3 880	1 646	5 526
Consumo	2 507	374	2 881	4 102	369	4 471	5 130	395	5 525
Transportes	160	17	177	203	35	238	357	76	433
Otros	-	-	-	-	-	-	5 064	36	5 100
Porcentajes									
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Agricultura	22.4	10.7	18.9	24.1	11.6	19.9	22.3	14.2	19.8
Ganadería	15.6	1.1	11.2	13.3	0.8	9.1	12.4	1.1	8.9
Pesca	0.5	-	0.4	0.5	-	0.3	0.5	-	0.4
Industria	30.7	61.8	40.2	28.7	58.2	38.6	23.8	53.4	33.0
Vivienda	8.3	1.5	6.2	7.5	1.5	5.5	7.5	1.4	5.6
Construcción	2.4	2.9	2.6	2.3	1.8	2.1	1.1	1.5	1.2
Turismo	0.7	1.4	0.9	1.2	2.6	1.7	1.1	2.4	1.5
Comercio	8.8	15.9	10.9	8.8	17.8	11.8	9.7	18.9	12.5
Servicios	4.1	2.7	3.7	4.9	3.9	4.6	5.8	5.5	5.7
Consumo	5.9	2.0	4.7	8.3	1.5	6.0	7.7	1.3	5.7
Transportes	0.4	0.1	0.3	0.4	0.1	0.3	0.5	0.3	0.4
Otros	-	-	-	-	-	-	7.6	0.1	5.3

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

^a Al 31 de diciembre de cada año. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 23
COSTA RICA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO ^a

	1986	1987	1988	1989	1990	1991
	Nominales					
Pasivas ^b						
Banca estatal ^c	16.00	22.50	22.50	22.45	26.30	29.70
Bancos privados						
Mínima	22.00	25.00	26.00	25.00	27.80	31.80
Máxima	26.00	27.60	29.80	29.90	31.06	36.60
Financieras privadas						
Mínima	23.00	23.00	27.00	24.00	25.80	30.26
Máxima	24.50	27.80	30.40	28.50	31.95	38.02
Activas						
Agricultura ^d	20.50	24.50	26.00	27.00	32.02	39.42
Comercio, personal y servicio ^e	30.00	31.50	31.50	34.22	39.84	47.20
	Reales ^f					
Pasivas						
Banca estatal	3.76	4.88	1.41	5.11	6.10	0.78
Bancos privados	9.12	7.02	4.30	7.30	8.76	4.28
Activas						
Agricultura	7.78	6.59	4.30	9.01	10.94	8.33
Comercio, personal y servicios	16.28	12.59	8.86	15.21	17.51	14.37
Operaciones reajustables						
Activas, en moneda extranjera	7.25	8.75	10.37	8.87	8.62	4.87

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

^a Al 31 de diciembre de cada año. ^b A seis meses. ^c Fijadas por el Banco Central de Costa Rica, para los depósitos en moneda nacional. ^d La más baja disponible para actividades operativas de producción. ^e La más alta del mercado. ^f Tasas nominales deflactadas por las tasas de crecimiento del índice de precios al consumidor (promedio anual).

CUBA

1. Introducción

Durante el bienio 1990-1991 se agudizaron las dificultades de la economía cubana que se venían experimentando desde la segunda mitad de los ochenta, vinculadas a la progresiva declinación económica de los países integrantes del Consejo de Ayuda Mutua Económica (CAME). Las trabas para el abastecimiento de materias primas y bienes de capital y el deterioro de la relación de precios del intercambio se vieron agravados por la crisis de endeudamiento, que fue cerrando gradualmente el acceso al mercado internacional de capitales, y por trastornos climáticos, tales como la intensa sequía de 1986 y el huracán Kate. Esta conjunción de factores llevó a una contracción de casi 4% del producto social global en 1987. El nivel de actividad se recuperó en los dos años siguientes, pero el producto por habitante se mantuvo prácticamente estancado.

Por el contrario, la primera mitad del decenio pasado había sido favorable para un significativo crecimiento de la economía, que se apoyó en importantes transformaciones productivas, posibilitadas por las estrechas y beneficiosas relaciones comerciales de Cuba con los países de Europa Oriental, especialmente con la disuelta Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS). Esa relación económica garantizaba estabilidad en los abastecimientos mediante acuerdos quinquenales y precios preferenciales en el intercambio comercial. Sobre esa base se logró financiar el sostenido ascenso de las importaciones, las que llegaron a significar casi la mitad de la demanda interna.

La relevancia del comercio exterior de Cuba con el antiguo mercado del CAME queda de manifiesto en que este último absorbió durante el

bienio 1988-1989 el 63% de las ventas cubanas de azúcar, el 73% de las de níquel, el 95% en cítricos y la totalidad de piezas y componentes electrónicos de las plantas especializadas. En cuanto al total de las importaciones cubanas, aquel mercado proveía el 63% de las alimenticias, el 86% de las materias primas, la casi totalidad del combustible y entre el 75% y 80% de la maquinaria y equipo, así como diversos productos manufacturados.¹

Aunque los años finales de la década estuvieron caracterizados por las limitantes señaladas, la situación que se había configurado a comienzos de ese período posibilitó que se incrementara la base productiva de bienes de capital, al tiempo que se expandía en forma notable la infraestructura física. Se procedió a la ampliación de la capacidad de los embalses de agua, a la reparación de la red ferroviaria y a la construcción de autopistas, carreteras y caminos rurales; creció la flota mercante y se alcanzaron elevados índices de electrificación. Además, se materializaron importantes inversiones para el desarrollo de los recursos humanos, sobre todo en las áreas de salud y educación.

En síntesis, la economía cubana registró un notable nivel de crecimiento durante buena parte del decenio pasado, sobre la base de beneficiosas relaciones económicas con los países miembros del CAME. Ellas garantizaban mercados amplios para las principales exportaciones cubanas; precios superiores a los vigentes en el mercado internacional; abastecimiento estable de volúmenes crecientes de materias primas, materiales, combustibles, piezas de repuesto y bienes de capital, y créditos preferenciales a largo plazo.

¹ Véase, José Luis Rodríguez, "La economía cubana ante la cambiante coyuntura internacional", *Boletín de información sobre la economía cubana*, Nº 1, Vol. 1, La Habana, enero de 1992.

Estas formas de relación comenzaron a desaparecer en 1990 y se extinguieron totalmente en 1991, con lo que se redujo a la mitad la capacidad externa de compra del país, induciendo en consecuencia una aguda y sostenida contracción de la actividad productiva. Se ha logrado mantener, no obstante, el abastecimiento de alimentos y de los servicios básicos, por medio de la aplicación de un riguroso programa de emergencia. Este busca optimizar la utilización de los recursos disponibles, evitando la desarticulación o el colapso del aparato productivo, y atenuar los

efectos negativos de la crisis. En ese contexto, se han iniciado algunos cambios importantes, tendientes a dotar de flexibilidad al sistema de toma de decisiones en las empresas, con objeto de reorientar la economía hacia la constitución de nuevas relaciones comerciales externas y para impulsar la reactivación productiva. Entre tales esfuerzos destaca la decisión de convocar a la inversión privada extranjera para participar en el desarrollo de actividades de singular importancia para el futuro, como son el turismo, la industria manufacturera y la rama energética.

2. Rasgos sobresalientes en 1990

Aun cuando no se dispone de datos oficiales, se estima que el producto social global se contrajo entre 3% y 4% en 1990. Ese retroceso fue causado por el deterioro del comercio exterior, los incumplimientos comerciales de la entonces Unión Soviética, la significativa reducción de los créditos externos, la eliminación de los acuerdos comerciales a mediano plazo, la pronunciada escasez interna de divisas y la persistencia del bloqueo económico por parte de Estados Unidos.

Ante la configuración de un entorno externo tan adverso, las autoridades implantaron un plan de emergencia denominado "Período Especial en Tiempos de Paz". Este contempla severas medidas de ahorro y austeridad, orientadas a enfrentar las nuevas restricciones.

Durante 1990 se manifestó una pronunciada escasez de materias primas, materiales, piezas de repuesto y accesorios; a partir de agosto las dificultades se agravaron, ante la reducción del suministro de petróleo procedente de la Unión Soviética, no reemplazable por el que se ofrece en otros mercados, dada la escasez de moneda convertible que aflige a Cuba. La URSS redujo el abastecimiento de petróleo y derivados de 13 millones de toneladas en 1989 a 10 millones en 1990, con lo que se eliminaron las reexportaciones de hidrocarburos.

Los trastornos económicos que enfrentaba por entonces la URSS se manifestaron también en la reducción de otras importaciones; no obstante los acuerdos vigentes, durante 1990 las importaciones cubanas desde la URSS descendieron 11% respecto al volumen de 1989 y se ubicaron 29% por debajo de los compromisos asumidos. El comercio global se contrajo 11.5%.

Entre las principales restricciones externas a que ha debido enfrentarse la economía cubana en el último tiempo destacan la reducción del acceso a créditos internacionales, la no ratificación o renovación de diversos convenios de cooperación o intercambio con países de Europa del Este, y la creciente exigencia de pago en moneda de libre convertibilidad.

La industria y el transporte fueron los sectores más afectados por todas estas dificultades. En cambio, la cosecha azucarera en la zafra 1989-1990 excedió los 8 millones de toneladas, cifra apenas inferior a la de la temporada precedente.

La infraestructura turística siguió expandiéndose vigorosamente. La habilitación de un considerable número de habitaciones hoteleras y el incremento del coeficiente de ocupación de cuartos permitieron que en 1990 el país recibiera unos 340 000 visitantes y que los ingresos de divisas por este concepto aumentaran en alrededor de 4%.

3. Acontecimientos de 1991

Durante 1991 se agravaron las restricciones externas, como consecuencia del derrumbe económico de los países que constituyen el CAME.

La disolución de la Unión Soviética y los espectaculares acontecimientos que tuvieron lugar en los países de Europa Oriental han

significado la extinción de las principales fuentes de aprovisionamiento externo de la economía cubana. Lo repentino y trascendental del choque constituyó un elemento que, indudablemente, contribuyó a profundizar la crisis económica que se había manifestado en 1990. Esto enfrentó al país a la necesidad imperiosa de reorientar el aparato productivo, con el objeto de reconstituir las relaciones económicas externas y atenuar el retroceso de la actividad interna.

El deterioro de las relaciones externas, las adversas condiciones climáticas y la imposibilidad, por la rapidez con que sucedieron los acontecimientos, de inducir en forma oportuna los ajustes internos ocasionaron una caída aún más severa y generalizada de la actividad económica en 1991; a pesar de ello, se logró mantener el nivel de los servicios sociales.

La desarticulación de las transacciones con los países del Este europeo redujo a la mitad, en un lapso de apenas dos años, la capacidad de compra de Cuba en el exterior, lo que explica buena parte de la severa contracción sufrida tanto por las importaciones de bienes y servicios, como por el producto.

Las autoridades estiman en unos 4 000 millones de dólares las pérdidas originadas por el deterioro del comercio con los países de Europa Oriental, lo que redundó, como efecto directo, en una disminución de alrededor del 15% en el producto social global, estimada a base del tipo de cambio oficial. Uno de los factores más importantes de dicha pérdida fue la sensible baja del precio del azúcar vendida en 1991 a la disuelta URSS.

El impacto negativo fue particularmente intenso en el sector industrial, donde se semiparalizaron numerosas plantas, debido, por una parte, a los problemas operativos y de abastecimiento de insumos y, por otra, a la desarticulación de los mercados hacia los que se destinaba un considerable volumen de las exportaciones de las manufacturas cubanas. Asimismo, se congelaron cerca de 80 proyectos

de inversión que habían sido convenidos con la Unión Soviética.

El difícil suministro de combustibles, piezas de repuesto y otros insumos para los ingenios, así como la interrupción, ocasionada por las fuertes lluvias que cayeron en abril, de las labores de corte y alza de la caña determinaron que la zafra 1990-1991 llegase a sólo 7.6 millones de toneladas de azúcar, cifra significativamente inferior a la del período precedente. Esa caída determinó una reducción equivalente en el volumen de las exportaciones, a la vez que erosionó en casi 1% la participación cubana en la producción mundial e hizo que las exportaciones perdieran dos puntos porcentuales de importancia relativa en el comercio internacional de ese producto. El descenso en el volumen de la exportación de azúcar se combinó con una fuerte baja de su precio en los mercados internacionales.

También el transporte de carga se vio afectado. Hasta 1990 parte de éste era llevado a cabo por la flota de la extinguida Unión Soviética; en las nuevas condiciones, tuvo que ser traspasada a empresas de otros países, lo que requirió el pago creciente de fletes internacionales a lo largo de 1991.

Las importaciones experimentaron una notable contracción. Así, los casi 3 950 millones de dólares originalmente convenidos para ser importados durante 1991 desde la URSS, se redujeron a 3 360 millones en junio; no obstante, hasta septiembre sólo se habían recibido mercancías por valor poco superior a 1 300 millones de dólares, del cual 76% correspondía a combustibles. Se estima que finalmente se pudo disponer de unos 1 670 millones—sólo un 30% de lo recibido en 1989—, con lo que las importaciones totales habrían registrado una caída del orden de 50% en relación con 1989.² Dentro de este total, se habría registrado una baja de más de 30% en las importaciones de alimentos, que en 1989 habían alcanzado 1 000 millones de dólares.³

4. La política económica

Ante la desfavorable coyuntura externa, la política económica se ha encaminado a optimizar

el aprovechamiento de los recursos internos y a procurar la reinserción de Cuba en el mercado

² José Luis Rodríguez, "La economía cubana"..., *op.cit.*

³ Véase, *Lía Añe, Boletín de información sobre economía cubana*, La Habana, enero de 1992.

internacional, principalmente en el conformado por los países de América Latina y el Caribe.

Con el objeto de garantizar el abastecimiento interno, no obstante la severa restricción de importaciones, especial prioridad se ha otorgado al programa alimentario.⁴ Este se apoya en un importante plan de inversiones, en la aplicación de mejoras técnicas en los cultivos y en un nuevo sistema salarial, que tiende a estimular la productividad del trabajo en labores agrícolas. La meta es llegar en 1995 a producir el 40% de los alimentos que se importaban en 1989. La ejecución del programa abarca las diferentes formas de tenencia de la tierra, lo cual implica la participación activa de unos 60 000 campesinos cooperativistas y de aproximadamente 80 000 campesinos privados. Los productores no estatales tienen un importante peso relativo en algunos de los cultivos, como es el caso del tabaco (76%), hortalizas (51%), café (43%) y "viandas" (32%), mientras que representan 20% de la producción de caña de azúcar.

La modernización de la agricultura cubana incluyó altos niveles de mecanización de las cosechas, lo que, en las actuales condiciones de escasez de combustibles y otros insumos, ha dificultado las faenas, obligando a la utilización de animales en labores de tracción.

En un segundo orden de prelación se ha ubicado a la industria médico-farmacéutica, beneficiaria de cuantiosas inversiones en décadas pasadas. Se considera que en ingeniería genética y biotecnología el país exhibe ya elevados niveles de competitividad tanto en productos tradicionales como en algunos nuevos.⁵

El Instituto de Inmunoensayo creó y exporta el sistema ultramicroanalítico SUMA que permite realizar análisis serológicos masivos, precisos y rápidos. El Centro Nacional de Investigaciones Científicas (CENIC) produce y exporta el policosanol, que reduce los niveles de colesterol en la sangre, el corazón y el tejido adiposo.

El Instituto Finlay de la Habana produce y exporta la vacuna antimeningocócica.

La tercer a prioridad la tiene el desarrollo del turismo, como fuente inmediata y potencialmente promisorio de obtención de moneda libremente convertible. Durante 1989 este sector representaba ya el tercer rubro en aporte de divisas, después del azúcar y el níquel, y en 1991 anotó un sustancial incremento, cercano a 14%.

En el marco de la nueva política de apertura, durante los dos últimos años se ha acrecentado la inversión extranjera, la que se canaliza a través de la constitución de empresas mixtas en la actividad turística y en otros sectores económicos, como la exploración y extracción de petróleo. A fines de 1991 existían 66 proyectos para recibir inversiones extranjeras, 14 de los cuales correspondían a turismo, en tanto que los restantes se hallaban vinculados a las industrias del cuero, calzado, textiles, materiales para la construcción, vidrio, productos farmacéuticos y alimenticios.

Con el objetivo de atraer inversiones foráneas que aporten capital, tecnología y mercado en áreas que resulten prioritarias para el país se han implantado diversas modalidades de asociación, que incluyen empresas mixtas, producciones cooperadas, acuerdos de comercialización y cuentas de participación. En todas ellas, las inversiones procedentes de países latinoamericanos y caribeños disfrutaban de condiciones ventajosas.

Estas asociaciones económicas operan en moneda convertible y poseen cuentas en esas monedas en una agencia del sistema bancario nacional para efectuar sus cobros y pagos. El socio extranjero tiene derecho a la libre transferencia al exterior de los dividendos o utilidades netas que obtenga, así como a la repatriación total o parcial del capital invertido, en caso de que se acuerde su retiro del territorio nacional. También si se liquida la asociación económica, el socio extranjero puede retirar en moneda libremente convertible los fondos aportados.

⁴ Este programa se ejecuta sin afectar la superficie de los cultivos de exportación, que representa el 57% del total.

⁵ Así, por ejemplo, el Centro de Ingeniería Genética y Biotecnología (CIGB) tiene patentados unos 90 productos nuevos, entre los que se encuentra un fármaco para el tratamiento del vitiligo, el factor de crecimiento epidérmico recombinante; interferones humanos alfa y gamma, anticuerpos monoclonales y fragmentos de genes, proteínas y hormonas, vacunas y medios de diagnóstico, hibridomas y modelos animales y estreptokinasa recombinante.

La política fiscal establece para las nuevas inversiones externas un impuesto de hasta el 30% sobre la utilidad neta anual, pero permite deducir la parte de la ganancia que se reinvierta e incrementa el capital social de la empresa mixta. Se descuenta también la aportación efectuada a los fondos de incentivo económico a los trabajadores o a las reservas para contingencias.

En los casos de interés estratégico para el desarrollo del país, se conceden adicionalmente exenciones arancelarias y del resto de los derechos aduanales. Las asociaciones económicas pueden exportar directamente su producción o, si lo consideran conveniente, hacerlo mediante entidades estatales de comercio exterior. Asimismo, pueden importar directamente, aunque las empresas nacionales conservan derecho de primera opción, siempre y cuando ofrezcan condiciones de abastecimiento internacionalmente competitivas.

La promoción de exportaciones de bienes y servicios constituye un elemento importante de la nueva estrategia de recuperación y crecimiento económicos. Se ha priorizado también la asignación de recursos con vistas al aumento de las ventas externas de cítricos, níquel, pesca, café y tabaco, así como la promoción de nuevos productos y servicios deportivos, culturales, educacionales y de salud. Se han reanudado las negociaciones comerciales con algunos países de la Comunidad de Estados Independientes que demandan productos cubanos, acordándose con ellos el trueque de bienes, por ejemplo azúcar por petróleo, ya que también estas nuevas economías sufren severas limitaciones en cuanto a disponibilidad de moneda convertible.

A fin de aliviar el extraordinario peso de la factura petrolera se han adoptado medidas adicionales para promover el ahorro energético e incentivar el uso de fuentes renovables. El 70% de los requerimientos energéticos nacionales se satisfacen con petróleo y el resto, con fuentes alternativas, entre las que destaca el bagazo de la caña de azúcar.

El país tiene una capacidad de extracción anual de unas 800 000 toneladas de crudo. Es un combustible pesado, con alto contenido de azufre, lo que impone restricciones a su utilización; se lo usa principalmente en la termoeléctrica del Mariel y en las fábricas de cemento de proceso en seco.

Las refinerías de La Habana y Santiago de Cuba poseen una capacidad conjunta anual de ocho millones de toneladas, cifra que subió a once con la incorporación del complejo ubicado en la provincia de Cienfuegos, aunque éste aún no ha entrado en funcionamiento, por falta de crudo. Se proyecta realizar negociaciones con empresas extranjeras con el propósito de utilizar la capacidad ociosa de estas instalaciones para la refinación de petróleo de esas empresas, a cambio de suministros de crudo para el país.

Por otro lado, las autoridades están estudiando y aplicando paulatinamente diferentes medidas para enfrentar los efectos macroeconómicos de los choques externos, que han causado desajustes en las esferas productivas, fiscal y monetaria. Para minimizar los efectos que la caída en el nivel general de actividad económica provoca sobre los trabajadores, se han establecido medidas especiales en el terreno laboral. Así, temporalmente se han reubicado trabajadores en centros cercanos a sus residencias o se les ha asignado a faenas agrícolas y de la construcción.

El gasto público ha continuado creciendo por concepto de subsidios y transferencias a las empresas públicas. La necesidad de reducir el desequilibrio financiero interno ha obligado a aplicar aumentos de precios a diversos bienes y servicios no considerados de máxima prioridad.

Se han registrado alzas moderadas de precios en algunos productos agropecuarios, dado que la congelación vigente en los últimos años había ocasionado, en presencia de un aumento de los costos de producción, especialmente por el encarecimiento de los insumos importados, un grave deterioro de la rentabilidad del sector. Los precios de los pesticidas, herbicidas, semillas, fertilizantes y otros insumos han subido en forma sistemática. Otro tanto ha sucedido con las remuneraciones, para favorecer el arraigo de la fuerza de trabajo en el campo.

La insuficiente oferta de bienes de consumo junto al exceso de dinero circulante han propiciado la expansión de la economía informal; esto, a su vez, ha motivado la decisión de aplicar aumentos de precios en algunos bienes de consumo prescindibles.

También en los ámbitos de la planificación y de la gestión empresarial se están operando cambios significativos. La escasez de recursos ha llevado a una mayor centralización de las

decisiones sobre el destino de los fondos, aun cuando la gestión empresarial registra una marcada descentralización, promovida por un nuevo régimen de autofinanciamiento de diferentes empresas públicas en términos de moneda convertible. Esto ha originado, a su vez, cierta descentralización operativa en las actividades de comercio exterior de las empresas que funcionan bajo dicho régimen. Anteriormente, se discutían planes quinquenales de abastecimiento con las naciones de Europa

Oriental, los cuales se negociaban con los respectivos gobiernos. A causa de las transformaciones de esos países hacia economías de mercado, tales decisiones se han descentralizado por entero, dado que ahora Cuba debe negociar con miles de empresas. Los mecanismos cubanos de comercio exterior han tenido que adaptarse en pocos meses a las nuevas circunstancias, con las consiguientes consecuencias adversas de tan abrupto cambio.

Cuadro 1
**CUBA: SUMINISTROS TRADICIONALES PROCEDENTES DE LA
 UNION DE REPUBLICAS SOCIALISTAS SOVIETICAS (URSS)**

	1991		Mayo 1991		Septiembre 1991		Noviembre 1991	
	Conve- nido	Real	Conve- nido	Real	Conve- nido	Real	Conve- nido	Real
	Millones de dólares							
Total de importaciones	3 363^a		710		1 305			
Combustibles			650		985			
Petróleo y derivados ^b	10 000		4 160	4 160				8 000
Cereales (consumo humano y animal)	1 500				45 ^c			
Harina de trigo	170							80
Arroz	90							
Chicharros ^b	60				30			30
Aceite vegetal crudo ^b	70				11.2			
Manteca ^b	49				3.4			
Leche condensada	-				11 ^c			33 ^c
Mantequilla	-				47 ^c			
Carne en conserva	-				18 ^c			
Leche en polvo	-				22 ^c			20 ^c
Pescado fresco y de conserva	-				11 ^c			
Fertilizantes ^b	1 100		41		176			187
Azufre ^b	170			25 ^d				
Madera aserrada ^e	200		15		94			
Soda cáustica ^b	35							
Carbonato de sodio ^b	17							
Pulpa de madera, papel y cartón ^b	15							
Papel gaceta ^b	110		0.4		2.2			
Laminados de acero ^b	350				6.7			
Hojalata ^b	40				6			13
Sebo ^b	28		1.4		3.8			
Jabón elaborado ^b	6				0.3			0.3
Detergente ^b	12							
Neumáticos ^f	270				4.3			
Caucho sintético	-				11 ^c			
Negro de humo	-							
Algodón ^b	30							
Sacos de yute								
Fibras de kenaf								
Amoniaco ^b	70		g		37.8			
Metales y laminados no ferrosos	29				-7.4			
Piezas de repuesto	102		3.3		10.2			
Piezas de repuesto para bienes de consumo	17				0.2			
Ladrillos refractarios					10 ^c			
Equipos agrícolas, de construcción y transporte					38 ^c			

Fuente: CEPAL, sobre la base de información publicada por el periódico Granma.

^a No corresponde al monto original. Es la cantidad a la que se redujeron los convenios en el mes de junio. ^b Miles de toneladas. ^c Porcentajes que representan la parte recibida con respecto a lo convenido en 1991. ^d Pendientes desde 1990. ^e Miles de metros cúbicos. ^f Miles de unidades. ^g El primer embarque se recibió en el mes de mayo.

Cuadro 2
**CUBA: SUMINISTROS DE PETROLEO Y DERIVADOS
 PROCEDENTES DE LA URSS**

Millones de toneladas	
1989	13
1990	10
1991	8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información publicada por el periódico Granma.

Cuadro 3
CUBA: BALANCE AZUCARERO

	Zafras ^a		Tasas de variación		
	1988-1989	1989-1990	1990-1991	1990	1991
Miles de toneladas					
Oferta total	9 166	8 901	8 492	-2.9	-4.6
Existencia inicial	979	745	869	-23.9	16.7
Producción	8 188	8 156	7 623	-0.4	-6.5
Importación	-	-	-	-	-
Demanda total	9 166	8 901	8 492	-2.9	-4.6
Consumo aparente	905	1 006	1 043	11.1	3.6
Exportaciones	7 517	7 026	6 596	-6.5	-6.1
Existencia final	745	869	853	16.7	-1.8
Participación en el total mundial (porcentajes)					
Existencia inicial	2.9	2.4	2.9		
Producción	7.8	7.5	6.6		
Consumo aparente	0.9	0.9	1.0		
Exportaciones	25.1	23.3	21.3		
Existencia final	2.4	2.9	2.5		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Grupo de Países Latinoamericanos y del Caribe Exportadores de Azúcar (GEPLACEA).

^a Período comprendido entre el 1 de septiembre y el 31 de agosto del año siguiente.

CHILE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía chilena mostró evidentes avances en 1991. El ritmo de crecimiento del producto se aceleró, la tasa inflacionaria disminuyó significativamente y el sector público consolidado volvió a mostrar superávit, en tanto que por el lado de las cuentas externas se lograba un virtual equilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos y el voluminoso ingreso de capitales permitió seguir acumulando reservas internacionales. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ajuste realizado durante 1990, destinado a contener una expansión considerada excesiva de la demanda interna, desaceleró la tasa de crecimiento del producto. Hacia fines de aquel año se aflojó la rigurosidad del ajuste, con lo cual ya en el primer trimestre de 1991 se observó un repunte de las ventas en el mercado interno, la que posteriormente incentivó la producción y luego, en forma sucesiva, la inversión y el empleo. En efecto, más de la mitad de la expansión de la demanda global correspondió al incremento del consumo privado (5%), en un escenario caracterizado por el alza de los salarios reales, las mayores transferencias del sector público hacia las personas y el propio círculo virtuoso originado en la ampliación de la actividad económica. El resto se explica por la ampliación del volumen físico de las exportaciones (10%), en las que destacó el crecimiento de las consideradas no tradicionales, con lo que las ventas externas duplicaron en términos reales las anotadas en 1984.

En cambio, los efectos rezagados del ajuste, las expectativas de revaluación de la moneda nacional y el término de las primeras etapas de grandes proyectos en minería, energía y otros sectores debilitaron el dinamismo de la inversión fija, al cabo de un trienio de notable crecimiento, de modo que el coeficiente respectivo se ubicó en torno de 15.5% del PIB. La significación del

ahorro interno bruto excedió de 26% del PIB, la más elevada en muchos años. Sin embargo, dado que hubo que destinar una fracción considerable (más de 40%) al pago de factores al exterior y a la cobertura de un nuevo deterioro de la relación de precios del intercambio, el ahorro nacional bruto real fue de sólo 16% del PIB, suficiente en todo caso para financiar la totalidad de la inversión. El aporte del ahorro externo fue de apenas 0.5%, un quinto del anotado en el bienio precedente y el más bajo en muchos años.

El aumento de la demanda global incentivó tanto las compras en el exterior como la producción interna. La vigorosa expansión, cercana a 6%, del nivel de actividad marcó el octavo año de crecimiento consecutivo, lapso durante el cual el producto interno bruto por habitante se elevó en un tercio. El desempeño de la economía chilena durante 1991 fue aún más destacable si se tiene en cuenta la baja sufrida por el precio del cobre, principal producto de exportación, y la recesión o menor actividad en los principales mercados internacionales. Las importaciones de bienes, por su parte, se ampliaron algo más del 5%, con un gran ascenso de las de bienes de consumo e intermedios, y un retroceso de las compras de bienes de capital.

La actividad interna se fue acelerando durante el año. Luego de un repunte débil en los primeros meses, el nivel de actividad subió en forma acelerada en el segundo trimestre. Durante la segunda mitad del año el producto evolucionó a un ritmo equivalente a 8% anual. Las actividades más dinámicas para 1991 en su conjunto fueron el comercio, el transporte y las comunicaciones, con tasas cercanas a 10%; en el otro extremo se ubicaron la agricultura y los servicios de vivienda y gubernamentales, con apenas 2%, en tanto que el resto de la producción de bienes se ubicaba en el rango de 5%.

Gráfico 1

CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

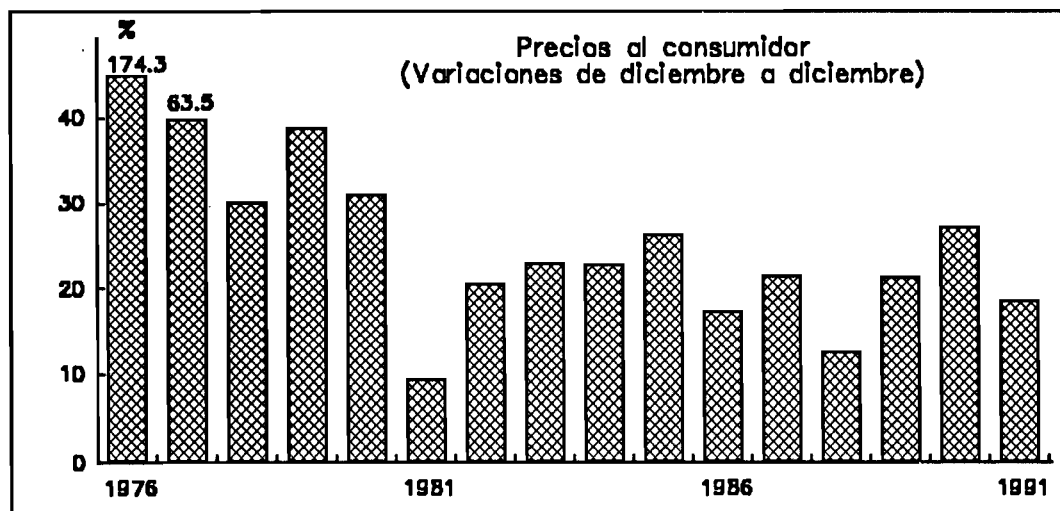
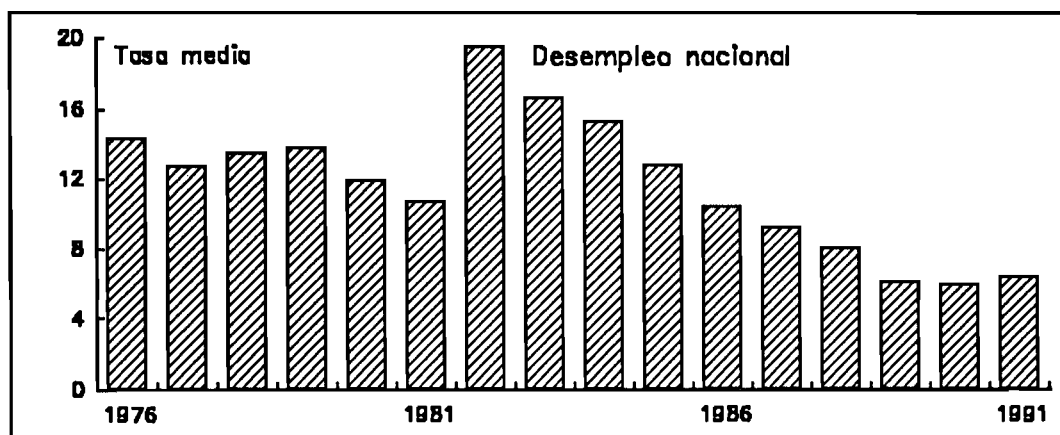
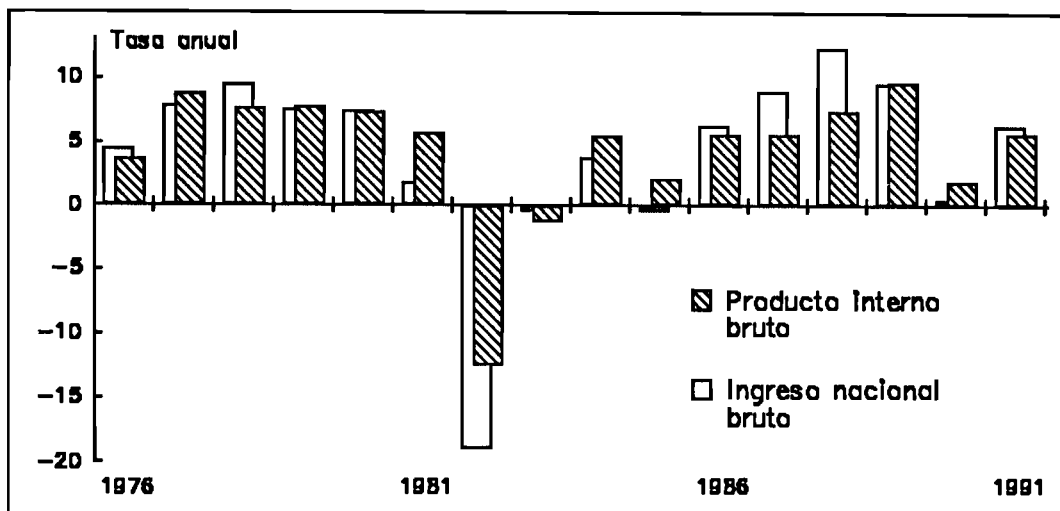
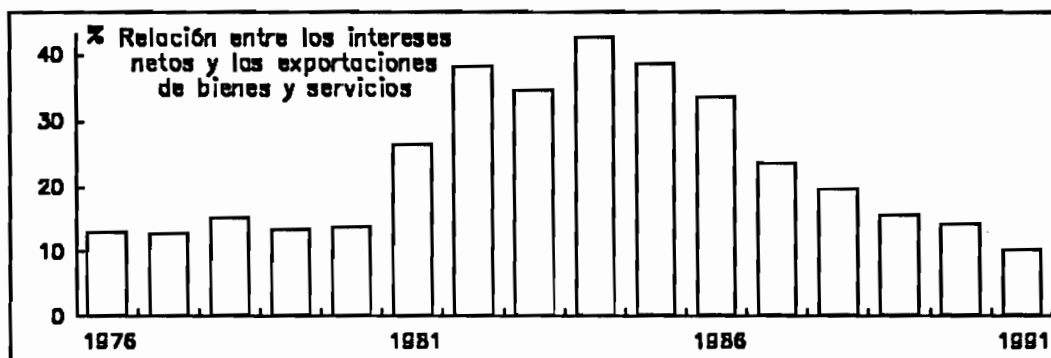
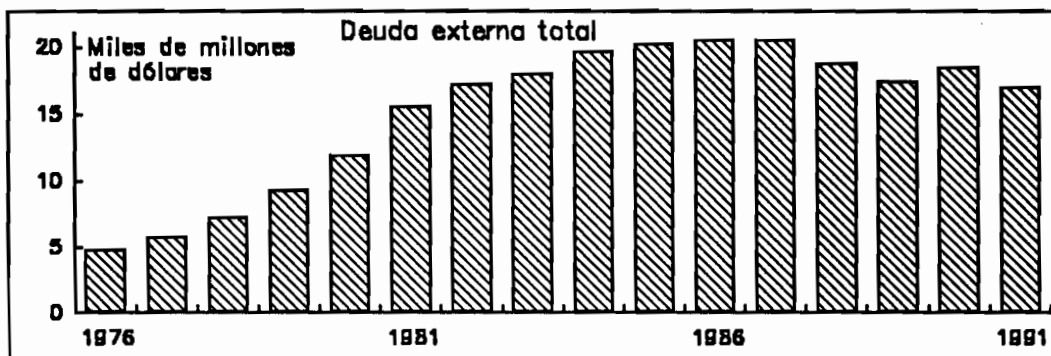
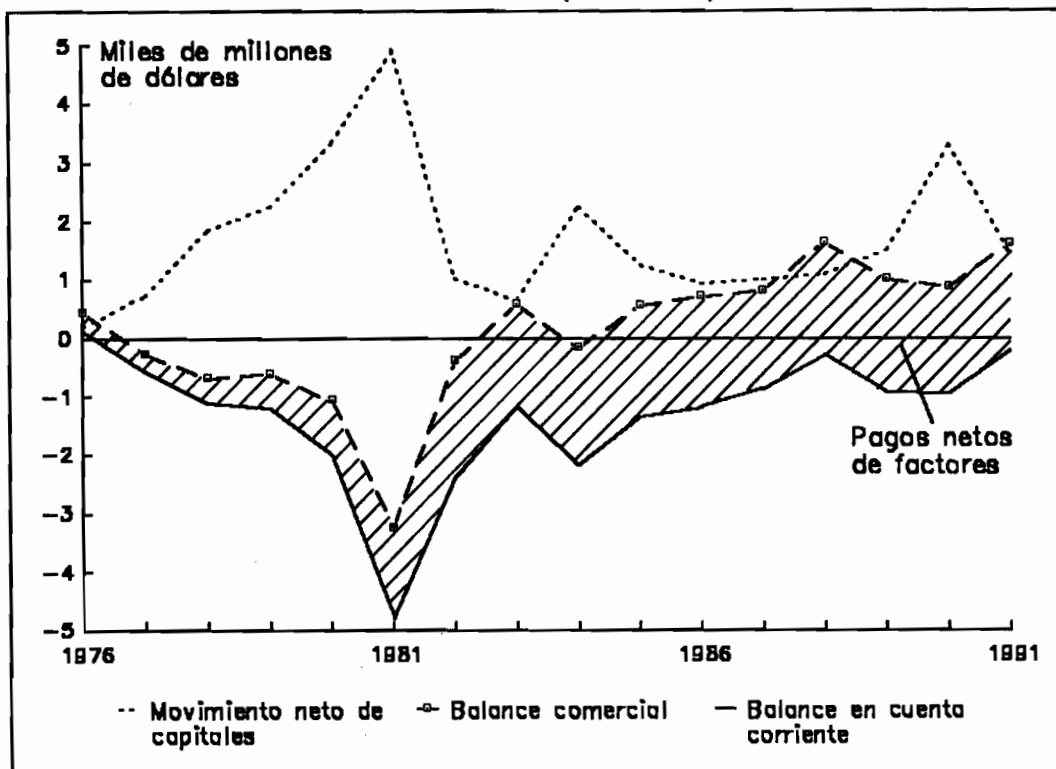


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Sólo hacia fines de año este auge se hizo sentir sobre el empleo, por lo que el nivel de éste se elevó en apenas 0.7%. La productividad media de la mano de obra, por su parte, se acrecentó por encima de 5%, tasa semejante a la del aumento de las remuneraciones reales. Ello contribuyó a que el elevado ritmo de crecimiento fuese compatible con el descenso de la inflación.

El sector externo continuó siendo una importante fuente de dinamismo para la economía chilena, pese a la revaluación del peso frente al dólar y al desmejoramiento del escenario internacional. El valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 10%, sobre la base del incremento de 18% de las ventas de los productos distintos del cobre, ya que las de este mineral retrocedieron, debido a la caída de su precio internacional. Como el valor de las importaciones de bienes y servicios aumentó en menor medida (3%), el saldo del balance comercial se elevó a 1 600 millones de dólares. Ello permitió rebajar a sólo 200 millones el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. En este marco, el abundante ingreso de capitales externos se canalizó básicamente hacia la ampliación, por quinto año consecutivo, de las reservas internacionales netas, ahora en cerca de 1 300 millones de dólares. De esta forma, las reservas acumuladas alcanzaron un monto equivalente a casi nueve meses de importaciones.

Durante 1991 Chile fue oficialmente reincorporado al Sistema Generalizado de Preferencias Arancelarias de Estados Unidos, país con el que se iniciaron además gestiones para un acuerdo de libre comercio, y se firmó un tratado de ese carácter con México. También se concretó la emisión de bonos internacionales del Tesoro chileno en el mercado financiero europeo por un monto de 320 millones de dólares, en lo que constituyó un virtual retorno del sector público al mercado voluntario de capitales.

La significación del superávit del sector público se mantuvo un poco por debajo de dos puntos porcentuales del PIB. Tanto los ingresos como los gastos se incrementaron significativamente en términos reales (11% y 10%, respectivamente). El mayor nivel de la demanda y el efecto de la reforma tributaria sancionada el año anterior, así como los avances en la administración recaudadora, coadyuvaron a que los ingresos tributarios reales en moneda

nacional se incrementaran 15%. Por el contrario, la caída en el precio internacional del cobre afectó simultáneamente los ingresos fiscales en moneda extranjera y el excedente de las empresas públicas. El aumento real del gasto público, por su lado, se debió en mayor parte a los egresos corrientes (12%), aunque también se elevaron los de capital (3%).

Con las cuentas públicas y externas en equilibrio, el descenso de la inflación, luego del rebrote que ésta experimentara el año precedente, pasó a erigirse en uno de los objetivos centrales de la política económica. Otras de las principales preocupaciones de las autoridades fueron el persistente deterioro del tipo de cambio real respecto del dólar y la definición del nivel de tasas de interés que, sin impedir la recuperación productiva, evitara incentivar el ingreso de capitales externos de corto plazo.

De todos modos, el desempeño del sector externo se tradujo en una oferta excesiva de divisas, que presionó a la baja el tipo de cambio real. El debate económico continuó centrado en el carácter transitorio o permanente que cabía atribuir al mejoramiento de la balanza de pagos del país. En un principio la autoridad supuso en forma implícita que la bonanza de divisas era sólo coyuntural, derivada de una reducción menor que la esperada en el precio del cobre y del descenso de las tasas internacionales de interés, dado el estancamiento de la economía estadounidense. En este contexto, la mantención en Chile de una tasa de interés superior a la internacional y el predominio de expectativas de revaluación del peso redundaron en un estímulo para la afluencia de capitales de corto plazo. El diagnóstico oficial se modificó al considerar la dinámica trayectoria de las exportaciones, el virtual retorno del país al mercado voluntario de capitales, la reducción de la deuda externa y la elevada afluencia de inversión extranjera directa, así como de los créditos asociados a ella.

Por su lado, los bajos índices de inflación mensual del cuatrimestre noviembre 1990-febrero 1991 redujeron drásticamente el costo de mantener dinero. A su vez, para desincentivar el ingreso de capital externo de corto plazo, durante el primer trimestre el Banco Central redujo en cerca de un punto las tasas de interés de sus papeles reajustables. Aun así, la venta de dólares generó una fuerte expansión del

dinero, la que durante ese primer trimestre alcanzó tasas anuales de 30%.

El leve repunte que anotó la inflación en marzo, y que se prolongó hasta mayo, fue consecuencia del elevado crecimiento del dinero; de las presiones salariales derivadas de la tendencia a efectuar reajustes nominales basados en la trayectoria anterior de los precios al consumidor, en un escenario de inflación decreciente; y de la mantención del tipo de cambio en un nivel elevado para las condiciones vigentes en el mercado de divisas. Las tasas de interés ofrecidas en los documentos emitidos por la autoridad monetaria seguían siendo altas, pero resultaban incapaces de eliminar el exceso de liquidez, dada la magnitud de las compras de divisas que el Banco Central debía hacer al alcanzar la cotización del dólar el límite inferior de la banda de flotación que ese organismo había determinado.

El nivel de la tasa interna de interés y la evolución del tipo de cambio planteaban una difícil disyuntiva de política. Bajar la primera hubiese permitido desalentar el ingreso de capitales y mantener el uso de la regla cambiaria, al eliminar expectativas de revaluación y el incentivo para endeudarse en el exterior. Pero podría haber redundado, también, en un mayor nivel de gasto agregado, en circunstancias en que la tendencia inflacionaria apuntaba al alza. Ello hubiere exigido reducciones en el gasto público y rebaja de los aranceles, con el objeto de desviar

hacia el exterior la presión de demanda. Otra opción era revaluar, ya que la ampliación previsible de las importaciones, derivada del abaratamiento de éstas, llevaría a una mayor compra de divisas, permitiendo así atenuar el incremento de la emisión y reducir el costo en moneda nacional de los precios de los bienes transables.

A mediados de junio los aranceles fueron rebajados de 15% a 11%, en tanto el Banco Central revaluó el peso en 2% y estableció encajes de 20% sobre los créditos externos, reconociendo de esta forma que se había operado un cambio estructural en las cuentas externas del país. Sin embargo, las expectativas de revaluación de la moneda nacional persistieron durante el resto del año, poniendo de relieve las dificultades de la política monetaria en un contexto de tipo de cambio fijo fuera de los límites de la banda de flotación, con expedito acceso al financiamiento externo y con una cuenta de capitales bastante abierta. Reducciones adicionales en la tasa de interés en Estados Unidos indujeron recortes en la tasa de interés de los documentos del Banco Central durante octubre y diciembre.

En este contexto, el ritmo de inflación fue declinando lentamente, con progresos más notorios hacia fines del año. Medida en términos del índice de precios al consumidor, ella bajó de 27% en 1990 a 19% en 1991.

2. La evolución de la actividad económica

La importante expansión de la oferta global (casi 6%), provino del incremento tanto del producto interno bruto como de las importaciones, que se ampliaron a ritmo semejante. (Véase el cuadro 3.)

El volumen físico de las importaciones se amplió 5%, al impulso principalmente de las internaciones de bienes de consumo e intermedios. Sin embargo, las adquisiciones de bienes de capital descendieron sensiblemente; el término de grandes proyectos de inversión, así como las expectativas de revaluación de la moneda contribuyeron a rezagar el gasto en equipos y maquinaria de origen importado, aunque en el último trimestre se observó un significativo repunte. La mayor actividad en la construcción compensó en parte ese retroceso, con lo cual la caída en la formación bruta de

capital fijo fue de apenas 1% y la tasa de inversión se ubicó en rango de 16% del PIB.

El incremento de 6% en la actividad económica exhibió una clara trayectoria ascendente durante el año. En el primer trimestre el producto creció poco más de 2%, manifestación de que los efectos del ajuste seguían ejerciendo influencia sobre las decisiones de gasto. Los trimestres segundo y tercero fueron de mayor dinamismo, con tasas anualizadas de expansión cercanas a 6%. A partir de julio, de otro lado, se empieza a observar una recuperación del empleo. En el último trimestre el crecimiento anualizado llegó a 10% y la fuerte recuperación del empleo se tradujo en un descenso de la tasa de desocupación al nivel (5%) más bajo en dos décadas.

Destacó nuevamente el dinamismo de transportes y comunicaciones, comercio, pesca, y electricidad, gas y agua. Cabe mencionar la notable recuperación de la pesca, que luego de una caída de 10% en 1990, creció 8%, pese a que durante el primer semestre de 1991 persistieron los problemas de captura en la zona norte ya que se contrajo la demanda de pescado para consumo fresco debido a la aparición del cólera. (Véase el cuadro 6.)

El crecimiento del sector electricidad, gas y agua se originó en la normalización de las centrales hidroeléctricas, una vez superados los efectos de la sequía de años anteriores, así como en la mayor demanda de carbón inducida por la reactivación de la actividad económica. Coadyuvó también la incorporación de las centrales Canutillar, Pehuenche y Alfalfal al sistema de generación eléctrica.

La recuperación de la actividad minera fue impulsada por la puesta en marcha del gigantesco mineral de cobre La Escondida; por la mayor demanda de carbón que enfrentó la planta termoeléctrica de Tocopilla, que abastece parte de las necesidades de aquella; y por la entrada en producción de la nueva planta de *pellets* de hierro en Huachipato. La cotización internacional del cobre declinó alrededor de 10%, si bien la menor producción de países africanos permitió que el precio fuese superior al pronosticado a comienzos de año. La estatal Corporación del Cobre (CODELCO) que controla buena parte de los yacimientos de la gran minería enfrenta dificultades de mediano plazo, debido a la postergación de decisiones en materia de exploración, inversiones, productividad, gestión y reorganización administrativa, lo que, en presencia de una paulatina baja en la ley de los minerales, ha generado una gradual pérdida de competitividad y la reducción de los excedentes traspasados al sector fiscal.

La producción petrolera continuó declinando, debido al agotamiento de las reservas existentes. Considerando que Chile importa el 85% del petróleo que consume, las autoridades se

abocaron al diseño de una estrategia que permita afrontar las estimaciones de una creciente demanda energética, mediante la diversificación de fuentes, incluyendo consideraciones de protección ambiental, y la racionalización de la industria carbonífera, afectada por una significativa pérdida de competitividad. A su vez, la empresa estatal del petróleo, ENAP, intensificó sus planes de exploración petrolífera en conjunto con compañías extranjeras, en tanto las autoridades de Chile y Argentina estimulaban a empresas privadas para encarar la construcción de un ducto que transportaría gas desde la provincia argentina de Neuquén hacia la zona central chilena.

El crecimiento silvoagropecuario (2%) se ubicó bastante a la zaga del promedio de la economía, pero los resultados fueron bastante disímiles entre los subsectores que lo componen. La actividad pecuaria mantuvo su sostenido incremento, en tanto que los rubros agrícolas continuaron afectados por la sequía, sobre todo en los cultivos anuales, cuyas cosechas correspondieron a las siembras de 1990, y en la horticultura, que se fue recuperando con lentitud de los efectos que la aparición del cólera había provocado sobre la demanda. El incremento de la producción orientada al mercado externo, especialmente frutícola y celulosa, más que compensó la caída de los cultivos anuales.

La industria manufacturera evidenció una importante recuperación (6%), atribuible especialmente a la mayor actividad en las ramas productos de caucho (42%), plásticos (22%), imprentas y editoriales (29%), textiles y vestuarios (11%), celulosa y papel (9%) y productos minerales y metálicos (8%).

En consonancia con su alta sensibilidad a la trayectoria de las tasas de interés, la construcción inició a mediados de año, luego de las reducciones en el costo financiero interno, un rápido proceso de adecuación a la mayor demanda. Ello le permitió más que compensar el retroceso sufrido en el primer cuatrimestre y alcanzar una tasa de expansión de 5% para el año en su conjunto.

3. El sector externo

El sector externo exhibió nuevamente un favorable desempeño. La brecha en la cuenta corriente del balance de pagos disminuyó a 200 millones de dólares, al tiempo que la

cuenta de capitales anotaba un saldo de 1 440 millones. De este modo, las reservas internacionales se incrementaron por quinto año consecutivo.

El exiguo monto del déficit en cuenta corriente se explica en lo fundamental por el dinamismo de las exportaciones y por la mejora en el intercambio de los servicios no financieros, con lo que la balanza comercial cerró con un superávit de 1 600 millones de dólares. El valor de las ventas al exterior aumentó por encima de 7% en términos globales, pero mientras las de cobre cayeron 8%, debido a una baja de 10% en el precio internacional, el resto de las exportaciones se acrecentó 17%. (Véanse los cuadros 18 y 19.)

Al interior de las no tradicionales, los principales rubros aumentaron 15%, destacando la evolución del hierro y de la harina de pescado, por mejores precios, y del óxido, ferromolibdeno y oro, en virtud de mayores volúmenes. También las exportaciones de frutas contribuyeron a mantener un elevado ritmo de crecimiento global, ya que mientras subieron precios y volúmenes de peras y manzanas, las de uvas se dilataron por efecto de mayores precios, no obstante haber disminuido 11% en volumen.

El auge del resto de exportaciones no tradicionales es ilustrativo del esfuerzo de diversificación protagonizado por el país. Los valores colocados de productos del mar, como albacora, truchas y salmón, acusaron notables progresos. Las exportaciones pesqueras subieron 22%, con incrementos en precios y en volúmenes. Destacaron en el rubro las exportaciones de harina de pescado (42% del total), pescado congelado (31%) y fresco-refrigerado (11%). Otro tanto sucedió con productos agroindustriales como frutas congeladas (53%) y conserva y jugos de fruta (136%), así como con frutas frescas no tradicionales (cerezas, ciruelas, duraznos, frambuesas y kiwis) y chips de madera y calzados.

En los últimos ocho años las exportaciones se han ampliado a una tasa media anual de 13%. Además de su dinamismo, el proceso exportador se caracteriza por la diversificación de mercados y rubros. De otro lado, en el período reciente el grueso de las nuevas empresas exportadoras surge en el sector industrial y es de tamaño mediano, es decir, exportan entre uno y diez millones de dólares.

En 1991 Japón desplazó a Estados Unidos como principal mercado de destino de las exportaciones chilenas, absorbiendo el 18% de las ventas totales y el 23% de las de cobre.

Estados Unidos recibe el 18% de las exportaciones chilenas y Alemania el 8%, con lo cual el G-3 es destinatario del 44% de las ventas externas del país. Otro 6% va a naciones limítrofes, el 5% a Brasil y el 8% al resto de América Latina. Esta diversificación de mercados ayuda a explicar la persistencia del dinamismo exportador, pese a la revaluación del peso frente al dólar. En efecto, la evolución del tipo de cambio frente al yen y las monedas europeas, por ejemplo, continuó estimulando las exportaciones hacia tales mercados.

Las importaciones crecieron menos que el producto (5%), lo que demuestra que la recuperación económica que se iniciara a fines de 1990 sólo adquirió vigor a partir del segundo semestre de 1991, estimulada por la revaluación del peso y la rebaja arancelaria.

El comportamiento de las diversas importaciones fue muy disímil. Mientras las de bienes de consumo crecieron 34%, las de bienes intermedios (8%) siguieron la evolución del producto. Por su parte, las internaciones de bienes de capital cayeron en 12%, manifestación tanto de la debilidad del repunte anotado en la primera mitad del año como de la persistencia de expectativas de revaluación, las cuales retardaron las importaciones proyectadas de equipos y maquinarias.

Los ingresos por servicios no financieros mejoraron en 380 millones de dólares y se concentró en los rubros viajes, debido a mayores ingresos por turismo receptivo, y servicios portuarios. Los egresos por servicios no financieros mostraron un monto similar al del año precedente, aunque su composición fue distinta. Los intereses pagados por concepto de deuda externa cayeron en 200 millones de dólares, debido tanto al descenso de la tasa internacional como a la disminución del monto adeudado, a lo cual contribuyó el sector público, cuyo desendeudamiento de corto plazo se redujo en unos 560 millones de dólares. Las remesas netas de utilidades, antes de impuestos, aumentaron 300 millones. Los intereses recibidos, por su parte, lo hicieron en 115 millones, pese a las menores tasas internacionales, dado la importante ampliación de las reservas internacionales durante 1991.

La cuenta de capitales mostró un saldo positivo de 1 440 millones de dólares. Este

financiamiento provino de créditos de mediano y largo plazo, ya que, en respuesta a uno de los objetivos de la autoridad, el saldo de los flujos de corto plazo acusó una salida neta de 220 millones de dólares. Los créditos de mayor plazo estuvieron en buena medida asociados a proyectos de inversión y a inversión extranjera directa materializada, básicamente, al amparo del Decreto Ley 600.

El ingreso neto de capitales de mediano y largo plazo en 1991 cayó en 1 000 millones de dólares, a consecuencia de una merma tanto de los ingresos de inversión extranjera como del financiamiento de largo plazo. El retroceso de la primera se explica por un menor nivel de los fondos de inversión y por el desincentivo a la inversión en pagarés de la deuda externa derivado del alza del precio de la deuda externa chilena en los mercados internacionales. De hecho, la repatriación del capital de algunas de estas operaciones significó que durante 1991 la inversión extranjera neta vía Capítulo XIX fuese negativa.

La inversión extranjera autorizada subió 40%, llegando a 3 400 millones de dólares, en tanto que la materializada se acercó a los 1 100 millones. Encabezó la inversión autorizada la minería, con dos tercios del total, seguida de la industria con un 10% de ese flujo. En términos de países, el

grueso de la inversión autorizada corresponde a Estados Unidos, con un 44% del total; Japón, 13%; Finlandia, 12%; y Canadá, 9%.

La notable caída de los flujos financieros de corto plazo, que pasaron de un saldo favorable de 500 millones de dólares en 1990 a uno negativo de 220 millones, fue consecuencia de las medidas del Banco Central orientadas a desalentar la entrada de tales recursos, con el objeto de apuntalar el valor real del tipo de cambio. El mencionado organismo alteró en dos ocasiones la regla cambiaria, eliminando el descuento de inflación externa en el cálculo de la tasa de cambio y compensándolo al principio del período con una revaluación equivalente. Esta medida buscaba acelerar la tasa de devaluación esperada, erosionando la rentabilidad de las operaciones de corto plazo, con el desincentivo consiguiente del financiamiento externo de ese tipo.

La deuda externa nominal total se contrajo 6%, llegando a unos 17 400 millones de dólares. Ante el sostenido crecimiento de las ventas al exterior, ello se tradujo en una nueva baja, de 182 a 155, en la relación porcentual de deuda sobre exportaciones, esto es casi un tercio del coeficiente observado en 1983. El rescate de deuda externa bordeó los 830 millones de dólares, con lo que el rescate total acumulado a fines de año excedió de 10 900 millones.

4. Precios y remuneraciones

El elevado crecimiento del producto se apoyó en lo fundamental en mejoras de la productividad, por lo que el nivel de empleo se amplió en apenas 0.7%. De esta forma, el incremento de 5% en las remuneraciones reales resultó compatible con una acentuada disminución del ritmo inflacionario. (Véase el cuadro 24.)

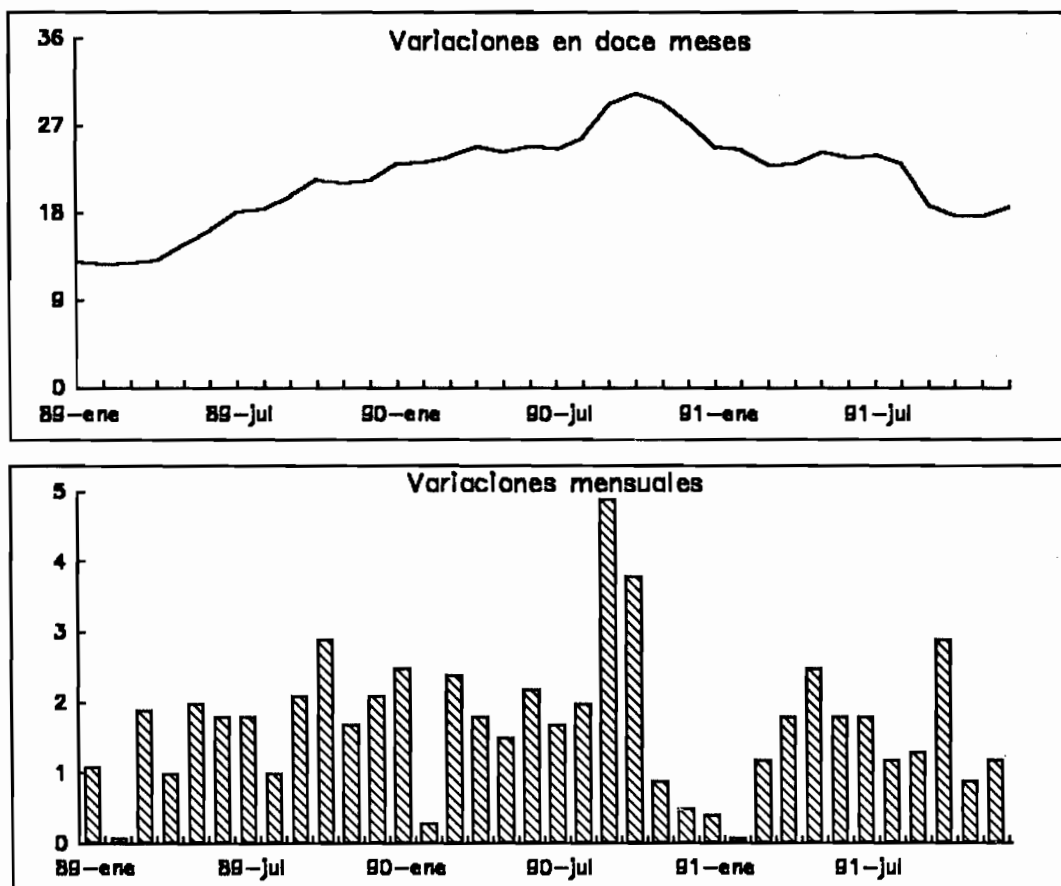
Las remuneraciones de los trabajadores de menores ingresos subieron 6%, en tanto que el salario mínimo real mejoró 9%, gracias a un nuevo acuerdo de carácter tripartito entre gobierno y las principales representaciones sindicales y empresariales. (Véase el cuadro 25.)

Del total de empleos generados en el año (sobre 80 mil), un 68% correspondió a la industria y la construcción, manifestándose una clara tendencia a la formalización del empleo. Se estima que alrededor de dos tercios de la fuerza de trabajo labora en el sector formal. El

mejoramiento de las remuneraciones y del empleo y la ampliación del gasto social hacen suponer que 1991 fue un año no sólo de vigoroso crecimiento, sino de avances en materia redistributiva.

Luego del rebrote inflacionario observado el año anterior (27%), la variación del índice de precios al consumidor disminuyó a 19%. Hasta bien entrado el segundo semestre la inflación mostró una cierta resistencia a la baja, manteniéndose en promedio en torno a 23% en doce meses. En los últimos cuatro meses del año, empero, cayó significativamente, ayudada por la baja estacional de noviembre y diciembre. A la desaceleración inflacionaria contribuyeron la caída en el precio internacional del petróleo, la trayectoria declinante del tipo de cambio real, la rebaja arancelaria y la moderación en los aumentos salariales durante el segundo semestre.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El avance hacia una mayor estabilidad se apoyó en buena medida en el moderado incremento de los precios de los productos transables, que resultó inferior a 10%, dadas las medidas arancelarias y la evolución del tipo de cambio, en contraste con la evolución de los

precios de los productos no transables. Ello explica la importancia asignada por la autoridad a la gradual desindexación de la economía, así como a la práctica de ligar los reajustes de los precios y las remuneraciones a la inflación prevista, antes que a la precedente.

5. Las políticas monetaria y fiscal

La política monetaria ha buscado controlar la evolución del gasto agregado a través del manejo de las tasas de interés. La influencia del Banco Central es aquí indirecta y actúa mediante el efecto que ejercen las tasas de sus documentos sobre la tasa de captación de mercado. En este escenario, la trayectoria del dinero privado

depende no sólo de factores estacionales y de perturbaciones transitorias, sino también del crecimiento económico y del costo de mantener recursos líquidos.

Durante el primer trimestre 1991 la cantidad de dinero se amplió sustancialmente, dada la brusca caída de las tasas mensuales de inflación

y las reducciones, de menor magnitud, experimentadas por las tasas de interés real. En los meses siguientes el repunte de la inflación mensual alteró este panorama, con la merma consiguiente del ritmo de expansión monetaria. La elevada variabilidad de las tasas mensuales de inflación redundó en intensas fluctuaciones en los saldos monetarios mensuales y se transmitió al poder adquisitivo de los salarios y, mediante la indización, a los contratos, limitando el margen de acción de las políticas de gasto.

La autoridad puso el acento en los controles monetario y fiscal. Sin embargo, el propósito de rebajar la inflación resultó entrabado por la amplia cobertura que tienen en Chile los mecanismos indizatorios. De allí que se optara en definitiva por una estrategia de estabilización paulatina, que apoyada en el control monetario y fiscal aproveche los incrementos de productividad para reducir presiones de costos e incentive a los agentes económicos a reajustar sus precios según la inflación esperada, en lugar de la pretérita.

Esta tarea se vio dificultada por el propósito de la autoridad de sostener un alto nivel para el tipo de cambio real. En un contexto de elevadas tasas de interés, de exceso de oferta de divisas y de abundante liquidez por operaciones de cambio, dicho propósito conducía a presiones inflacionarias vía alzas de los precios de los productos no transables. La liquidez existente permitía el acomodo de las presiones de costos de salarios y no transables, lo cual empezó a reflejarse a partir de marzo en mayores índices mensuales de inflación.

La regla cambiaria, consistente en la devaluación preanunciada para los siguientes 30 días, según la variación del IPC del mes anterior, menos la inflación externa, estimada en 0.3% mensual, fue modificada a comienzos de abril, cuando el Banco Central dispuso revaluar en 0.7% y no efectuar descuento por inflación externa. Buscaba con este expediente que el tipo de cambio subiese con mayor rapidez durante el período, desalentando el ingreso de capitales especulativos. Adicionalmente, traspasó al mercado cambiario informal los nuevos créditos financieros de plazos inferiores a 180 días; redujo en 0.3% anual la tasa de interés de sus captaciones en moneda extranjera y elevó de 30% a 40% el porcentaje de depósitos a plazo que los

bancos podían destinar al financiamiento de operaciones de comercio exterior. Esta última medida se sumaba a la autorización otorgada a los bancos comerciales para efectuar y mantener en el exterior inversiones financieras hasta un máximo equivalente a un 25% de sus depósitos a plazo en moneda extranjera. A fines de abril, se dispuso una nueva revaluación de 0.7%.

A mediados de junio, la autoridad redujo los aranceles de 15% a 11% y revaluó 2% el peso. Introdujo además un encaje de 20% a los créditos externos, que afecta en mayor proporción a los de corto plazo, y extendió el impuesto de timbres y estampillas a los créditos externos, excluidos los de exportación, procurando aislar el tipo de cambio de los capitales de corto plazo. Para compensar la merma de ingresos fiscales derivada de la rebaja arancelaria, se dispuso un alza de 40% en el impuesto específico a la gasolina. El conjunto de estas medidas sugería que se estaba en presencia de un cambio estructural en las cuentas externas, frente al cual la autoridad apuntaba a desestimular el ingreso de capitales de corto plazo, buscando preservar la competitividad del sector exportador.

Las sucesivas rebajas de tasas de interés en Estados Unidos estimuló el arbitraje al ensanchar la brecha con las internas, obligando a una reducción de éstas en noviembre. El ritmo declinante de la inflación determinó que a fines de 1991 los niveles de dichas tasas fuesen comparables a las vigentes a fines de 1988 y equivaliesen a casi la mitad de las imperantes en 1990, año del ajuste. A fines de 1991, las tasas reales pasivas de 90 a 365 días eran cercanas a 5%, nivel algo por encima de las internacionales pertinentes.

En este escenario, los medios de pago del sector privado se ampliaron 40%, lo que se tradujo en un considerable aumento de la demanda real de dinero. (Véase el cuadro 26.) A fines del año el fisco aportó 200 millones de dólares al Banco Central para atenuar los efectos expansivos que las menores tasas de interés impulsadas por éste habrían de provocar sobre el gasto agregado.

El sector público generó un ahorro equivalente a 5.5% del PIB, cifra que se descompone en 4.2% de ahorro del gobierno, 1.8% de las empresas públicas, 1.1% del Fondo de Estabilización del Cobre y un desahorro de 1.7% del Banco Central. El

superávit neto, es decir, ingresos totales (excluido el endeudamiento) menos gastos totales (excluida la amortización de la deuda pública) ascendió a cerca de 1.7% del PIB. (Véase el cuadro 28.)

Los ingresos consolidados del sector público crecieron 11% en términos reales, en tanto los gastos lo hicieron 10%. El comportamiento de las partidas en moneda nacional y extranjera fue disímil. Los ingresos impositivos reales en moneda nacional se expandieron 15%, como reflejo del crecimiento del PIB, de la aplicación plena de la reforma tributaria de 1990 y de avances en la eficiencia de la administración recaudadora. La caída del precio del cobre y ciertos problemas productivos que enfrenta la gran minería del cobre, de propiedad estatal, provocaron, en cambio, la disminución de los ingresos tributarios y de operación en moneda extranjera. De este modo, el aporte de CODELCO a las finanzas públicas se redujo 39%, vale decir en unos 380 millones de dólares, cifra equivalente a 1.2% del producto.

El deterioro en los aportes de CODELCO se reflejó en una caída también pronunciada (-38%) en los excedentes de las empresas públicas, los cuales equivalieron a 1.5% del PIB. Sin embargo, el resto de las empresas públicas tuvo en general

un buen desempeño, al aumentar su excedente de 82 a 108 millones de dólares.

Durante 1991 se amortizaron 135 millones de dólares en prepago al Banco Central, lo que, considerando intereses, dio origen a pagos por 204 millones. Los intereses de 1992 se cancelaron anticipadamente, con lo cual el total de pagos realizados por el fisco al Banco Central bordeó los 325 millones de dólares.

El Fondo del Cobre acumuló cerca de 650 millones de dólares, producto de retiros por 200 millones y depósitos por 290 millones a lo largo de 1991. Tales depósitos fueron poco más de un tercio del monto de 1990, dado el menor precio del metal rojo.

A mediados de año se anunció un ambicioso programa nacional de inversión en infraestructura 1991-1994, al que el sector público destinará alrededor de 2 350 millones de dólares. Incluye una nueva línea para el ferrocarril subterráneo de Santiago, la ampliación del principal aeropuerto del país, el mejoramiento y la ampliación de la red vial y de las instalaciones portuarias, la modernización de ferrocarriles, la expansión de la superficie agrícola bajo riego, el tratamiento de las aguas servidas y la descontaminación del litoral central.

Cuadro 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.5	98.7	104.3	110.3	118.5	130.1	132.7	140.4
Ingreso nacional bruto	85.3	84.8	90.1	98.4	110.8	121.6	122.3	130.1
Población (millones de habitantes)	11.9	12.1	12.3	12.5	12.7	13.0	13.2	13.4
Producto interno bruto por habitante	90.3	90.7	94.3	98.1	103.6	111.9	112.3	116.9
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	112.7	140.8	173.2	188.7	198.6	187.3	197.2	194.4
Tipo de cambio real efectivo IPM ^b	110.7	127.1	146.5	155.1	177.6	170.3	179.8	169.6
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público consolidado/PIB	...	...	...	2.5	3.9	5.5	1.5	1.7
Dinero (M1A)/PIB	5.6	4.7	4.9	4.7	5.0	5.1	4.4	6.8
Tasa de desocupación ^c	15.4	12.9	10.5	9.3	8.1	6.2	6.0	6.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	5.6	2.2	5.7	5.7	7.5	9.8	2.0	5.8
Producto interno bruto por habitante	3.9	0.5	4.0	3.9	5.7	8.0	0.3	4.1
Ingreso nacional bruto	3.8	-0.5	6.3	9.1	12.5	9.7	0.6	6.4
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7
Sueldos y salarios reales	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9	1.8	4.9
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-6.8	3.6	14.6	23.2	31.0	16.3	5.9	9.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.4	-12.3	12.6	24.5	20.7	29.7	8.2	2.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-6.2	-8.0	1.8	6.7	17.5	-2.3	-6.5	2.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-155	547	704	809	1 625	1 000	866	1 604
Servicio de factores	-2 063	-1 936	-1 925	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 843
Balance en cuenta corriente	-2 171	-1 342	-1 181	-869	-281	-924	-935	-198
Balance en cuenta de capital	2 264	1 240	929	1 004	1 108	1 493	3 266	1 444
Variación de las reservas internacionales netas	196	-173	-255	79	867	581	2 324	1 291
Deuda externa total bruta	19 659	20 529	20 829	20 660	18 960	17 520	18 576	17 360
Deuda externa total neta	17 301	17 903	17 723	17 562	15 088	13 304	12 068	9 765

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Porcentajes.

Cuadro 2
CHILE: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	121.6	122.3	130.1	96.3	89.9	88.7	89.2
a) Producto interno bruto	130.1	132.7	140.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	...	-4.7	-6.7	-6.3
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	179.7	156.7	159.4	-4.0	-5.5	-4.7	-4.5
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	84.5	73.4	57.0	0.2	0.2	0.1	0.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
CHILE: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	126.8	129.0	136.3	127.2	123.6	8.6	12.2	1.7	5.7
Producto interno bruto a precios de mercado	130.1	132.7	140.4	100.0	100.0	7.5	9.8	2.0	5.8
Importaciones de bienes y servicios ^c	114.5	115.4	121.5	27.2	23.6	14.4	23.8	0.8	5.3
Demanda global	126.8	129.0	136.3	127.2	123.6	8.6	12.2	1.7	5.7
Demanda interna	115.6	116.1	121.0	104.1	89.7	9.6	11.8	0.5	4.2
Inversión bruta interna	115.4	112.6	115.0	19.6	16.1	8.5	32.5	-2.5	2.1
Inversión bruta fija	131.9	141.0	139.6	15.5	15.4	10.7	20.8	6.9	-1.0
Construcción	132.5	137.7	143.1	9.1	9.3	7.7	13.3	4.0	3.9
Maquinaria y equipo	131.2	145.7	134.7	6.4	6.2	16.2	33.5	11.1	-7.6
Variación de existencias	52.8	4.5	21.2	4.1	0.6	...	...	...	...
Consumo total	115.7	117.0	122.4	84.5	73.7	9.8	7.9	1.1	4.6
Gobierno general	96.8	98.3	101.9	11.6	8.4	4.7	0.9	1.6	3.6
Privado	118.7	119.9	125.7	72.9	65.2	10.6	8.8	1.1	4.8
Exportaciones de bienes y servicios ^c	176.9	186.7	205.2	23.1	33.8	5.6	13.7	5.6	9.9

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**CHILE: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	13.8	11.1	12.0	14.3	14.4	17.4	16.6	16.1
Inversión bruta fija	11.6	12.5	12.6	13.9	14.3	15.7	16.5	15.4
Construcción	7.6	8.7	8.6	9.0	9.0	9.3	9.5	9.3
Maquinaria y equipo	4.0	3.8	4.1	4.9	5.3	6.5	7.0	6.2
Variación de existencias	2.2	-1.4	-0.6	0.4	0.1	1.7	0.1	0.6
Ahorro interno bruto	19.5	22.6	24.0	25.2	23.6	24.9	25.5	26.3
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-6.4	-9.1	-9.1	-8.0	-4.0	-4.7	-6.7	-6.3
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-8.8	-8.4	-7.8	-6.3	-6.3	-5.5	-4.7	-4.5
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
Ahorro nacional bruto	4.6	5.3	7.2	11.1	13.5	14.8	14.3	15.6
Ahorro externo	9.2	5.8	4.8	3.1	0.9	2.6	2.4	0.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Chile. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
**CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto	130.1	132.7	140.4	100.0	100.0	7.5	9.8	2.0	5.8
Bienes	136.4	137.4	143.7	42.4	43.4	7.6	10.0	0.8	4.6
Agricultura	146.3	150.7	153.4	7.2	7.9	5.6	4.4	3.0	1.8
Minería	138.5	137.3	143.9	8.6	8.8	4.0	8.3	-0.9	4.8
Industrias manufactureras	134.3	134.6	142.0	21.4	21.7	10.4	12.2	0.2	5.5
Construcción	127.7	130.9	137.0	5.2	5.1	6.1	12.7	2.5	4.7
Servicios básicos	146.4	158.0	174.9	7.2	9.0	10.5	11.0	7.9	10.7
Electricidad, gas y agua	147.3	151.6	163.4	2.1	2.5	9.1	4.5	2.9	7.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146.0	160.6	179.7	5.1	6.5	11.1	14.0	10.0	11.9
Otros servicios	121.3	124.1	130.9	50.0	46.6	6.4	7.7	2.3	5.5
Comercio, restaurantes y hoteles	131.5	134.3	145.8	16.4	17.0	9.8	12.7	2.1	8.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	111.3	113.5	117.7	16.9	14.2	4.9	6.2	2.0	3.7
Propiedad de vivienda	112.5	114.5	116.3	7.4	6.2	2.1	1.8	1.8	1.5
Servicios comunales, sociales y personales	121.4	124.9	129.6	16.7	15.4	4.6	4.1	2.9	3.8
Servicios gubernamentales	95.6	96.7	98.7	5.1	3.6	1.0	0.0	1.2	2.1
Ajustes por servicios bancarios	108.4	110.7	116.8	5.2	4.3	6.9	10.6	2.1	5.5
Derechos de importación	120.3	120.0	132.6	5.6	5.3	12.1	29.7	-0.2	10.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
CHILE: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Variación porcentual)^a

	1990					1991 ^b				
	I	II	III	IV	Año	I	II	III	IV	Año
Total	5.5	0.8	0.2	2.1	2.1	2.4	5.6	6.2	9.9	6.0
Agropecuario y silvícola	5.3	0.5	6.2	10.1	4.8	0.5	0.8	2.0	2.1	1.2
Pesca	-2.1	-0.6	-20.0	-28.3	-10.3	2.1	-3.0	49.3	0.8	8.3
Minería	5.9	-0.9	-1.5	-5.3	-0.7	7.4	6.5	-2.3	7.9	4.8
Industria manufacturera	4.5	-3.4	-2.6	2.1	0.1	-0.9	9.0	6.2	7.4	5.5
Construcción	9.5	5.2	-3.0	-1.0	2.5	2.0	3.0	6.0	8.0	4.7
Electricidad, gas y agua	5.0	0.4	1.4	5.4	3.0	6.5	7.3	9.5	7.8	7.8
Comercio, restaurantes y hoteles	3.9	0.9	2.6	2.5	2.5	3.8	6.8	7.6	15.5	8.6
Transporte y comunicaciones	11.6	11.8	7.2	11.0	10.4	9.3	11.7	12.6	14.0	11.9
Otros ^c	5.2	1.3	-0.2	1.4	1.9	1.5	3.2	5.8	10.0	5.1

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Respecto al mismo período del año anterior.

^b Cifras preliminares.

^c Además de otros servicios, incluye ajustes por servicios bancarios y derechos de importación.

Cuadro 7
CHILE: INDICADORES DE LOS CULTIVOS TRADICIONALES

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Volumen de producción^b							
Trigo	1 766	1 718	1 589	-7.5	1.8	-2.7	-7.5
Avena	165	205	207	23.1	5.2	24.2	1.0
Cebada	85	92	107	68.9	4.2	8.2	16.3
Arroz	185	136	117	10.4	14.0	-26.5	-14.0
Maíz	938	823	836	7.1	41.9	-12.3	1.6
Papas	882	829	844	27.7	-5.0	-6.0	1.8
Frijoles	73	87	116	22.9	-26.9	19.2	33.3
Lentejas	8	8	12	-18.6	-60.2	0.0	50.0
Garbanzos	4	6	9	-48.6	-47.4	50.0	50.0
Remolacha	2 810	2 326	2 150	-6.1	13.0	-17.2	-7.6
Raps	113	53	58	28.9	-7.8	-53.1	9.4
Girasol	32	27	32	23.5	-34.6	-15.6	18.5
Superficie sembrada^c							
Total	1 079	1 055	961	-7.4	-2.6	-2.2	-8.9
Trigo	540	583	466	-14.8	-6.4	8.0	-20.1
Avena	69	78	77	10.9	13.1	13.0	-1.3
Cebada	25	26	32	50.0	4.2	4.0	23.1
Arroz	43	33	30	5.4	10.3	-23.3	-9.1
Maíz	125	101	100	3.4	38.9	-19.2	-1.0
Papas	63	55	59	6.9	1.6	-12.7	7.3
Frijoles	63	69	88	-11.6	-17.1	9.5	27.5
Lentejas	15	14	15	-28.3	-54.5	-6.7	7.1
Garbanzos	8	9	12	-6.7	-42.9	12.5	33.3
Remolacha	52	43	39	-7.5	6.1	-17.3	-9.3
Raps	61	32	29	27.7	1.7	-47.5	-9.4
Girasol	15	12	14	21.1	-34.8	-20.0	16.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de hectáreas.

Cuadro 8
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD FRUTICOLA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción^b							
Ciruelas	98.5	110.0	100.0	32.8	15.9	11.7	-9.1
Damascos	16.0	19.5	11.2	22.9	10.3	21.9	-42.6
Duraznos	97.4	112.0	115.0	-4.1	34.5	15.0	2.7
Kiwis	20.5	37.3	52.0	179.1	70.8	82.0	39.4
Limones	72.5	86.0	88.0	-12.5	20.8	18.6	2.3
Manzanas	660.0	690.0	750.0	8.6	4.8	4.5	8.7
Naranjas	99.0	97.2	99.0	27.2	3.1	-1.8	1.9
Paltas	39.0	37.6	39.0	-12.5	39.3	-3.6	3.7
Peras	119.0	139.6	165.0	33.8	20.2	17.3	18.2
Uva de mesa	547.0	660.0	650.0	39.5	6.0	20.7	-1.5
Superficie plantada^c							
Total	137.2	139.7	142.0	18.7	2.8	1.8	1.6
Ciruelos	8.4	8.5	8.5	-1.1	-6.7	1.2	-
Damascos	2.0	2.0	2.0	5.3	-	0.0	-
Duraznos	9.7	10.1	10.5	11.0	6.6	4.1	4.0
Kiwis	11.8	12.3	12.3	75.8	8.3	4.2	-
Limoneros	5.8	6.0	6.2	3.7	3.6	3.4	3.3
Manzanos	23.0	23.3	23.7	0.4	0.4	1.3	1.7
Naranjos	6.3	6.2	6.2	-	-	-1.6	-
Paltos	7.9	8.2	8.3	-	-	3.8	1.2
Perales	14.5	15.3	16.3	34.7	13.3	5.5	6.5
Uva de mesa	47.8	47.8	48.0	8.3	2.1	-	0.4

Fuente: Ministerio de Agricultura, Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de hectáreas.

Cuadro 9
CHILE: PRODUCCION PECUARIA

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Carne de vacuno	221	242	230	12.7	12.3	9.5	-5.0
Carne de ave	104	110	128	11.7	4.0	5.8	16.4
Carne de cerdo	113	123	129	13.4	12.9	8.8	4.9
Carne de ovino	13	15	13	-3.4	-7.1	15.4	-13.3
Leche ^b	1 230	1 380	1 450	1.8	9.8	12.2	5.1
Huevos ^c	1 827	1 868	1 860	-4.6	6.5	2.2	-0.4
Lana sucia	20	20	20	1.6	-	-	-

Fuente: Carne de vacuno, cerdo y ovino: Instituto Nacional de Estadísticas (INE); rubros restantes pecuarios: Oficina de Planificación Agrícola (ODEPA).

^a Cifras preliminares. ^b Millones de litros. ^c Millones de unidades.

Cuadro 10
CHILE: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD SILVICULTURA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación		
				1988	1989	1990
Superficie forestada anualmente (miles de hectáreas)						
Total	86.7	94.1	...	11.5	18.9	8.5
Indices de producción forestal (1980=100)						
Total	133.2	137.8	130.4	7.5	-7.1	3.5
Trozos de exportación	147.2	126.0	109.2	23.3	-36.7	-14.4
Madera aserrada	111.4	112.0	91.4	3.1	-7.2	0.5
Tableros y chapas	309.9	360.5	343.0	5.1	5.2	16.3
Celulosa	102.3	114.2	123.7	9.1	-10.7	11.6
Papel para periódico	133.5	135.2	128.5	5.8	-9.3	1.3

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. Corresponde al promedio enero-septiembre.

Cuadro 11
CHILE: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Captura^b							
Total	6 633	5 424	6 166	22.4	23.4	-18.2	13.7
Pescado	6 291	5 043	5 830	8.2	25.1	-19.8	15.6
Mariscos	164	152	177	8.4	-9.4	-7.3	16.4
Algas	178	229	159	41.9	7.2	28.7	-30.6
Producción industrial^b							
Total	1 826	1 461	1 640	5.5	24.1	-20.0	12.3
Congelados	95	115	103	35.7	-1.0	21.6	-10.6
Conservas	84	79	64	4.9	15.2	-5.8	-19.1
Harina	1 381	1 073	1 228	2.9	24.2	-22.3	14.4
Aceite	260	188	241	-16.4	38.4	-27.6	28.0
Otros	6	5	4	33.3	93.8	-21.0	-18.4

Fuente: Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, Servicio Nacional de Pesca.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas.

Cuadro 12
CHILE: PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto ^b	138.5	137.3	143.9	4.0	8.3	-0.9	4.8
Cobre ^c	1 609	1 589	1 814	2.3	10.9	-1.2	14.2
Gran minería	1 243	1 195	1 126	-	13.9	-3.9	-5.8
Mediana y pequeña minería	366	394	689	10.1	1.7	7.7	74.8
Hierro ^c							
Mineral	8 761	8 248	8 464	17.6	11.4	-5.9	2.6
Pellets	4 249	4 243	4 256	20.8	-4.5	-0.1	0.3
Carbón ^c	2 419	2 515	2 579	42.0	-2.7	4.0	2.5
Petróleo ^d	1 282	1 138	1 033	-18.2	-9.7	-11.2	-9.2
Molibdeno ^e	16 550	13 830	14 433	-8.3	6.6	-16.4	4.4
Oro ^f	22 559	27 503	28 828	21.0	9.4	21.9	4.8
Plata ^e	545	655	669	1.4	7.5	20.2	2.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales, y Banco Central de Chile, Boletín mensual.

^a Cifras preliminares. ^b Índice 1980=100. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de metros cúbicos. ^e Toneladas. ^f Kilogramos de oro fino.

Cuadro 13
CHILE: INDICADORES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	134.3	134.6	142.0	10.4	12.2	0.2	5.5
Producción industrial							
INE ^b	137.2	136.4	144.5	7.8	8.5	-0.6	5.9
SOFOFA	137.0	137.3	139.9	7.2	13.1	0.2	1.9
Bienes de consumo habitual	134.3	136.7	143.3	6.1	10.4	1.8	4.8
Bienes de consumo durable	123.7	108.6	105.4	30.8	19.5	-12.2	-2.9
Material de transporte	98.4	87.6	101.8	19.0	26.6	-11.0	16.2
Bienes de capital	113.1	138.9	119.4	18.8	-0.5	22.8	-14.0
Bienes intermedios para:							
Industria	137.3	132.8	134.2	2.0	7.1	-3.3	1.1
Construcción	148.7	152.1	158.8	9.8	8.5	2.3	4.4
Minería	153.4	168.4	178.8	8.7	15.6	9.8	6.2
Silvoagricultura	216.1	171.6	175.9	-2.0	11.4	-20.6	2.5
Envases y accesorios	128.4	136.7	149.8	3.1	0.4	6.5	9.6
Energía, combustibles y lubricantes	128.5	130.7	131.7	11.6	21.5	1.7	0.8
Mobiliario y artículos de oficina	102.5	100.9	100.4	7.0	-0.8	-1.6	-0.5
Ventas industriales							
INE ^b	136.6	136.5	145.9	7.2	9.5	-0.1	6.9
SOFOFA	137.6	138.2	145.3	6.5	12.8	0.4	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Producción y ventas industriales: Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA).

^a Cifras preliminares. ^b Índices 1979=100.

Cuadro 14
CHILE: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de crecimiento			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto ^b	127.7	130.9	137.0	6.1	12.7	2.5	4.7
Bienes para la construcción							
Despachos de cemento para el mercado interno ^c	46.1	47.5	51.1	15.5	6.5	3.0	7.6
Despacho de barras redondas para la construcción ^d	139.5	126.6	102.1	29.8	26.7	-9.2	-19.4
Índice de ventas reales de bienes intermedios para la construcción (1980=100)	146.1	148.8	164.7	10.3	5.1	1.8	10.7
Edificación^e							
Superficie total ^f	6 536	6 243	7 643	17.0	17.0	-4.5	22.4
Sector público	227	178	238	-7.6	-10.6	-21.6	33.7
Sector privado	6 309	6 065	7 405	18.5	18.3	-3.9	22.1
Residencial	4 754	4 482	5 177	13.1	21.4	-5.7	15.5
No residencial	1 555	1 583	2 228	36.6	9.7	1.8	40.7
Número total de viviendas	83 891	78 904	88 481	28.5	8.2	-5.9	12.1
Sector público	1 371	283	525	71.5	-42.6	-79.4	85.5
Sector privado	82 520	78 621	87 956	27.5	9.9	-4.7	11.9

Fuente: Producto de la construcción: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales. Bienes para la construcción: Cámara Chilena de la Construcción; edificación: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^a Cifras preliminares. ^b Índice 1980=100. ^c Millones de sacos. ^d Miles de toneladas. ^e Total comunas informadas. ^f Miles de metros cuadrados.

Cuadro 15
CHILE: TASAS DE PARTICIPACION Y DESOCUPACION POR REGIONES

	1989	1990	1991 ^a	1990				1991 ^a			
				I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas de participación global^b											
Total país	49.2	50.2	52.3	49.5	...	50.8	...	53.0	51.4	52.3	52.6
Gran Santiago	54.0	54.3	54.3	53.9	52.8	55.8	54.8	54.6	53.4	54.2	54.9
Tasas de desocupación^c											
Total país	10.0	10.0	...	9.3	...	10.7	...	9.0	...	...	...
Urbano	10.2	10.2	...	9.3	...	11.0	...	9.5	...	...	...
Rural	8.9	9.4	...	9.5	...	9.3	...	6.4	...	...	...
Gran Santiago	9.1	9.6	7.4	9.5	9.7	9.9	9.1	8.8	8.3	6.5	6.1
Tasas de desocupación^d											
Total país	6.3	6.0	6.5	5.3	6.5	6.6	5.7	6.2	6.8	7.5	5.3
Región norte (I a IV) ^e	5.9	6.1	6.2	6.1	6.0	6.1	6.0	6.6	6.3	6.6	5.2
Región centro (V a VII) ^{e,f}	6.7	6.9	7.0	5.9	7.7	8.1	6.0	6.1	7.4	8.6	5.7
Región sur (VIII a XII) ^e	3.9	4.0	4.8	3.1	4.1	4.3	4.6	4.4	4.4	5.8	4.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales y del Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Proporción de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. ^c Departamento de Economía de la Universidad de Chile, según encuestas realizadas en marzo y septiembre en todo el país y en marzo, junio, septiembre y diciembre en el Gran Santiago. ^d Instituto Nacional de Estadísticas (INE), promedios móviles trimestrales. ^e Promedios simples. ^f No incluye la Región Metropolitana de Santiago. ^g Los datos corresponden a la Región Metropolitana.

Cuadro 16
CHILE: TASAS DE DESOCUPACION Y CESANTIA EN EL GRAN SANTIAGO
(Promedios anuales, en porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Tasas de desocupación								
Departamento de Economía de la Universidad de Chile	19.3	16.3	13.5	12.3	11.0	9.1	9.6	7.4
Instituto Nacional de Estadísticas	19.0	17.2	13.1	11.8	10.4	7.3	6.4	7.4
Tasas de cesantía ^a								
Total	15.7	13.0	10.8	9.8	8.9	7.8	8.3	6.4
Industria	19.5	14.9	12.9	11.0	8.9	8.0	9.4	6.7
Construcción	34.9	27.9	25.1	19.3	15.8	14.5	19.1	13.8
Comercio	13.1	11.1	9.7	9.5	8.0	7.5	6.8	5.7
Servicio de gobierno y financieros	15.8	13.7	9.7	8.9	9.4	8.2	6.1	3.9
Servicios personales y de los hogares	12.5	11.5	9.7	8.9	8.8	6.9	6.7	5.7
Servicios comunales y sociales	11.0	8.2	6.6	6.7	7.0	5.7	5.6	4.9
Empleados	14.3	11.8	8.9	8.7	8.4	7.1	6.5	5.4
Obreros	22.0	18.4	15.8	14.4	12.9	11.0	12.7	9.9
Trabajadores por cuenta propia	9.3	7.4	7.1	5.2	4.1	4.6	5.0	3.1
Composición porcentual de la cesantía								
Empleados	31.2	31.6	29.7	32.0	32.4	33.4	29.0	32.2
Obreros	57.6	57.3	58.2	57.9	58.4	55.7	59.9	58.3
Trabajadores por cuenta propia	10.7	10.4	11.8	9.6	8.7	10.6	10.9	9.2

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

^a Según datos del Departamento de Economía de la Universidad de Chile.

Cuadro 17
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-4.7	4.2	10.4	24.4	35.0	14.6	2.8	7.4
Volumen	0.8	18.1	6.6	8.5	5.4	12.6	4.8	7.2
Valor unitario	-5.5	-11.8	3.5	14.7	28.1	1.8	-1.9	0.2
Importaciones fob								
Valor	15.6	-10.2	4.9	28.9	21.0	34.5	8.2	4.5
Volumen	14.1	-5.3	6.7	19.8	14.2	27.0	0.3	5.9
Valor unitario	1.2	-5.2	-1.7	7.5	5.9	6.0	7.9	-1.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-7.0	-6.9	5.2	6.7	20.7	-4.4	-8.7	1.5
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	88.2	96.9	108.7	125.9	160.1	172.4	164.9	179.4
Quántum de las exportaciones	115.4	136.3	145.4	157.7	166.2	187.1	196.0	210.2
Quántum de las importaciones	69.8	66.1	70.6	84.6	96.6	122.6	123.0	130.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	76.4	71.1	74.8	79.8	96.4	92.2	84.1	85.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
CHILE: PRECIO DEL COBRE EN LA BOLSA DE METALES DE LONDRES

	Precio nominal (centavos de dólar por libra de cada año)	Indices de precios (1980=100)		Precio real (centavos dólar de 1980)	
		Precios al por mayor de Estados Unidos	Valor unitario de las importaciones de bienes y servicios de Chile	(1/2)	(1/3)
				(4)	(5)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
1980	99.2	100.0	100.0	99.2	99.2
1981	79.0	109.0	101.2	72.5	78.1
1982	67.2	111.4	99.9	60.3	67.3
1983	72.2	112.9	93.5	64.0	77.2
1984	62.5	115.5	94.6	54.1	66.1
1985	64.3	115.0	90.5	55.9	71.0
1986	62.3	111.6	91.8	55.8	67.9
1987	81.0	114.6	96.9	70.7	83.6
1988	117.9	119.1	102.3	99.0	115.2
1989	129.1	125.0	107.2	103.3	120.4
1990	120.9	129.5	115.0	93.4	105.1
1991	108.4	129.8	112.4	83.5	96.4
Primer trimestre	110.9	130.7	...	84.9	...
Segundo trimestre	109.6	129.4	...	84.7	...
Tercer trimestre	106.6	129.2	...	82.5	...
Cuarto trimestre	106.3	129.4	...	82.1	...

Fuente: Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional y estimaciones de la CEPAL.

Cuadro 19
CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES, FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación	
	1989	1990	1991 ^b	1989	1990	1991 ^b	1990	1991 ^b
Total	8 193	8 581	9 049	100.0	100.0	100.0	4.7	5.5
Según sectores de actividad ^c								
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	791	981	1 222	9.7	11.4	13.5	24.0	24.6
Agricultura ^d	124	118	124	1.5	1.4	1.4	-4.8	5.1
Fruticultura	549	743	992	6.7	8.7	11.0	35.3	33.5
Ganadería	29	25	21	0.4	0.3	0.2	-13.8	-16.0
Silvicultura	75	76	67	0.9	0.9	0.7	1.3	-11.8
Pesca extractiva	14	19	18	0.2	0.2	0.2	35.7	-5.3
Minería	4 858	4 747	4 369	59.3	55.3	48.3	-2.3	-8.0
Cobre	4 065	3 913	3 590	49.6	45.6	39.7	-3.7	-8.3
Resto minería	793	834	779	9.7	9.7	8.6	5.2	-6.6
Industrias manufactureras	2 540	2 843	3 445	31.0	33.1	38.1	11.9	21.2
Alimentos	1 146	1 173	1 466	14.0	13.7	16.2	2.3	25.0
Bebidas y tabaco	62	83	119	0.8	1.0	1.3	33.9	43.4
Forestal y muebles de madera	292	370	428	3.6	4.3	4.7	26.9	15.7
Celulosa, papel, cartones y otros	423	423	445	5.2	4.9	4.9	0.2	5.2
Productos químicos	319	404	494	3.9	4.7	5.5	26.6	22.3
Industrias básicas de hierro y acero	80	93	102	1.0	1.1	1.1	15.6	10.0
Productos metálicos, eléctricos, transporte, etc.	92	153	181	1.1	1.8	2.0	66.2	18.5
Otros productos industriales	126	144	210	1.5	1.7	2.3	14.0	45.8
Otros	4	10	13	-	0.1	0.1	150.0	30.0
Según país de destino								
Japón	1 120	1 388	1 644	13.7	16.2	18.2	23.9	18.4
Estados Unidos	1 456	1 469	1 596	17.8	17.1	17.6	0.9	8.6
Alemania Federal	914	941	709	11.2	11.0	7.8	3.0	-24.7
Brasil	523	487	448	6.4	5.7	5.0	-6.9	-8.0
Reino Unido	499	559	408	6.1	6.5	4.5	12.0	-27.0
Taiwán	400	280	395	4.9	3.3	4.4	-30.0	41.1
Francia	392	402	390	4.8	4.7	4.3	2.6	-3.0
Otros	2 888	3 053	3 458	35.3	35.6	38.2	5.7	13.3
América Latina	996	1 075	1 303	12.2	12.5	14.4	7.9	21.2

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Valor de los embarques, clasificados según la CIU; difiere de las cifras del balance de pagos referidas a las transacciones efectivas. ^b Cifras preliminares. ^c Nueva clasificación sectorial adoptada a partir del año 1989. ^d Excluye fruticultura.

Cuadro 20
CHILE: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^{ab} (1985=100) elaborado con el índice de:				
			Precios al consumidor ^c		Precios al por mayor ^d		Salarios ^e
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones
1978	32		82.2	83.6	105.0	102.9	92.1
1979	37		82.4	84.4	93.2	91.8	82.3
1980	39		71.2	73.2	78.7	77.6	66.5
1981	39		57.8	60.0	69.5	69.6	49.6
1982	51		65.9	67.4	82.4	82.4	56.7
1983	79	92	77.9	77.6	87.3	86.4	75.0
1984	99	113	79.7	80.2	87.1	87.7	76.7
1985	161	182	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	193	204	123.2	118.7	115.3	110.4	121.2
1987	220	229	134.0	127.0	122.1	114.3	132.2
1988	245	281	140.9	134.6	139.8	133.0	130.5
1989	267	297	133.4	129.9	134.0	130.3	121.2
1990	305	311	139.7	139.5	141.5	138.6	124.6
1991	349	350	137.9	137.9	133.5	127.9	117.9
1990							
I	295	310	140.5	139.5	145.4	144.2	125.6
II	297	303	135.5	135.8	141.0	139.3	120.5
III	303	307	138.3	139.1	137.0	134.1	123.7
IV	325	325	144.4	143.5	142.5	136.7	128.7
1991							
I	338	340	146.8	144.4	145.3	138.1	122.6
II	342	342	134.2	135.3	130.2	125.9	114.0
III	352	352	133.8	136.0	127.5	123.5	116.0
IV	365	366	136.7	136.0	131.0	124.2	119.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y Fundación CEDEAL, Situación Latinoamericana, Año 2, N° 7, febrero de 1992 (datos de tipo de cambio paralelo).

^a Corresponde 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. Estas ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^b Para un adecuado uso de esta información cabe tener en cuenta que desde comienzos de 1974 el nivel arancelario medio ha disminuido en forma apreciable. Así, el arancel medio, que a fines de 1973 era de 94%, bajó a 76% el año siguiente, a 36% en 1976 y llegó sólo a 10% en 1980. Sin embargo, este proceso se revirtió, a raíz de la crisis, elevándose a 20% a comienzos de 1983 y hasta 35% en septiembre de 1985. Posteriormente, esa tasa fue objeto de rebajas graduales hasta llegar a 11% en 1991. ^c En todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^d En Chile se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y en el resto de los países se usó el índice de precios al por mayor. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^e En Chile se utilizó el índice general de remuneraciones nominales y en el resto de los países el índice de precios al consumidor.

Cuadro 21
CHILE: VALOR Y COMPOSICION DE LAS IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	7 144	7 678	8 095	100.0	100.0	23.9	31.2	7.5	5.4
Bienes de consumo	1 054	1 043	1 392	33.7	17.2	20.9	-3.2	-1.0	33.5
Bienes intermedios	4 110	4 313	4 662	45.6	57.6	24.7	37.6	4.9	8.1
Combustibles y lubricantes	814	1 129	1 034	15.7	12.8	32.4	29.6	38.7	-8.4
Materias primas ^b	3 296	3 184	3 628	10.3	44.8	22.8	39.7	-3.4	13.9
Bienes de capital	1 980	2 322	2 041	20.7	25.2	24.4	44.5	17.3	-12.1

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye repuestos y productos intermedios.

Cuadro 22
CHILE: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-2 171	-1 342	-1 181	-869	-281	-924	-935	-198
Balance comercial	-155	547	704	809	1 625	1 000	866	1 604
Exportaciones de bienes y servicios	4 314	4 468	5 121	6 309	8 266	9 616	10 186	11 189
Bienes fob	3 650	3 804	4 199	5 224	7 052	8 080	8 310	8 929
Servicios reales ^b	664	664	922	1 085	1 214	1 536	1 876	2 260
Transporte y seguros	266	301	359	391	435	551	736	895
Viajes	112	116	145	185	202	395	483	684
Importaciones de bienes y servicios	4 469	3 921	4 417	5 500	6 641	8 616	9 320	9 585
Bienes fob	3 288	2 954	3 099	3 994	4 833	6 502	7 037	7 354
Servicios reales ^b	1 181	967	1 318	1 506	1 808	2 114	2 283	2 231
Transporte y seguros	525	513	591	622	767	980	1 082	1 100
Viajes	279	269	319	353	423	397	426	409
Servicios de factores	-2 063	-1 936	-1 925	-1 743	-1 969	-1 982	-1 855	-1 843
Utilidades	-179	-155	-168	-214	-303	-382	-333	-643
Intereses recibidos	317	197	221	178	181	237	354	470
Intereses pagados y devengados	-2 162	-1 943	-1 940	-1 664	-1 797	-1 780	-1 832	-1 637
Trabajo y propiedad	-39	-35	-38	-43	-50	-57	-44	-33
Transferencias unilaterales privadas	47	47	40	65	63	58	54	41
Balance en cuenta de capital	2 264	1 240	929	1 004	1 108	1 493	3 266	1 444
Transferencias unilaterales oficiales	60	14	44	61	114	157	145	291
Capital a largo plazo	3 516	1 014	836	849	1 310	667	2 107	1 083
Inversión directa	67	62	57	97	109	259	587	576
Inversión de cartera	-	50	262	826	902	1 324	428	77
Otro capital a largo plazo	3 449	902	517	-74	299	-916	1 092	430
Sector oficial ^c	1 488	1 210	667	412	449	-740	-226	18
Préstamos recibidos	1 638	1 431	1 060	912	843	362	-	368
Amortizaciones	-145	-221	-393	-500	-394	-1 102	-226	-350
Bancos comerciales ^c	1 538	-69	-165	-644	-661	-790	-250	-16
Préstamos recibidos	2 203	1 072	1 297	781	160	10	4	2
Amortizaciones	-661	-1 198	-1 478	-1 433	-820	-811	-257	-18
Otros sectores ^c	423	-239	15	158	511	614	1 568	428
Préstamos recibidos	1 247	794	1 150	978	917	1 075	2 211	1 016
Amortizaciones	-824	-1 033	-1 135	-820	-406	-461	-688	-587
Capital a corto plazo	-1 502	215	-39	172	-208	742	506	-216
Sector oficial	41	-159	-350	302	-132	135	-32	-1
Bancos comerciales	-1 374	36	130	148	250	355	-15	-266
Otros sectores	-169	338	181	-278	-326	252	553	51
Errores y omisiones netos	190	-3	88	-78	-109	-72	508	285
Balance global	93	-102	-252	135	827	569	2 331	1 246
Variación total reservas (- aumento)	-196	173	255	-79	-867	-581	-2 324	-1 291
Oro monetario	-62	-2	-9	-7	-5	33	-4	45
Derechos especiales de giro	-6	11	-	-41	-3	20	23	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-301	-145	21	-165	-716	-582	-2 229	-1 140
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Uso del crédito del FMI	173	309	243	134	-143	-52	-114	-196

Fuente: 1984-1990: CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por el Banco Central de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 23
CHILE: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Saldos								
I. Deuda externa total (II+III+IV) ^c	19 659	20 529	20 829	20 660	18 960	17 520	18 576	17 360
II. Deuda externa de mediano y largo plazo	16 963	17 650	17 814	17 191	15 452	13 279	14 043	14 194
Deuda pública y privada con garantía oficial	10 601	12 515	14 379	14 725	13 091	10 131	9 808	9 489
Deuda privada	6 362	5 135	3 435	2 466	2 361	3 148	4 235	4 705
Créditos de proveedores	253	167	169	241	282	441	542	558
Líneas de crédito para importación de bienes de capital	445	472	463	570	632	711	867	1 162
Créditos financieros ^d	5 664	4 496	2 803	1 655	1 447	1 996	2 826	2 985
III. Deuda externa de corto plazo	1 914	1 794	1 687	2 017	2 186	2 973	3 382	2 211
Sector público	1 742	1 564	1 384	1 655	1 601	1 901	1 984	1 064
Sector privado	172	230	303	362	585	1 072	1 398	1 147
IV. Deuda con el FMI	782	1 085	1 328	1 452	1 322	1 268	1 151	955
V. Reservas internacionales netas ^e	1 576	1 541	1 778	1 646	2 550	2 948	5 358	6 641
VI. Deuda externa total neta (II+III-V)	17 301	17 903	17 723	17 562	15 088	13 304	12 068	9 765
Servicio total ^f	2 333	2 272	2 246	1 796	2 265	2 355	2 221	1 167
Amortizaciones	488	526	527	310	649	812	743	-
Intereses ^g	1 845	1 746	1 719	1 486	1 616	1 543	1 478	1 167
Desembolso total	2 032	1 476	1 212	1 386	1 691	2 241	2 599	-

Relaciones

(porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)

Deuda externa total	456	459	407	327	229	182	182	155
Deuda externa total neta	401	401	346	278	183	138	118	87
Servicio	54	53	44	28	27	24	22	10
Intereses netos	43	39	34	24	20	16	15	10
Servicio/desembolsos	115	154	185	130	134	105	85	...

Fuente: Banco Central de Chile, Deuda externa de Chile 1986, diciembre de 1987, y Boletín Mensual, N° 770, abril de 1992.

^a Montos desembolsados y pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año. Incluye reducciones por operaciones de conversión de deuda (caps. 18, 19 y otros). ^b Cifras preliminares. ^c Excluye créditos de corto plazo para operaciones de comercio exterior del sector privado no financiero. ^d Créditos ingresados en virtud de los artículos 14, 15 y 16 de la Ley de Cambios Internacionales y créditos asociados al Decreto Ley 600. ^e Corresponde a activos internacionales del Banco Central, menos pasivos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El oro está valorado a precios de mercado y los convenios de crédito recíproco se consideran en su valor "neto". ^f A partir de 1984, el servicio disminuye por efecto de la renegociación de la deuda externa. ^g Intereses pagados menos intereses recibidos según datos de la cuenta corriente del balance de pagos.

Cuadro 24
CHILE: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre										
Indice de precios al consumidor	20.7	23.1	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7
Alimentos	16.3	26.8	19.8	27.5	23.7	23.4	13.6	25.8	23.8	27.8
Indice de precios mayoristas	39.6	25.2	36.5	30.3	18.2	17.1	3.3	22.8	25.7	16.5
Productos importados	49.5	33.1	51.3	26.4	4.5	14.9	2.4	17.2	28.3	-2.2
Productos nacionales	37.5	23.3	32.7	31.4	22.0	17.6	3.5	24.1	25.2	20.6
Agropecuarios	41.7	27.1	19.3	34.8	37.4	9.2	0.5	29.7	3.0	47.8
Mineros	33.9	23.5	48.2	19.6	-3.1	32.1	-3.2	23.9	72.4	-18.5
Industriales	35.6	20.9	38.6	31.8	17.8	21.0	6.5	20.9	31.5	15.5
Indice del costo de edificación ^a	5.2	10.3	18.9	23.1	17.0	24.9	17.4	22.0	27.3	19.9
Variaciones medias anuales										
Indice de precios al consumidor	9.9	27.3	19.9	30.7	19.5	19.9	14.7	17.0	26.0	21.8
Alimentos	3.6	25.8	21.1	28.3	23.9	24.1	13.3	20.8	26.0	25.8
Indice de precios mayoristas	7.2	45.5	24.3	43.4	19.8	19.2	5.9	15.1	21.8	21.5
Productos importados	10.9	62.6	28.4	54.8	7.2	10.6	8.8	10.0	15.3	12.4
Productos nacionales	6.4	41.8	23.3	40.4	23.4	21.4	5.3	16.3	23.2	23.4
Agropecuarios	0.7	51.3	21.0	33.1	36.1	23.6	-6.2	21.8	20.1	26.4
Mineros	7.3	40.0	27.4	48.9	1.8	14.8	7.0	15.8	25.2	17.8
Industriales	9.9	36.5	24.1	43.5	20.2	21.0	12.9	13.2	24.8	22.5
Indice del costo de edificación ^a	5.6	9.7	12.9	25.8	18.6	20.7	20.5	19.4	25.8	22.7

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Cámara Chilena de la Construcción.

^a Se refiere a un conjunto habitacional de 73 viviendas de un piso y de 69.80 m².

Cuadro 25
CHILE: EVOLUCION DE LOS SUELDOS Y SALARIOS REALES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	1991 ^a
	Indices (1980=100)^b							
Ingreso mínimo ^c	80.7	76.4	73.6	69.1	73.9	79.8	87.5	95.6
Sueldos y salarios medios	97.2	93.5	95.1	94.7	101.0	102.9	104.8	109.9
Minería	92.0	90.8	92.8	92.8	96.6	97.7	100.1	102.5
Industria manufacturera	93.8	88.7	91.4	92.1	97.5	100.7	102.8	109.8
Electricidad, gas y agua	101.0	101.0	105.5	106.8	111.8	113.5	118.3	122.5
Servicios comunales y sociales	100.1	95.2	91.7	88.7	96.5	98.1	94.0	100.1
Construcción	75.8	63.8	67.0	70.3	75.8	78.7	92.9	90.6
	Variaciones porcentuales							
Ingreso mínimo ^c	-14.3	-5.3	-3.7	-6.1	6.9	8.0	9.6	9.3
Sueldos y salarios medios	0.1	-3.8	1.7	-0.3	6.6	1.9	1.8	4.9
Minería	2.6	-1.3	2.2	-	4.1	1.1	2.4	2.5
Industria manufacturera	-0.8	-5.4	3.0	0.8	5.8	3.4	2.1	6.7
Electricidad, gas y agua	-0.2	0.0	4.5	1.2	4.6	1.5	4.2	3.6
Servicios comunales y sociales	-0.1	-4.9	-3.7	-3.3	8.8	1.6	-4.2	6.6
Construcción	-3.2	-15.9	5.1	4.8	7.9	3.8	18.1	-2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Instituto Nacional de Estadísticas y de la Cámara Chilena de la Construcción.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de valores nominales medios deflactados por el índice de precios al consumidor que aparece en el cuadro 24. ^c Vigente para empleados y obreros del sector privado, no sujetos a régimen especial.

Cuadro 26
CHILE: INDICADORES MONETARIOS

	Promedios de diciembre de cada año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Emisión	304	381	574	32.0	22.5	25.3	50.7
Dinero total	694	827	1 106	33.5	22.1	19.2	33.7
Sector privado (M1A)	540	604	848	46.5	26.3	11.9	40.4
Sector público (Dg)	154	223	258	5.2	9.3	45.2	15.7
Cuasidinero	1 924	2 563	3 457	24.0	31.7	33.2	34.9
Depósitos a plazo	1 407	1 869	2 526	22.0	31.0	32.8	35.2
De 30 a 89 días	500	773	1 007	12.5	35.2	54.7	30.3
De 90 a 365 días	601	647	997	16.2	39.4	7.6	54.2
Reajustables	594	642	990	15.6	40.0	8.0	54.3
No reajustables	7	5	7	83.8	1.5	-29.0	42.9
Más de un año	306	449	522	50.9	12.1	46.6	16.2
Otros depósitos ^b	647	846	1 167	23.1	25.3	30.8	37.9
Depósitos interfinancieros (menos)	130	152	236	6.0	-	16.9	55.3
Colocaciones del sistema bancario							
Moneda nacional	3 285	3 794	4 595	24.2	36.6	15.5	21.1
Moneda extranjera ^c	3 244	3 534	4 065	12.0	10.1	8.9	15.0

Fuente: Banco Central de Chile, Síntesis monetaria y financiera, Santiago de Chile.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye depósitos de ahorro y otros depósitos a menos de 30 días. ^c Millones de dólares.

Cuadro 27
CHILE: TASAS DE INTERES

	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a				
						Anual	I	II	III	IV
Nominales, de corto plazo										
Pasivas	18.9	25.2	15.0	27.5	39.7	22.0	10.4	28.3	24.7	25.6
Activas	26.2	32.7	21.0	35.7	48.2	28.3	17.0	33.4	31.3	32.0
Reales										
Operaciones no reajustables										
Pasivas										
De corto plazo	1.3	3.2	2.1	5.1	9.7	3.0	3.2	0.7	5.1	3.1
Activas										
De corto plazo ^b	7.5	9.2	7.4	11.8	16.4	8.3	9.4	4.8	10.7	8.3
Operaciones reajustables										
Pasivas	4.1	4.3	4.6	6.8	9.4	5.4	6.0	5.4	5.2	5.0
Activas	7.7	7.3	7.6	9.4	13.3	8.5	9.1	8.6	8.2	7.9

Fuente: Banco Central de Chile.

^a Tasas anualizadas sobre la base de datos trimestrales.

^b Calculadas sobre la base de las nominales publicadas por el Banco Central, y del índice de precios al consumidor del Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Cuadro 28
CHILE: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos				Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1988	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	1 875	2 248	2 401	3 237	33.2	28.3	29.6	19.9	6.8	34.8
1.1 Corrientes	1 674	2 039	2 265	3 040	30.1	26.7	27.8	21.8	11.1	34.2
Tributarios ^b	1 073	1 306	1 508	2 112	19.3	17.8	19.3	21.7	15.5	40.1
No tributarios	601	733	757	928	10.8	8.9	8.5	22.0	3.3	22.6
Previsionales	84	92	171	188	1.4	2.0	1.7	9.5	85.9	9.9
Otros	517	641	586	740	9.5	6.9	6.8	24.0	-8.6	26.3
1.2 De capital	201	209	136	197	3.1	1.6	1.8	4.0	-34.9	44.9
2. Gasto total	1 664	1 874	2 275	3 052	27.6	26.8	27.9	12.6	21.4	34.2
2.1 Corrientes	1 242	1 559	1 790	2 443	23.0	21.1	22.3	25.5	14.8	36.5
Remuneraciones	286	339	406	556	5.0	4.8	5.1	18.5	19.8	36.9
Bienes y servicios	159	185	217	301	2.7	2.6	2.8	16.4	17.3	38.7
Prestaciones ^c	376	434	582	739	6.4	6.9	6.8	15.4	34.1	27.0
Otros ^d	421	601	585	847	8.9	6.9	7.7	42.8	-2.7	44.8
2.2 De capital	422	315	485	609	4.6	5.7	5.6	-25.4	54.0	25.6
Inversión real	190	196	208	308	2.9	2.5	2.8	3.2	6.1	48.1
Inversión financiera	95	75	87	131	1.1	1.0	1.2	-21.1	16.0	50.6
Transferencias de capital	137	44	190	170	0.6	2.2	1.6	-67.9	331.8	-10.5
3. Resultado de la cuenta corriente (1.1- 2.1)	432	480	475	597	7.1	5.6	5.5	11.1	-1.0	25.7
4. Resultado financiero (1 - 2)	211	374	126	185	5.5	1.5	1.7			
5. Financiamiento	-211	-374	-126	-185	-5.5	-1.5	-1.7			
5.1 Interno	-332	-403	-165	-256	-5.9	-1.9	-2.3			
Créditos recibidos	5	6	10	9	0.1	0.1	0.1			
(-) Amortizaciones	345	441	129	113	6.5	1.5	1.0			
Aumento o disminución de fondos	8	32	-46	-152	0.5	-0.5	-1.4			
5.2 Externo	121	29	39	71	0.4	0.5	0.6			
Créditos recibidos	163	103	138	214	1.5	1.6	2.0			
(-) Amortizaciones	42	74	99	143	1.1	1.2	1.3			

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye tributación proveniente del cobre. ^c Se refiere a prestaciones previsionales. ^d Incluye intereses y gastos de la deuda interna y externa.

ECUADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1991 el ritmo de actividad de la economía ecuatoriana aumentó poco más de 4%, con lo que el producto interno bruto por habitante se recuperó en parte de la caída experimentada en el bienio precedente. Aun cuando las exportaciones continuaron ampliándose, el aumento varias veces superior de las importaciones, estrechamente vinculado al programa de liberalización comercial, redujo casi a la mitad el superávit del comercio exterior. De todos modos, el ingreso de capitales permitió financiar la brecha de la cuenta corriente del balance de pagos y seguir acumulando reservas internacionales. La adquisición consiguiente de divisas y el incremento del crédito al sector público para que éste encarara su mayor desequilibrio financiero determinaron una expansión monetaria de magnitud similar a la del año anterior, lo que conspiró contra un descenso de la tasa inflacionaria, la cual se mantuvo en torno de 50%. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El debilitamiento del precio del petróleo, luego del empuje alcista derivado de la crisis del Golfo Pérsico, hizo contraerse en 20% real los ingresos fiscales de ese origen. La merma fue en parte contrarrestada por la expansión de los ingresos de las empresas públicas, pero como simultáneamente el gasto se acrecentó, el leve superávit financiero del año anterior se transformó en un déficit de alrededor de 1.3% del producto. Dado que la brecha cuasifiscal del Banco Central resultó del orden de 2.5%, la significación del desequilibrio financiero global del sector público consolidado se situó en torno de 4% del producto interno bruto (PIB).

El mayor déficit redundó en una ampliación del crédito al sector público, luego de dos años de comportamiento neto contractivo. Este factor, la magnitud del gasto cuasifiscal y la mayor oferta de divisas del sector privado, asociada,

principalmente, al auge de las exportaciones no tradicionales, determinaron que el ritmo de expansión monetaria se mantuviera durante todo el año en el rango de 50% anual. Mediante operaciones de mercado abierto y, en marzo, un alza de dos puntos en el encaje, que lo llevó a 34%, la política monetaria buscó desacelerar la creación de dinero. En este contexto, algunas tasas reales de interés pasaron a ser positivas, aunque levemente, por primera vez en varios años.

La política cambiaria mantuvo en vigencia el régimen de minidevaluaciones semanales, a un ritmo de aproximadamente 20% anual, con correcciones discretas en enero (6%), julio (4%) y noviembre (10%), que acumularon una devaluación de casi 45%.

De esta forma, la tasa inflacionaria se mantuvo por tercer año consecutivo en torno de 50%. Como la devaluación fue más lenta, en particular durante el segundo trimestre, cuando no se produjo la corrección cambiaria adicional, el tipo de cambio real efectivo disminuyó en algo más de 4%, aunque desde el nivel más elevado en varios años.

El salario mínimo fue reajustado en apenas 25% en enero de 1991, congelándose posteriormente. Al igual que en los cuatro años anteriores, las remuneraciones que se ciñen a la evolución de este mínimo legal volvieron a perder poder de compra, esta vez alrededor de 15 puntos porcentuales.

La caída del precio de exportación de petróleo fue más que compensada por un aumento del volumen de los embarques del hidrocarburo y el rápido ascenso de las ventas de camarón y banano. El déficit en la cuenta corriente se acentuó porque, en un marco de menores regulaciones y de rebajas arancelarias, el valor de las importaciones aumentó un espectacular 26%.

Sin embargo, el mayor ingreso de capitales permitió continuar por tercer año consecutivo acumulando reservas internacionales, con lo que éstas alcanzaron un nivel equivalente a cuatro meses de importaciones de bienes, el más alto en una década.

Por su parte, la deuda externa total subió levemente, ubicándose por encima de 12 200 millones de dólares, aun cuando el Banco Central redujo su saldo deudor. El aumento de las exportaciones y la contracción del pago de intereses externos, debido principalmente a la baja de las tasas internacionales, aligeraron a 24% el peso de los intereses netos sobre exportaciones.

La reforma arancelaria entró en su segunda fase, con la rebaja del máximo arancelario a 35%, la abolición de recargos a las importaciones y la mengua de regulaciones paraarancelarias. El mercado regional del Grupo Andino avanzó con la aprobación de un arancel externo común.

Luego de varios años de estancamiento, la demanda interna se expandió 5%, con un aumento significativo de la inversión, luego del retroceso del año anterior, al que contribuyó en buena medida la acumulación de existencias, en particular de bienes importados. La ampliación (9%) del volumen de las exportaciones de bienes y servicios constituyó el otro factor dinámico de la demanda global.

Gráfico 1

ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

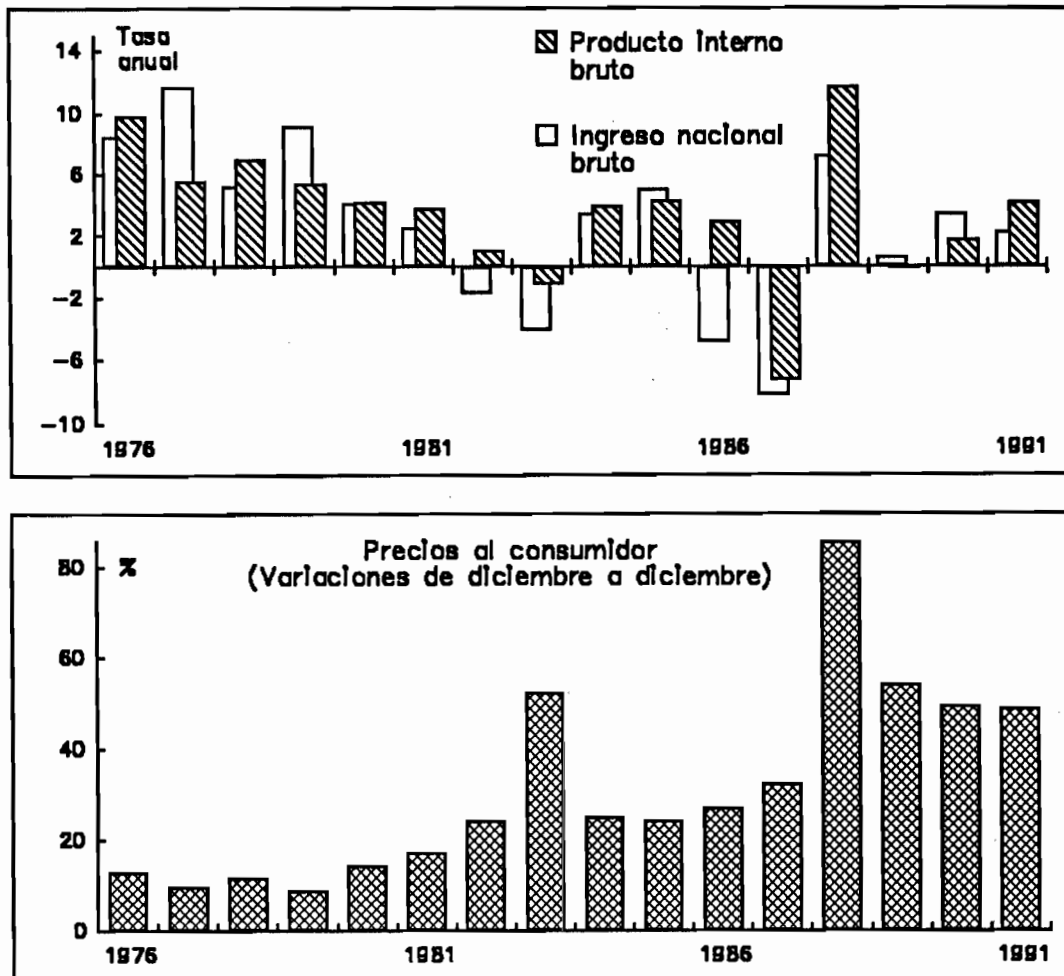
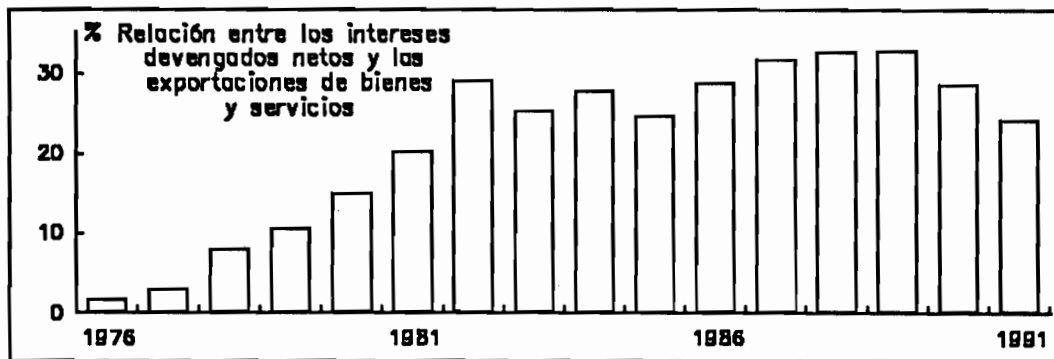
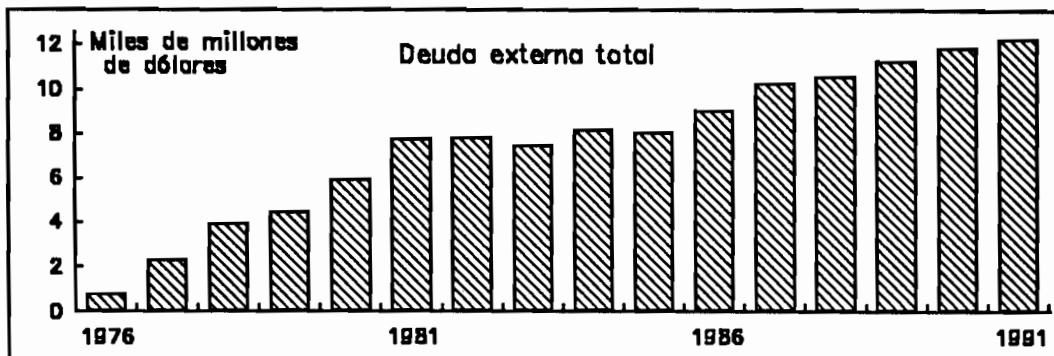
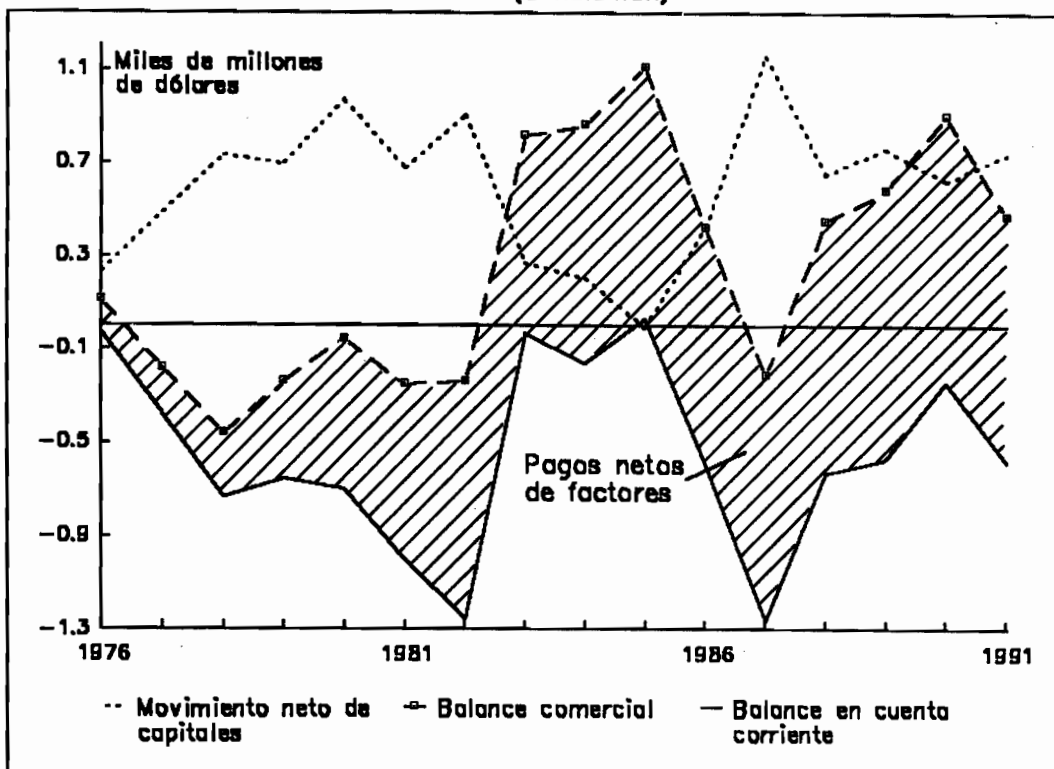


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El consumo, por su parte, continuó evolucionando lentamente; en un contexto de persistente deterioro del poder de compra de los asalariados, el gasto de consumo privado, en particular, se incrementó en apenas 1%.

Buena parte de la mayor demanda global se satisfizo con importaciones, cuyo volumen físico experimentó un aumento de 19%. La expansión de la demanda aceleró, a su vez, la tasa de crecimiento del PIB por encima de 4%, permitiendo, por primera vez en tres años, elevar el producto por habitante.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Luego de dos años de atonía, la oferta y la demanda globales se ampliaron 6% durante 1991, empujadas por la inversión y las exportaciones. (Véase el cuadro 3.) La formación bruta de capital fijo repuntó 8%, tras el considerable retroceso sufrido el año anterior. También la acumulación de existencias, en la cual jugó importante papel la de bienes importados, contribuyó significativamente al elevado incremento de la inversión total. Las exportaciones, por su parte, continuaron mostrando la tendencia ascendente que, con algunos altibajos, ha permitido en los últimos 10 años la casi duplicación del volumen de los embarques.

Si bien el ahorro interno bruto continuó representando más de un tercio del PIB, a lo que se agregó casi un 4% provisto por el ahorro externo, la inversión representó menos de un sexto del PIB. El grueso de la brecha entre la suma de ambos ahorros y la inversión obedeció, como en años anteriores, a la masiva transferencia de recursos al exterior que efectuó la economía ecuatoriana, a consecuencia tanto del efecto negativo de la relación de precios del intercambio como del pago de factores al exterior, que significaron 16% y 7% del producto, respectivamente. (Véase el cuadro 4.)

Buena parte de la mayor demanda se abasteció con importaciones, cuyo volumen se expandió en casi un quinto. Este comportamiento es atribuible al repunte de la

El aumento del nivel de actividad fue generalizado, pero la construcción siguió decayendo. Los mayores crecimientos correspondieron a la producción agropecuaria (7%) y a la generación eléctrica (6%). Al repunte agropecuario contribuyeron tanto las buenas condiciones climáticas como el aumento de la demanda externa, en particular de banano y camarón. También algunos sectores vinculados al mercado interno aceleraron su crecimiento; así, la industria manufacturera y los servicios de comercio, transporte y financieros se expandieron a tasas cercanas a 4%.

actividad interna y a la profundización de la apertura al exterior puesta en práctica ya desde principios de año.

b) La evolución de los principales sectores

La mayoría de los sectores productivos creció alrededor de 4%. Los mejores resultados se observaron en la agricultura y en el sector de electricidad, gas y agua. La única excepción negativa fue la construcción, que declinó 3%. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario volvió a expandirse, esta vez cerca de 7%, al impulso de los cultivos de exportación, en especial de banano, cacao y café. (Véase el cuadro 6.)

La producción y exportaciones de banano se incrementaron notablemente. La superficie cultivada de la fruta se amplió en forma considerable, en respuesta al vigoroso crecimiento de la demanda mundial. También tuvo lugar un alza en los rendimientos por hectárea, atribuible a la incorporación de nuevas variedades, al mejoramiento de las plantaciones, y a modificaciones en el manejo posterior a la cosecha, entre las que destaca la introducción de andariveles para el traslado a las piscinas, lo que permite disminuir el rechazo de fruta. Al incremento exportador ha contribuido, además, la reducción de las exigencias de calidad que plantean los nuevos mercados de Europa del Este. En este marco, la productividad aumentó por sobre las 1 500 cajas por hectárea, frente a las 1 200 anotadas un par de años antes. La aparición de la sigatoka negra en la provincia de El Oro

constituyó una señal de alerta, debido a las dificultades técnicas y al aumento de costos que entrafía el combate de esta plaga.

Las cosechas de café y cacao aumentaron levemente, aunque persistieron los problemas de productividad derivados de las malas condiciones en que se encuentran los plantíos ecuatorianos y el exceso de oferta mantuvo deprimidos los precios en los mercados mundiales.

La producción de los rubros destinados al consumo interno (arroz, maíz duro, maíz suave y otros) tendió a recuperarse, en tanto que la de trigo, afectada por una sequía, disminuyó 11%. Tanto en la región de la Costa como en la de la Sierra se han detectado incrementos de la producción de cultivos no tradicionales, en especial de los orientados a los mercados externos. En la Costa destacan en tal sentido el girasol, la jojoba, el cardamomo, el almizcle y el maracuyá. En la Sierra continuó expandiéndose el cultivo de flores, considerado de excelente rentabilidad, lo que desató una gran demanda de tierras aptas e incrementó considerablemente el precio de este producto y las remuneraciones de los trabajadores agrícolas. Un problema pendiente es el cuello de botella que significa la limitada capacidad de carga aérea para exportaciones de que dispone el aeropuerto internacional de Quito.

El sector de caza y pesca creció 17%, erigiéndose así en el de mayor dinamismo. Las exportaciones ecuatorianas de camarón aumentaron en forma vertiginosa (50%), pese a

una leve tendencia a la baja de los precios en los mercados internacionales. Los problemas ambientales derivados de la proliferación de piscinas camaroneras han llevado a la suspensión del corte de los manglares y a la búsqueda de soluciones para la alteración de la calidad de las aguas costeras, los cambios en los patrones de drenaje natural y la acidificación del suelo.

La extracción petrolífera sobrepasó los 110 millones de barriles, nivel 4% superior al del año precedente. La cotización internacional del crudo, que se elevó entre agosto 1990 y enero 1991 a causa de la crisis del Golfo Pérsico, declinó en forma drástica luego de la finalización del conflicto, cayendo por debajo de 15 dólares por barril en diciembre de 1991. (Véase el cuadro 8.)

La actividad manufacturera (4%) repuntó, pero a una tasa que no alcanzó a compensar el retroceso experimentado por el sector en el bienio precedente. Los rubros más dinámicos fueron los de carnes y pescados elaborados (12%), asociado al sector exportador; y la fabricación de azúcar (6%), bebidas (7%) y papel e imprentas (6%), rubros más vinculados al mercado interno.

Después de la fuerte caída que sufrió en 1990 (-14%), la construcción volvió a declinar, ahora 3%, por lo que su nivel de actividad representó apenas 75% del anotado a comienzos de los ochenta. En buena medida esta desfavorable evolución estuvo asociada al proceso de ajuste del sector público, que llevó incluso a la suspensión de obras incluidas en el presupuesto de inversiones.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

Finalizado el conflicto del Golfo Pérsico, la tendencia al alza de los precios del petróleo se revirtió en febrero de 1991. De esta forma, la cotización media de las exportaciones del hidrocarburo bajó de 20 dólares por barril en 1990 a 16 dólares en 1991. No obstante, los mayores embarques de este producto y el auge de las ventas de camarón y banano permitieron un nuevo aumento (5%) del valor total de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 10.) El elevado crecimiento de las importaciones de mercaderías (29%) erosionó el superávit del

balance comercial, ensanchándose así el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. Sin embargo, la mayor afluencia de capitales externos permitió seguir acumulando reservas internacionales por tercer año consecutivo, cuyo monto total alcanzó 760 millones de dólares, el más elevado desde 1980. (Véase el cuadro 11.)

La política cambiaria adoptada desde el inicio del actual gobierno se mantuvo inalterada. A los miniajustes semanales de 3.5 sucres, que significaron una tasa anual de alrededor de 20%, se agregaron devaluaciones de 6% en enero, 4% en julio y 10% en noviembre, que procuraron impedir que el tipo de cambio real se quedara

rezagado. Durante el segundo trimestre, sin embargo, en el que no se introdujo ninguna corrección adicional, el tipo de cambio real se deterioró casi 7%, pérdida que fue remontada parcialmente en los meses posteriores. (Véase el cuadro 12.) Mientras la cotización del dólar en el mercado oficial, restringido a escasas operaciones del sector público, se mantuvo en 390 sucres, la del mercado de intervención subió gradualmente desde 870 sucres a fines de 1990 a 1 264 sucres al terminar 1991, con un aumento de 45%. En el mercado libre la cotización del dólar estuvo cercana a la registrada en el de intervención.

La reforma arancelaria siguió adelante, rebajándose de 60 a 35% en enero el máximo tarifario, con la excepción de los automóviles. Se abolieron, además, los recargos a las importaciones y se atenuaron las restricciones para arancelarias. En materia de integración regional, se llegó en el Consejo Presidencial Andino a un acuerdo político para aprobar el arancel externo común; sin embargo, en la práctica los avances resultaron escasos.

b) El comercio exterior

El valor unitario medio de las exportaciones de bienes declinó 5%, pero el sólido incremento de los embarques (10%) hizo posible una nueva ampliación de las ventas externas. La baja del precio internacional de petróleo, producto clave en la economía ecuatoriana, llevó a que el valor de las exportaciones de crudo disminuyera 16%, pero fue contrarrestada por un incremento sustancial de las ventas de otros productos primarios.

Entre estos últimos destacó el banano (53%), que anotó un nuevo máximo histórico, ubicándose sobre los 700 millones de dólares. Tan explosivo aumento, que elevó de 10 a 21% la participación ecuatoriana en el mercado mundial de este producto entre 1980 y 1991, obedece, de un lado, a la merma de la oferta de otros grandes abastecedores, afectados por desastres naturales, plagas y conflictos laborales en Centroamérica; y, de otro lado, ha sido consecuencia de la apertura de nuevos mercados, a raíz de la liberalización de las importaciones de bienes de consumo en los países de Europa del Este.

También las ventas de camarón aumentaron a ritmo vertiginoso (44%). Con el valor de las ventas externas de café se dio la situación inversa (-19%), debido principalmente al severo deterioro de los precios, tras el colapso del respectivo convenio internacional. Por su parte, los productos elaborados del mar experimentaron un ligero retroceso. (Véanse los cuadros 13 y 14.)

Las compras de bienes en el exterior fueron las más altas en diez años. Al crecer 29%, en el marco del programa de liberalización de las importaciones y reducción arancelaria ya mencionado, el valor de las internaciones de bienes alcanzó un nivel sólo superado por el de 1981. Las compras de bienes de capital fueron las que evidenciaron mayor dinamismo (47%), llegando así a representar casi dos quintos del total, seguidas de las de bienes de consumo, en tanto las internaciones de materias primas y bienes intermedios lo hicieron a ritmo comparativamente menor. (Véase el cuadro 15.)

Estados Unidos continuó siendo el país de destino de alrededor de la mitad de las exportaciones y el lugar de origen de casi un tercio de las compras externas ecuatorianas. Otros compradores de importancia fueron Perú, Alemania, España, Panamá y Chile; entre los restantes proveedores destacaron Japón, Italia, Alemania, Brasil y Venezuela.

c) La deuda externa

Ecuador mantuvo su estrategia de renegociación de la deuda externa, consistente en el diferimiento del principal y la cancelación de sólo el 30% de los intereses devengados, hasta tanto no se concrete un convenio con la banca comercial. En febrero se iniciaron gestiones para establecer un acuerdo dentro de las normas previstas en la iniciativa Brady.

El saldo total de la deuda externa (incluidos los atrasos) aumentó 3.5%, superando los 12 200 millones de dólares, debido al incremento de los compromisos a mediano y largo plazo. Sin embargo, como las ventas al exterior crecieron con mayor rapidez, el coeficiente de deuda externa sobre exportaciones disminuyó por cuarto año consecutivo. (Véase el cuadro 16.) Ecuador suspendió en julio el pago de intereses de la deuda, reiniciándolo sólo en diciembre, en vísperas de que el directorio del Fondo Monetario

Internacional (FMI) considerara una solicitud de crédito contingente por 105 millones de dólares. Por entonces los atrasos en intereses ascendían a

1 500 millones de dólares, dando origen a un aumento del monto de la deuda.

4. Los precios y las remuneraciones

Por tercer año consecutivo la inflación se mantuvo en el rango de 50%. La rebaja del nivel y de la dispersión de las tasas arancelarias, así como el rezago parcial del tipo de cambio efectivo pertinente indujeron un abaratamiento del precio interno de las importaciones. Por el contrario, el aumento de la demanda interna y la elevada tasa de expansión monetaria incentivaron las presiones inflacionarias. En este contexto, la variación mensual de los precios al consumidor no mostró alteraciones significativas ni en términos globales ni entre sus principales componentes. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.)

Como el incremento del salario mínimo resultó inferior al alza de los precios internos, se

registró un nuevo deterioro (-15%) del poder de compra de los salarios que se rigen por la evolución de este mínimo legal. Entre las bonificaciones complementarias del salario básico, la compensación por costo de vida se duplicó y otras fueron objeto de ajustes menores; en cambio, la de transporte, la llamada "complementaria", los aportes del empleador y los sueldos adicionales, permanecieron congelados. La inexistencia de un indicador que combine todas estas bonificaciones impide evaluar la evolución, en términos reales, de la remuneración global, aunque mediciones indirectas sugieren que ésta habría experimentado un nuevo deterioro. (Véase el cuadro 18.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

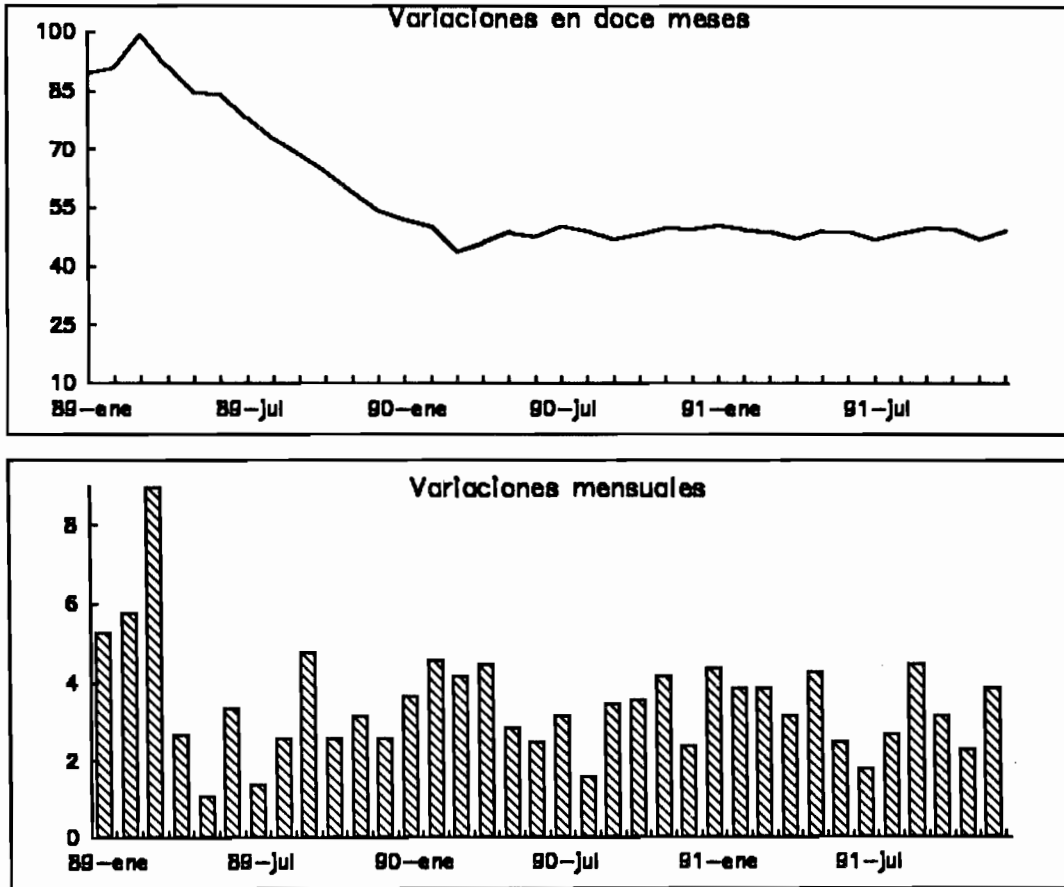
El pequeño superávit generado en 1990 en las cuentas del sector público no financiero se transformó en un déficit del orden de 1.3% del producto, evolución atribuible a que en términos reales los ingresos totales declinaron 3.9% y los gastos subieron 4.2%. Dentro de los ingresos, los provenientes del sector petrolero cayeron más de 20%, debido a la baja del precio del hidrocarburo después de la crisis del Golfo Pérsico; de esta forma, su contribución se contrajo a 8.6 puntos del PIB, después de haber excedido de 10 puntos el año precedente. Los ingresos no petroleros, a su vez, mantuvieron su significación de alrededor de un octavo del producto. La merma de los ingresos tributarios fue parcialmente compensada por el aumento de los ingresos por excedentes de las empresas públicas no financieras. El déficit cuasifiscal del Banco Central, originado en el servicio de la deuda externa a cargo de ese organismo, el suministro de créditos subsidiados, el pago de intereses por bonos de estabilización monetaria, transferencias a instituciones específicas y el mecanismo de compra anticipada de divisas a exportadores, alcanzó a una cifra equivalente a 2.5% del PIB. De este modo, el déficit total, que incluye el del

sector público no financiero y el cuasifiscal, se situó alrededor de 4% del producto. (Véase el cuadro 19.)

La política monetaria resultó algo más restrictiva que la instrumentada en 1990. La expansión de dinero vinculada al crédito al sector público, en contraste con la absorción del año anterior, y la creación monetaria derivada del incremento de reservas internacionales, redundaron en mayor liquidez, que la autoridad monetaria trató de restringir mediante la realización de operaciones de mercado abierto y un alza de 32 a 34% del coeficiente de encaje. Tales medidas impulsaron una subida de las tasas reales de interés imperantes en el mercado interno, que después de varios años de cifras negativas pasaron a ser levemente positivas. En este marco, el cuasidinero aumentó 62%.

La aceleración del ritmo de crecimiento del medio circulante fue mayor durante los trimestres segundo y tercero, período en el que coincidieron el aumento de las reservas internacionales y altos niveles de déficit fiscal y cuasifiscal. A fin de absorber parte de la expansión monetaria resultante, se incrementó en dos puntos el encaje sobre los depósitos, se aumentó la tasa de interés

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

en las operaciones de mercado abierto y se dispuso la venta anticipada de divisas para importaciones. Simultáneamente, se procedió a incrementar las tasas preferenciales de crédito en

ocho puntos hasta julio; con posterioridad se dispuso que se aplicaría la menor base referencial del sistema bancario privado, más un recargo de 15 puntos. (Véanse los cuadros 20 y 21.)

Cuadro 1
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	107.6	112.3	115.7	107.2	119.7	119.6	121.7	126.7
Ingreso nacional bruto	99.6	104.6	99.5	91.2	97.9	98.6	102.1	104.4
Población (millones de habitantes)	9.1	9.3	9.6	9.8	10.1	10.3	10.6	10.9
Producto interno bruto por habitante	96.4	97.9	98.3	88.7	96.6	94.0	93.4	94.9
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	136.0	133.3	146.7	166.7	194.7	200.0	212.0	201.3
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB	...	1.9	-5.0	-9.6	-5.1	-1.7	0.6	-1.3
Dinero (M ₁)/PIB	13.7	12.4	12.0	12.1	10.8	8.6	8.5	8.2
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	4.0	4.3	3.0	-7.3	11.7	-0.1	1.8	4.2
Producto interno bruto por habitante	1.2	1.6	0.4	-9.7	8.8	-2.6	-0.7	1.6
Ingreso nacional bruto	3.5	5.1	-4.9	-8.3	7.9	0.7	3.5	2.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	49.0
Salario mínimo real	-1.3	-3.1	7.6	-5.6	-13.5	-11.5	-17.6	-15.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	9.4	13.3	-20.3	-6.7	7.9	8.5	12.6	5.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	10.4	6.3	0.8	20.3	-18.9	5.9	1.8	26.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	10.0	0.9	-23.4	-0.4	-16.4	4.2	6.3	-8.7
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	838	1 093	408	-219	479	577	897	468
Servicio de factores	-1 122	-1 059	-1 006	-1 044	-1 081	-1 146	-1 133	-1 051
Balance en cuenta corriente	-284	34	-598	-1 263	-602	-569	-236	-583
Balance en cuenta de capital	204	-11	427	1 164	615	762	618	740
Variación de las reservas internacionales netas	-58	-4	-201	-160	-10	219	368	163
Deuda externa bruta desembolsada ^c	7 596	8 110	9 063	10 300	10 581	11 322	11 856	12 271

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^c Saldos a fines de año; a partir de 1983, incluye los préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR), los anticipos petroleros y los efectuados en el marco del Acuerdo de Santo Domingo, así como la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional.

Cuadro 2
ECUADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	98.6	102.1	104.4	94.5	77.9	79.3	77.8
a) Producto interno bruto	119.6	121.7	126.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-13.8	-12.8	-15.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	178.6	173.8	152.3	-5.5	-8.3	-7.9	-6.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Ecuador. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
ECUADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	111.1	112.8	119.8	125.4	118.6	4.4	0.1	1.6	6.2
Producto interno bruto a precios de mercado	119.6	121.7	126.7	100.0	100.0	11.7	-0.1	1.8	4.2
Importaciones de bienes y servicios ^c	77.7	77.9	92.7	25.4	18.6	-25.2	1.6	0.2	19.1
Demanda global	111.1	112.8	119.8	125.4	118.6	4.4	0.1	1.6	6.2
Demanda interna	97.9	98.1	103.0	100.3	81.5	-0.6	0.2	0.4	4.9
Inversión bruta interna	70.5	65.3	79.4	26.1	16.4	-3.7	2.9	-7.4	21.6
Inversión bruta fija	72.2	65.1	70.2	23.6	13.1	-5.0	-0.8	-9.9	7.8
Construcción	76.4	60.6	...	12.6	...	-11.3	-3.4	-20.7	...
Maquinaria y equipo	67.4	70.1	...	11.0	...	5.3	2.7	4.1	...
Pública	88.3	81.3	...	6.4	...	-9.1	12.2	-7.9	...
Privada	61.4	54.1	...	17.2	...	-1.6	-10.9	-11.8	...
Variación de existencias	54.6	67.8	167.3	2.5	3.3	...	...	...	...
Consumo total	107.3	109.7	111.3	74.2	65.1	0.1	-0.4	2.2	1.4
Gobierno general	88.9	91.0	93.2	14.5	10.7	1.5	-2.7	2.4	2.5
Privado	111.8	114.2	115.7	59.7	54.5	-0.2	-	2.2	1.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	164.3	171.3	187.1	25.1	37.1	18.8	-0.1	4.3	9.2

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Ecuador. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**ECUADOR: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	16.0	16.6	16.6	17.3	15.0	15.4	14.0	16.4
Inversión bruta fija	14.5	14.8	15.0	16.9	14.4	14.3	12.6	13.1
Construcción	9.7	9.5	9.3	10.5	8.3	8.0	6.3	...
Maquinaria y equipo	4.8	5.3	5.7	6.4	6.1	6.2	6.4	...
Variación de existencias	1.6	1.8	1.6	0.5	0.6	1.1	1.4	3.3
Ahorro interno bruto	26.2	28.9	30.2	25.5	33.2	33.4	33.1	34.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-3.0	-3.0	-10.1	-10.1	-14.7	-13.8	-12.8	-15.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-9.6	-8.9	-8.6	-9.5	-8.1	-8.3	-7.9	-6.6
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	-	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	13.6	16.9	11.5	5.9	10.4	11.3	12.4	12.7
Ahorro externo	2.4	-0.3	5.1	11.5	4.5	4.1	1.6	3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central del Ecuador. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
**ECUADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto	119.6	121.7	126.7	100.0	100.0	11.7	-0.1	1.8	4.2
Bienes	121.2	119.6	124.6	49.4	48.6	21.4	-3.4	-1.3	4.2
Agricultura	142.6	146.5	156.1	12.1	14.9	7.7	2.8	2.7	6.6
Minería	143.6	142.8	149.7	21.0	14.4	115.8	-9.7	-0.5	4.8
Industrias manufactureras	103.9	102.5	106.3	8.8	14.8	2.0	-5.0	-1.3	3.7
Construcción	90.7	78.2	75.8	7.4	4.4	-14.1	4.0	-13.7	-3.2
Servicios básicos	157.2	166.7	173.8	8.7	12.0	5.8	7.7	6.0	4.2
Electricidad, gas y agua	260.0	261.0	277.0	0.8	1.8	4.0	6.5	0.4	6.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	146.4	156.8	162.9	7.9	10.1	6.2	7.9	7.1	3.9
Otros servicios	112.7	115.3	119.7	40.9	38.6	3.9	-3.7	2.4	3.8
Comercio, restaurantes y hoteles	106.8	109.8	114.7	14.6	13.2	2.1	2.1	2.9	4.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	108.4	111.2	116.5	11.7	10.7	7.5	-15.4	2.5	4.8
Propiedad de vivienda	135.2	139.4	143.1	4.8	5.4	2.9	2.7	3.1	2.6
Servicios comunales, sociales y personales	121.9	124.2	127.3	14.6	14.7	2.5	1.3	1.8	2.5
Servicios gubernamentales	114.1	116.6	118.6	9.1	8.5	4.1	0.1	2.3	1.7
Ajustes por servicios bancarios	93.7	97.2	109.4	3.0	2.6	19.5	-44.9	3.7	12.6
Derechos de importación	68.6	95.7	109.0	4.1	3.5	-2.2	17.0	39.5	13.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
ECUADOR:INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)							
Valor de la producción							
Agrícola	131.3	137.1	146.8	12.1	5.1	4.4	7.1
Pecuario	127.5	126.1	127.2	-0.2	2.8	-1.1	0.9
Silvícola	126.4	128.4	132.7	4.1	-3.4	1.6	3.3
Pesca y caza	301.4	317.6	371.1	13.0	-1.4	5.4	16.8
Producción (miles de toneladas)							
Principales productos							
Banano	2 576	3 055	3 525	7.9	-	18.6	15.4
Café	129	135	139	-8.3	-62.3	4.7	3.0
Cacao	83	97	101	46.6	-2.4	16.9	4.1
Caña de azúcar	2 914	3 256	3 661	-13.5	12.2	11.7	12.4
Algodón	33	37	34	20.0	37.5	12.1	-8.1
Soya	153	167	172	-10.3	16.8	9.2	3.0
Palma africana	903	834	873	-2.0	34.0	-7.6	4.7
Arroz	867	840	848	22.2	-9.1	-3.1	1.0
Trigo	26	28	25	9.7	-23.5	7.7	-10.7
Maíz duro	385	374	408	6.6	25.4	-2.9	9.1
Maíz suave	110	99	111	1.0	10.0	-10.0	12.1
Cebada	56	42	45	18.6	9.8	-25.0	7.1
Papas	362	367	372	-4.5	7.1	1.4	1.4
Productos primarios							
Carne de vacuno	95	99	...	7.1	-7.1	4.0	...
Carne de ave	57	60	...	4.0	4.4	4.9	...
Leche ^b	1 369	1 411	...	3.6	0.7	3.1	...
Superficie cosechada (miles de hectáreas)							
Principales productos							
Banano	131	143	169	5.8	3.1	9.2	18.2
Café	408	406	404	-0.5	7.1	-0.5	-0.5
Cacao	328	329	332	4.8	0.6	0.3	0.9
Caña de azúcar	42	44	49	-	-4.5	4.8	11.4
Algodón	30	31	30	4.0	15.4	3.3	-3.2
Soya	82	84	91	-9.9	12.3	2.4	8.3
Palma africana	55	59	69	10.4	3.8	7.3	16.9
Arroz	278	269	284	4.3	-3.5	-3.2	5.6
Trigo	38	38	37	-2.5	-2.6	-	-2.6
Maíz duro	276	274	293	-5.0	12.2	-0.7	6.9
Maíz suave	167	165	181	-3.2	-7.2	-1.2	9.7
Cebada	55	53	60	-	-9.8	-3.6	13.2
Papas	49	51	52	-16.1	4.3	4.1	2.0
Total	1 939	1 946	2 051	0.0	2.5	0.4	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador, del Ministerio de Agricultura y Ganadería y del Consejo Nacional de Desarrollo (CONADE).

^a Cifras preliminares. ^b Millones de litros.

Cuadro 7
ECUADOR: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD DE LA PESCA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indíces (1980=100)							
Valor de producción^b	301.4	317.6	371.1	13.0	-1.4	5.4	16.8
Miles de toneladas							
Exportaciones							
Camarón	46.3	52.8	79.0	15.4	-17.6	14.0	49.6
Atún	36.1	31.0	27.2	-30.1	77.0	-14.1	-12.3
Pescado	14.3	14.0	24.6	8.0	5.9	-2.1	75.4
Harina de pescado	73.4	20.9	22.1	73.2	-48.3	-71.5	5.7
Atún enlatado	3.8	6.0	5.8	69.4	-37.7	57.9	-3.5
Productos del mar elaborados y sin elaborar	10.0	14.4	22.8	-36.9	-20.0	44.0	58.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del CONADE, de la Dirección General de Pesca y del Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye caza y pesca.

Cuadro 8
ECUADOR: INDICADORES DE LA INDUSTRIA DE HIDROCARBUROS

	Millones de barriles			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Petróleo crudo							
Oferta total	103.0	106.0	110.6	50.7	-8.5	2.9	4.3
Producción nacional	103.0	106.0	110.6	76.8	-8.5	2.9	4.3
Importaciones	-	-	-	...	-	-	-
Demanda total	102.5	105.7	110.6	44.8	-9.2	3.1	4.6
Consumo de las refinerías	39.5	43.4	44.5	25.5	-3.4	9.9	2.5
Exportaciones	63.7	62.3	65.3	52.0	-7.7	-2.2	4.7
Variación de existencias	0.5	0.3	0.9				
Productos derivados							
Oferta de derivados	41.8	44.9	...	15.9	-1.2	7.4	...
Producción de derivados	39.1	42.1	...	38.8	-63.2	7.7	...
Importación de derivados	2.7	2.8	...	-73.9	40.0	3.7	...
Demanda de derivados	39.9	42.6	...	24.9	-8.8	6.8	...
Consumo interno	31.5	32.9	...	9.9	-2.2	4.4	...
Gasolina	10.4	10.7	...	3.0	-	2.9	...
Otros	21.1	22.2	...	13.5	-3.2	5.2	...
Exportaciones	8.4	9.7	...	66.6	-11.7	15.5	...
Variación de existencias	1.8	2.3	...				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
ECUADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	103.9	102.5	106.3	100.0	100.0	2.0	-5.0	-1.3	3.7
Productos alimenticios	84.4	81.5	86.2	43.2	38.5	-3.1	-8.8	-3.5	5.7
Carnes y pescados	83.4	77.6	86.9	8.9	10.0	-18.0	-15.5	-7.0	12.1
Cereales y panadería	91.4	88.7	90.6	5.6	5.3	-4.7	-5.6	-2.9	2.1
Azúcar	56.0	63.3	67.3	4.7	2.6	-10.8	3.7	13.2	6.2
Alimentos diversos	82.0	82.0	83.9	12.0	8.9	27.3	-18.5	-0.1	2.3
Bebidas	98.3	90.5	97.0	10.1	10.0	-10.8	3.5	-8.0	7.2
Tabaco elaborado	80.1	72.3	73.1	1.9	1.7	-13.0	-2.1	-9.7	1.1
Textiles, vestuario e industria del cuero	115.9	115.8	116.9	21.2	20.7	7.1	3.5	-0.1	1.0
Madera y derivados	94.8	95.5	95.2	5.5	5.9	-13.9	-2.7	0.8	-0.3
Papel e imprentas	125.2	133.8	142.1	6.2	7.2	5.5	-5.6	6.8	6.2
Productos químicos, plásticos y derivados	119.0	115.1	120.3	6.5	6.2	-2.5	18.6	-3.3	4.5
Minerales no metálicos e industrias metálicas básicas	93.3	88.4	90.9	11.1	11.6	14.3	-27.2	-5.3	2.9
Maquinaria, equipo y otras industrias manufactureras	187.3	189.5	195.6	6.3	9.8	6.8	4.8	1.2	3.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
ECUADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones de bienes								
Valor	11.6	10.8	-24.8	-7.5	9.0	6.9	15.3	5.0
Volumen	15.7	15.0	6.2	-9.5	20.3	-1.6	5.2	10.2
Valor unitario	-3.5	-3.7	-29.1	2.1	-9.4	8.7	9.6	-4.7
Importaciones de bienes								
Valor	10.3	2.8	2.0	25.0	-22.9	6.9	1.1	29.0
Volumen	33.4	8.0	8.2	20.6	-27.8	2.2	0.5	20.2
Valor unitario	-17.4	-4.8	-5.7	3.6	6.8	4.7	0.6	7.3
Relación de precios del intercambio de bienes	13.5	1.7	-25.1	-1.1	-15.8	4.3	8.4	-11.1
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	116.5	136.3	108.3	97.0	98.3	100.9	115.1	112.8
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	107.0	124.3	104.1	95.2	94.6	98.5	109.1	108.8
Indices de volumen								
Exportaciones de bienes	126.8	145.9	154.9	140.2	168.7	165.9	174.6	192.4
Importaciones de bienes	81.3	87.7	94.9	114.5	82.6	84.4	84.9	102.0
Relación de precios del intercambio de bienes fob/cif	91.8	93.4	69.9	69.2	58.3	60.8	65.9	58.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
ECUADOR: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-284	34	-598	-1 263	-602	-569	-236	-583
Balance comercial	838	1 093	408	-219	479	577	897	468
Exportaciones de bienes y servicios	2 912	3 298	2 630	2 455	2 648	2 873	3 234	3 413
Bienes fob	2 621	2 905	2 186	2 021	2 202	2 354	2 714	2 851
Servicios reales ^b	291	393	444	434	446	519	520	562
Transporte y seguros	76	177	186	179	200	234	242	254
Viajes	139	133	170	167	173	187	188	189
Importaciones de bienes y servicios	2 074	2 205	2 222	2 674	2 169	2 296	2 337	2 945
Bienes fob	1 567	1 611	1 643	2 054	1 583	1 693	1 711	2 207
Servicios reales ^b	507	594	579	620	586	603	626	738
Transporte y seguros	227	284	301	317	294	300	316	407
Viajes	163	196	156	170	167	169	175	177
Servicios de factores	-1 122	-1 059	-1 006	-1 044	-1 081	-1 146	-1 133	-1 051
Utilidades	-70	-126	-126	-130	-130	-120	-125	-128
Intereses recibidos	59	29	24	10	9	22	22	25
Intereses pagados y devengados	-970	-848	-782	-791	-878	-970	-950	-858
Trabajo y propiedad	-141	-114	-122	-133	-82	-78	-80	-90
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	204	-11	427	1 164	615	762	618	740
Transferencias unilaterales oficiales	20	80	45	132	97	97	100	110
Capital a largo plazo	552	518	1 576	365	180	468	-383	...
Inversión directa	50	62	70	75	80	80	82	85
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	502	456	1 506	290	100	388	-465	...
Sector oficial ^c	1 073	536	1 577	279	82	349	-476	...
Préstamos recibidos	1 723	1 775	2 840	1 708	1 742	1 587	770	...
Amortizaciones	-643	-1 232	-1 247	-1 421	-1 655	-1 223	-1 236	...
Bancos comerciales ^c	-9	-	-1	-	-1	1	-	...
Préstamos recibidos	1	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-1	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-562	-80	-70	11	19	38	11	...
Préstamos recibidos	78	22	13	20	57	63	30	...
Amortizaciones	-639	-102	-83	-7	-36	-25	-19	...
Capital a corto plazo	-218	-646	-34	930	503	266	818	...
Sector oficial	-95	-	-5	-14	193	-169	-5	...
Bancos comerciales	16	-63	-6	50	-11	-36	-	...
Otros sectores	-139	-583	-23	894	321	471	823	...
Errores y omisiones netos	-150	37	-1 161	-263	-165	-69	83	...
Balance global	-80	23	-172	-99	13	193	382	157
Variación total reservas (- aumento)	58	4	201	160	10	-219	-368	-163
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-28	-27	55	-	-	-14	-27
Posición de reserva en el FMI	12	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	22	-79	101	98	94	-143	-284	...
Otros activos	-	-10	-	4	2	4	-10	...
Uso del crédito del FMI	25	121	127	3	-85	-80	-60	-82

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 12
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 (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^c	
	Mercado oficial	Mercado de intervención	Mercado libre	Exportaciones	Importaciones
1978	25		27	74.4	88.7
1979	25		28	75.2	88.4
1980	25	27	28	75.4	85.8
1981	25	28	31	69.8	77.2
1982	30	34	50	74.2	79.8
1983	44	83	84	74.3	77.1
1984	63	93	96	101.5	102.4
1985	71	97	116	100.0	100.0
1986	96	123	151	109.5	118.7
1987	96	170	194	124.8	141.5
1988	195	302	436	146.4	170.2
1989	390	526	568	150.3	174.6
1990	390	768	822	158.5	190.7
1991	390	1 046	1 104	151.1	179.2
1990					
I	390	676	705	158.3	189.1
II	390	735	818	155.2	184.7
III	390	806	893	161.5	195.9
IV	390	854	871	159.1	192.9
1991					
I	390	940	977	157.1	188.3
II	390	984	1 091	146.6	172.5
III	390	1 078	1 125	149.4	176.6
IV	390	1 182	1 223	151.2	179.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Ecuador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al promedio entre el valor de compra y de venta en el caso de los mercados oficial y de intervención y al valor de venta en el mercado libre. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del sucre con respecto a las monedas de los principales países con los que Ecuador tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Los tipos de cambio utilizados para el país fueron los siguientes: hasta 1983 se usó la cotización del mercado oficial, en 1984 un promedio del tipo de cambio del mercado oficial y del mercado de intervención, y desde 1985, este último tipo de cambio. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina, 1981. ^c En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 13
ECUADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
	Total	2 202	2 354	2 714	2 851	100.0	100.0	9.0	6.9	15.3	5.0
Productos primarios	1 861	2 026	2 345	2 512	76.2	88.1	9.3	8.9	15.7	7.1
Petróleo crudo	875	1 033	1 258	1 059	56.1	37.1	18.4	18.0	21.9	-15.8
Café	152	142	104	85	5.3	3.0	-20.6	-6.8	-26.7	-18.8
Camarones	387	328	340	491	2.3	17.2	1.1	-15.2	3.7	44.4
Banano	298	370	468	716	9.6	25.1	11.5	24.1	26.6	53.0
Cacao	78	56	75	54	1.2	1.9	-6.5	-28.5	34.3	-28.1
Otros	71	98	100	108	1.7	3.8	86.8	38.5	1.6	7.8
Productos manufacturados	341	328	369	339	23.8	11.9	6.9	-3.9	12.7	-8.1
Derivados del petróleo	101	115	150	93	6.8	3.3	29.4	13.6	31.0	-38.1
Productos del mar elaborados ^b	87	57	40	39	3.6	1.4	46.9	-34.5	-29.8	-1.4
Elaborados de cacao	48	53	56	59	7.3	2.1	-16.3	10.8	6.6	5.0
Café elaborado	18	20	26	25	0.8	0.9	-7.8	13.7	29.2	-1.3
Otros	88	83	97	123	5.3	4.3	-16.8	-5.4	16.3	26.4

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye harina de pescado y otros productos.

Cuadro 14
ECUADOR: VOLUMEN DE EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Petróleo ^b	64	62	65	52.0	-7.7	-2.2	4.8
Café	96	89	45	-25.3	29.7	-7.3	-49.4
Banano	1 761	2 201	2 714	11.7	12.2	25.0	23.3
Cacao	47	68	50	17.8	-11.3	44.7	-26.5
Camarones	46	53	79	14.3	-17.9	15.2	49.1
Elaborados de cacao	33	40	43	12.5	22.2	21.2	7.5
Derivados del petróleo ^b	8	10	9	66.6	-11.7	15.5	-10.0
Productos del mar elaborados ^c	94	41	41	52.4	-41.3	-56.4	-

Fuente: Banco Central del Ecuador

^a Cifras preliminares. ^b Millones de barriles. ^c Incluye harina de pescado, atún enlatado y otros productos del mar.

Cuadro 15
ECUADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	1 717	1 864	1 862	2 399	100.0	100.0	-16.3	8.5	-0.1	28.8
Bienes de consumo	165	184	179	255	18.2	10.6	-21.3	12.0	-3.1	42.6
No duraderos	101	137	99	166	4.6	6.9	-19.1	35.2	-27.3	66.7
Duraderos	63	48	79	89	13.5	3.7	-24.5	-25.0	66.5	12.4
Materias primas y bienes intermedios	880	1 053	1 074	1 253	42.6	52.3	-20.5	19.7	2.0	16.7
Para la agricultura	62	91	85	115	2.0	4.8	17.2	45.8	-5.9	34.5
Para la industria	707	839	811	989	27.5	41.2	-10.7	18.6	-3.4	22.0
Materiales de construcción	51	52	86	58	4.2	2.4	-29.7	1.6	64.4	-32.8
Combustibles y lubricantes	59	71	92	92	8.9	3.8	-68.9	21.1	29.2	-0.1
Bienes de capital	670	618	606	889	39.2	37.1	-9.0	-7.7	-1.9	46.8
Para la agricultura	12	13	25	23	1.2	1.0	-57.5	8.9	88.8	-10.0
Para la industria	404	389	376	531	21.7	22.1	-19.3	-3.7	-3.4	41.3
Equipos de transporte	253	215	204	335	16.3	14.0	22.8	-15.0	-4.9	63.9
Otros	4	9	4	1	...	0.1	-33.4	157.7	-59.2	-65.7

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
ECUADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Saldo de la deuda externa total^b	7 596	8 110	9 063	10 300	10 581	11 322	11 856	12 271
Mediano y largo plazo	6 932	7 439	8 410	9 422	10 063	10 785	11 596	12 094
Saldo deuda Banco Central ^c	664	671	653	878	518	537	260	177
Servicio de la deuda								
Refinanciado	1 330	1 172	1 844	1 392	1 397	1 404	1 169	1 052
Amortizaciones	1 319	1 172	1 844	930	863	877	738	692
Intereses	10	...	...	462	534	527	431	360
Efectivo	1 091	1 044	1 127	784	1 139	859	1 012	1 101
Amortizaciones	212	236	399	508	871	479	551	647
Intereses pagados	879	808	728	276	268	380	461	454
Desembolsos totales^e	1 823	1 842	2 835	1 731	1 819	1 646	792	757
Tasas anuales de variación								
Saldo de la deuda externa total^b	2.9	6.8	11.8	13.6	2.7	7.0	4.7	3.5
Mediano y largo plazo	3.4	7.3	13.1	12.0	6.8	7.2	7.5	4.3
Saldo deuda Banco Central ^c	-1.5	1.1	-2.7	34.5	-41.0	3.7	-51.6	-31.9
Servicio de la deuda								
Refinanciado	-17.0	-11.8	57.3	-24.5	0.4	0.5	-16.7	-10.0
Amortizaciones	-15.7	-11.1	57.3	-49.6	-7.2	1.6	-15.8	-6.2
Intereses	...	...	...	...	...	...	...	...
Efectivo	20.8	-4.3	8.0	-30.4	45.3	-24.6	17.8	8.8
Amortizaciones	4.8	11.5	69.1	27.3	71.5	-45.0	15.0	17.4
Intereses	25.6	-8.1	-9.9	-62.1	-2.9	41.8	21.3	-1.5
Desembolsos totales^e	-21.8	1.0	53.9	-38.9	5.1	-9.5	-51.9	-4.4
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	255.7	243.5	340.8	417.0	397.9	391.8	361.8	356.9
Servicio efectivo/exportaciones de bienes y servicios	36.7	31.3	42.4	31.7	42.8	29.7	30.9	32.0
Intereses netos/exportaciones de bienes y servicios ^f	31.3	24.8	28.8	31.8	32.8	33.0	28.7	24.4
Servicio efectivo/desembolsos	59.8	56.7	39.8	45.3	62.6	52.2	127.8	145.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fines de año. ^c Incluye préstamos procedentes del Fondo Andino de Reservas (FAR) y del Acuerdo de Santo Domingo, la deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional y los anticipos petroleros. ^d Incluye atrasos. ^e Las cifras de desembolsos incluyen los valores refinanciados en los respectivos años. ^f Calculados con los intereses netos del balance de pagos, según el cuadro 11.

Cuadro 17
ECUADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	49.0
Alimentos	27.1	27.0	26.5	33.3	95.2	59.7	51.2	47.0
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	31.2	28.0	23.0	29.5	58.2	75.6	48.5	48.7
Alimentos	37.0	30.7	23.2	28.7	64.3	88.0	47.5	48.6

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

^a Índice de precios al consumidor nacional, área urbana.

Cuadro 18
ECUADOR: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS MENSUALES ^a

	1988	1989	1990	1991	Tasas de variación			
					1988	1989	1990	1991
Nominales (sucres)								
Trabajadores en general	18 125	28 167	35 000	44 000	36.8	55.4	24.3	25.7
Agrícolas	13 725	21 117	28 000	40 000	38.6	53.9	32.6	42.9
Pequeña industria	15 158	22 817	29 000	40 000	37.8	50.5	27.1	37.9
Artesanales	13 267	20 325	26 500	36 000	38.9	53.2	30.4	35.8
Trabajadoras domésticas	8 567	13 250	17 000	24 000	41.4	54.7	28.3	41.2
Reales ^b (sucres a precios constantes de 1980)								
Trabajadores en general	2 140	1 890	1 580	1 340	-13.5	-11.7	-16.4	-15.2
Agrícolas	1 619	1 418	1 266	1 216	-12.4	-12.4	-10.7	-3.9
Pequeña industria	1 788	1 533	1 311	1 216	-13.0	-14.3	-14.5	-7.2
Artesanales	1 566	1 366	1 198	1 095	-12.2	-12.8	-12.3	-8.6
Trabajadoras domésticas	1 011	890	769	730	-10.7	-12.0	-13.6	-5.1

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

^a Promedios anuales. ^b Obtenidos deflactando los salarios nominales por el índice de precios al consumidor, promedio anual, nacional urbano.

Cuadro 19
ECUADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos	24.0	24.0	23.1	65.6	90.9	57.7	43.4
Petroleros	9.0	10.2	8.6	117.9	99.7	79.4	24.4
No petroleros	12.3	11.2	11.8	50.0	65.1	44.1	55.7
Superávit de empresas públicas	2.7	2.5	2.8	9.7	340.4	47.0	66.0
2. Gastos corrientes	19.3	17.5	16.9	42.3	59.3	43.5	43.3
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	4.8	6.5	6.3				
4. Gastos de capital	6.4	5.9	7.5	46.3	79.1	44.6	90.8
5. Gasto total	25.7	23.4	24.4	43.2	63.8	43.8	55.3
6. Resultado financiero (1 - 5)	-1.7	0.6	-1.3				
7. Financiamiento							
Interno	-1.5	-1.5	2.0				
Externo ^a	3.2	0.9	-0.8				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
ECUADOR: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (miles de millones de sucres)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Dinero (M ₁)	466	710	1 037	53.8	38.1	52.3	46.1
Efectivo en poder del público	174	270	380	66.9	42.3	54.9	40.8
Depósitos en cuenta corriente	292	440	657	47.3	35.7	50.7	49.3
Cuasidinero	399	709	1 151	38.8	52.9	77.7	62.3
Dinero más cuasidinero (M ₂)	865	1 419	2 188	46.9	44.5	64.0	54.2
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /Base monetaria	1.42	1.36	1.39				
M ₂ /Base monetaria	2.63	2.72	2.93				
Relaciones (porcentajes)							
Coeficiente de liquidez							
M ₁ /PIB	8.6	8.5	8.2				

Fuente: Banco Central del Ecuador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 21
ECUADOR: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO
(Porcentajes a fines de cada año)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Nominales							
Operaciones del Banco Central							
Descuentos y redescuentos preferenciales	13.0	13.0	18.0	18.0	31.0	34.0	48.7
Operaciones de bancos e instituciones financieras							
Operaciones activas							
Operaciones sujetas a redescuento del Banco Central	18.0	18.0	23.0	23.0	36.0	39.0	53.7
Operaciones pasivas							
Depósitos de ahorro	20.0	22.4	21.4	26.0	28.0	29.6	30.9
Plazo mayor	22.0	23.3	28.1	37.2	40.8	41.5	48.5
Pólizas de acumulación	22.0	28.5	34.4	39.0	42.0	44.2	49.5
Reales ^a							
Operaciones del Banco Central							
Descuentos y redescuentos preferenciales	-11.4	-14.3	-14.5	-67.7	-23.2	-15.1	-0.3
Operaciones de bancos e instituciones financieras							
Operaciones activas							
Operaciones sujetas a redescuento del Banco Central	-6.4	-9.3	-9.5	-62.7	-18.2	-10.5	4.7
Operaciones pasivas							
Depósitos de ahorro	-4.4	-4.9	-11.1	-59.7	-26.2	-19.9	-18.1
Plazo mayor	-2.4	-4.0	-4.4	-48.5	-13.4	-8.0	-0.5
Pólizas de acumulación	-2.4	-1.2	1.9	-46.7	-12.2	-5.3	0.5

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

^a Tasas nominales deflactadas por la variación diciembre a diciembre del índice de precios al consumidor.

EL SALVADOR

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1991 primó una fuerte dosis de optimismo en el ámbito político, ya que el progreso de las negociaciones permitió establecer las bases de un acuerdo entre los beligerantes y crear una esperanza de paz después de 12 años de conflicto interno. Consecuentemente, en el área económica se registró una atmósfera similar; así, la política de estabilización logró un avance notorio, al tiempo que el abundante ingreso de recursos externos, recibidos especialmente como transferencias oficiales y remesas familiares, ha posibilitado cerrar la brecha abierta por el abultado déficit comercial y aumentar el producto interno por habitante, aunque levemente, en el marco de una situación económica y social muy deteriorada. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El decidido apoyo de la comunidad internacional contribuyó a la recuperación de la actividad económica. En particular, durante el año se pusieron en marcha varios acuerdos financieros multilaterales y bilaterales que, en el caso de estos últimos, permitieron obtener condonaciones y ampliaciones de plazo para el pago de la deuda externa. Se ratificó también el ingreso del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), negociado el año anterior. Todos estos acontecimientos ayudaron a restablecer la confianza de los agentes económicos, que repatriaron parte del capital fugado.

La inflación se redujo significativamente, pese a las alzas experimentadas por los precios de los alimentos en julio y agosto como consecuencia de una severa sequía. En diciembre, la tasa de inflación en doce meses pasó a ser de un solo dígito, lo que había ocurrido

sólo una vez durante el decenio precedente, en 1984. Su moderación es atribuible tanto al entorno internacional favorable en materia de precios de importación, en particular, los del petróleo, como a la estabilidad cambiaria y el manejo prudente de la política monetaria en el marco del plan de estabilización iniciado a fines de 1989.

La economía registró por segundo año consecutivo un crecimiento del producto interno bruto (3%) bastante superior a la tendencia media observada en el segundo quinquenio de los años ochenta. Esa recuperación se logró a pesar del marco restrictivo definido por la política de estabilización y de varios factores coyunturales adversos, tanto internos como externos. Entre los primeros destacan la persistencia del conflicto armado¹ y un desfavorable régimen de lluvias. La sequía afectó a la agricultura y a los demás sectores productivos del país por la baja en la producción de energía hidroeléctrica —lo que obligó a establecer un programa de racionamiento del consumo entre agosto y diciembre— y la necesidad de compensarla con generación térmica, de mayor costo. Entre los de origen externo, merecen mención una nueva caída del precio del café y la menor cotización internacional del azúcar.

No obstante, con la excepción del sector agropecuario, que registró un virtual estancamiento, hubo mayores ritmos de crecimiento en casi todos los demás sectores de la actividad económica. La construcción y el pequeño sector de minería fueron los que mostraron mayor dinamismo, con un crecimiento superior al 10%. Asimismo, la producción industrial fue estimulada por el buen

¹A pesar del progreso de las negociaciones, que significó un elemento positivo durante el año, continuaron los operativos militares de ambos frentes.

comportamiento del consumo interno y por las mayores ventas al Mercado Común Centroamericano (MCCA).

La inversión tuvo un papel importante en la recuperación de la demanda interna, en contraste con los resultados del año anterior. Ello se tradujo en un incremento de casi 18% en la formación bruta de capital fijo, como resultado de la mayor confianza del sector empresarial, el comportamiento favorable del mercado inmobiliario –comercial y residencial– y la puesta en marcha del programa gubernamental de inversión. Como resultado de la mayor

actividad económica, los indicadores de empleo mejoraron, lo que, unido al aumento considerable de los flujos de las transferencias privadas, permitió sostener el consumo privado por habitante.

Dinamizadas por el repunte de la demanda interna, en particular de bienes de capital, el valor de las importaciones de bienes llegó a representar el doble del de las exportaciones, lo que agudizó el déficit comercial. El valor de las exportaciones no tradicionales superó en 1991 el de las debilitadas exportaciones tradicionales. No obstante este resultado, de la relativa pérdida de

Gráfico 1

EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

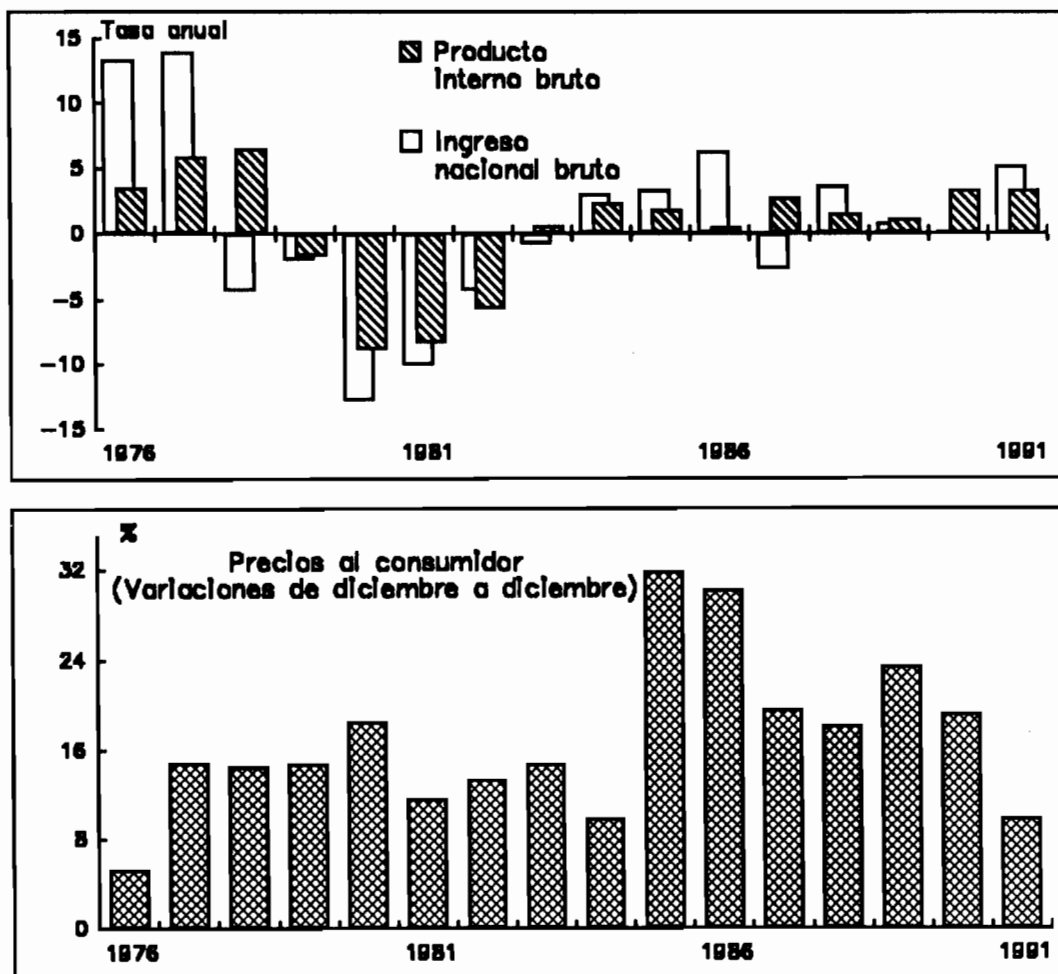
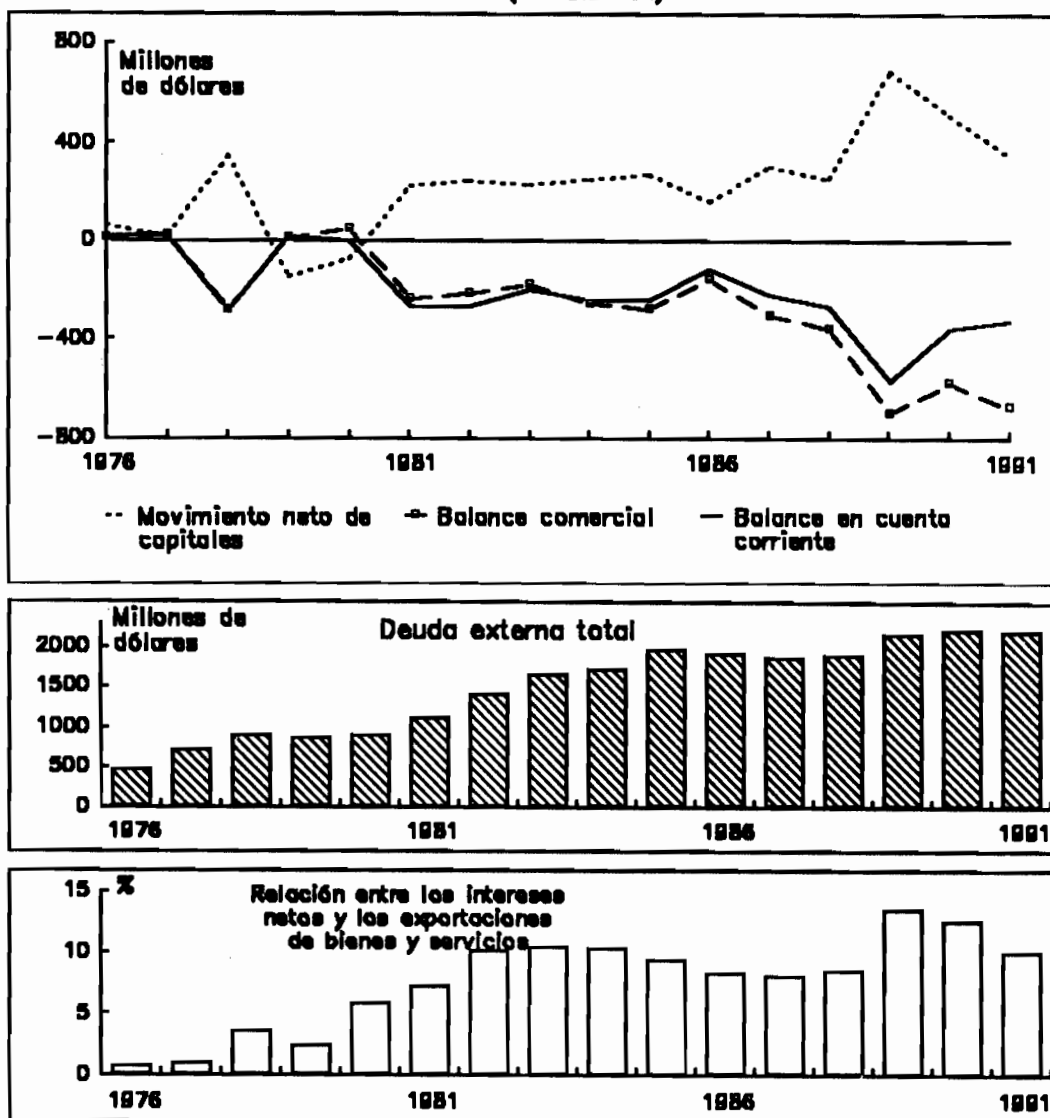


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

dinamismo de las primeras hacia los mercados extrarregionales generó cierta preocupación en torno a una posible pérdida de competitividad.

La mayor disponibilidad de divisas por concepto de remesas, donaciones oficiales y capital de corto plazo permitió mitigar el impacto adverso que tuvieron el saldo negativo de la cuenta comercial y las relativamente menores entradas de capital de largo plazo sobre la situación de liquidez externa. Debido a esta situación, por tercer año consecutivo las cuentas

externas cerraron con un saldo positivo en el balance de pagos y se incrementaron las reservas internacionales del país.

El monto considerable de intereses pagados por el gobierno central y el notable incremento de los gastos de capital, tras varios años de retroceso real, elevaron sustancialmente el déficit fiscal, a más del 5% del producto. Los mayores pagos de intereses, sin embargo, correspondieron a la consolidación en este nivel de gobierno de una parte del endeudamiento del resto del sector público como consecuencia de una

reestructuración de la deuda oficial. Gran parte del aumento del crédito del Banco Central al gobierno constituyó la contrapartida de esta consolidación de intereses. Según la nueva ley orgánica del Banco Central, en adelante no será posible recurrir a esa fuente para financiar desequilibrios financieros del gobierno.

La aplicación de la reforma tributaria siguió tropezando con diversas dificultades; a pesar de varias reducciones de tasas impositivas, directas o sobre el comercio exterior, la recaudación tributaria mejoró ligeramente, aunque solamente alcanza a 8.6% del producto interno. Sin embargo, hubo varios signos de reducción de la aguda evasión fiscal existente.

En el marco del propósito de la presente administración de redefinir el papel económico del Estado,² los gastos en remuneraciones personales se redujeron en términos reales. Por su parte, la inversión pública fija, principalmente orientada a los servicios de agua, telecomunicaciones y transporte, creció notablemente, después de la importante disminución registrada durante el año anterior.

La liberalización progresiva de las tasas de interés, aspecto sobresaliente de la reforma financiera, desempeñó un papel importante en la definición de las características del mercado monetario. En 1991 la casi totalidad de las tasas de interés fueron determinadas por el mercado y, a pesar de haber bajado en términos nominales, la restricción monetaria llevó a que la tasa de interés pasiva del sistema bancario fuera positiva en términos reales. Esto modificó la estructura de la masa monetaria, observándose una contracción real del dinero, al mismo tiempo que se incrementaba el cuasidinero. Por otro lado, disminuyeron los depósitos a plazo en divisas

debido al atractivo de las inversiones en colones, comparadas con el mercado financiero internacional, en un marco de estabilidad del tipo de cambio.

Durante el segundo semestre se aumentó el encaje legal sobre los depósitos a la vista y se extendió el sistema de encaje a las instituciones de ahorro. Las operaciones de mercado abierto fueron el instrumento privilegiado para la intervención de las autoridades monetarias. El Banco Central inició sus operaciones en julio, con el objetivo de neutralizar parcialmente el efecto expansivo de las considerables entradas de divisas; el volumen de la absorción monetaria efectuada mediante este procedimiento creció rápidamente y llegó a representar más del 20% del dinero en circulación.

La liberalización de las tasas de interés y el aumento de los depósitos en cuentas de ahorro y a plazo llevaron al sistema financiero a la ampliación del crédito al sector privado, el que aumentó en términos reales por primera vez en más de 10 años.

Dentro del proceso de saneamiento y privatización del sistema financiero, a fines del año se vendieron las acciones de dos de los cinco bancos comerciales del país. En contraste con la buena marcha de esta operación, las autoridades tuvieron dificultades para negociar la venta de empresas no financieras. El cierre de dos institutos públicos importantes (el Instituto Regulador de Abastecimientos y el Instituto de Vivienda Urbana) y el despido de sus empleados debilitaron en parte la aceptación política del programa de privatización. Para reducir los efectivos del sector público, se puso en marcha a fin de año un plan de retiro voluntario y de indemnización de funcionarios.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

A pesar de algunos factores que afectaron negativamente a la economía en 1991, el producto interno creció 3%. Por segundo año

consecutivo, se registró un crecimiento bastante más alto que el promedio de 1.5% alcanzado durante la segunda mitad del decenio de 1980. Como consecuencia, subieron los niveles de utilización de la capacidad instalada en los sectores industriales, disminuyeron las

²El Plan de Desarrollo Económico y Social 1989-1994 propicia una menor participación del Estado en la economía salvadoreña, lo que se ha puesto en ejecución mediante la reducción del papel empresarial del Estado, una mayor apertura al exterior, una reducción de aranceles y la libertad cambiaria y de precios internos.

existencias y mejoraron los indicadores de contratación de mano de obra permanente.

En términos reales, las exportaciones se estancaron luego del apreciable crecimiento registrado en 1990; en cambio, las importaciones volvieron a incrementarse en alrededor de 2%. De esta manera, mientras las primeras equivalieron al 27% del producto, las compras externas se elevaron a 30% del PIB.

El peso de la política de estabilización no perjudicó excesivamente al gasto de consumo. La importante entrada de remesas registrada durante el año y el aumento en la ocupación formal permitieron un modesto crecimiento del consumo privado al mismo tiempo que se producía una importante recuperación del consumo público, causada por el incremento del gasto en bienes y servicios no personales.

La inversión fija creció rápidamente, aunque no pudo recuperarse totalmente de la caída del año anterior. La ejecución del nuevo programa de inversión determinó el repunte de la inversión pública, destacando el ascenso de la formación bruta de capital fijo del gobierno central. Las empresas públicas también aumentaron significativamente sus gastos de inversión, en particular a raíz de la ejecución de proyectos de agua potable y alcantarillado sanitario, así como de la ampliación de la red de comunicación y de la infraestructura eléctrica. Por su parte, la inversión privada se benefició con las mayores expectativas originadas por los progresos de las negociaciones de paz, la abundancia del crédito bancario³ —que creció 8% en términos reales— y la erosión del tipo de cambio real, que abarató el costo de importación de los bienes de capital. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

Todos los sectores, con la importante excepción del agropecuario, tuvieron un desempeño favorable. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario dio muestras nuevamente de debilidad después del repunte parcial experimentado el año anterior. En

términos generales, los factores que incidieron negativamente en el sector fueron los deprimidos precios del café, en razón de las bajas cotizaciones internacionales y de la estabilidad del tipo de cambio nominal, y la sequía ocurrida durante los meses de julio y agosto, especialmente en el oriente del país donde las precipitaciones disminuyeron 50% con respecto al promedio de los dos últimos años. Esta sequía afectó principalmente a la producción de granos básicos.

En cambio, entre los factores positivos destacan los aumentos de precios de los productos de consumo interno (granos, carne bovina y leche). Esos aumentos no tuvieron un efecto importante sobre el nivel de los precios al consumidor, lo que se puede explicar por una contracción en los márgenes de comercialización y una baja en el costo del transporte.

La cosecha de café sufrió un retroceso después del excelente año anterior. El cultivo se enfrentó a condiciones climáticas adversas a principios del año y tuvo que soportar durante todo el período la persistencia en la disminución de los precios al productor, salvo un breve repunte en agosto y septiembre. En particular, se observó un aumento en el nivel de las existencias hacia el cierre del año cafetero 1990-1991. Muchos productores acumularon existencias durante el año, esperando mejores precios, y aprovecharon el efímero repunte de precios en septiembre para reducirlas. La gravedad de la situación llevó en noviembre a una reducción del impuesto al café para la cosecha 1991-1992.⁴ (Véase el cuadro 6.)

El cultivo del algodón disminuyó 24%. Si bien se procedió al saneamiento de las carteras morosas de 360 cooperativas, por un valor total de 430 millones de colones, el costo de explotación y el acceso al financiamiento bancario volvieron a constituir problemas importantes de los productores, que en su mayoría se encuentran en el área reformada. Enfrentados a una baja del margen de ganancia en la producción de la fibra, muchos son los productores que han sustituido este cultivo por

³Por parte de los bancos comerciales, pero también del Banco Central, que abrió nuevas líneas de crédito en un fondo de inversión, con tasa de interés de mercado pero con mayores plazos y con un período de gracia.

⁴Para las exportaciones de café de la cosecha 1991-1992 se aplicará un gravamen de 25% al excedente del precio sobre el valor fob de 55 dólares por quintal, en lugar del anterior impuesto de 30% sobre el excedente de 45 dólares.

otro (caña de azúcar o soya), de tal manera que una parte creciente del consumo nacional se satisface con importaciones.

La producción de caña de azúcar confirmó el dinamismo del año anterior, al crecer más de 19%. Este comportamiento favorable constituye el resultado del aumento de la superficie sembrada y de un esfuerzo para mejorar la calidad de la caña: durante las tres últimas zafas, la actividad azucarera tuvo incrementos tanto en el área sembrada y en la cosecha de caña como en la producción de azúcar. Sin embargo, hubo preocupación por la reducción de 35% en su cuota de exportaciones 1991-1992 a los Estados Unidos, la que tendrá efectos importantes a nivel de la rentabilidad del cultivo, ya que los precios en el mercado estadounidense son superiores en más de 50% a los del mercado internacional.

Las primeras estimaciones sobre la cosecha del ciclo 1991-1992 indican que los efectos de la sequía fueron menores que los inicialmente estimados. La caída del rendimiento se compensó con el aumento de la superficie cultivada, y muchos productores volvieron a sembrar después de las pérdidas iniciales en julio y agosto. Estas nuevas siembras fueron facilitadas por un refinanciamiento del crédito productivo a través de un fondo de garantía para los campesinos que habían perdido su cosecha. El maíz fue el producto más afectado: se importaron más de 136 000 toneladas para compensar la baja producción nacional. Por el contrario, el frijol registró una producción sin precedentes, con un aumento de 28%.

El sistema de bandas de precios entró en operación durante el año. Se aplica a la importación de maíz, sorgo y arroz, e implica variar las tasas arancelarias, dentro de ciertos límites, en función de la situación de los mercados nacional e internacional, con el objetivo de garantizar tanto el abastecimiento del mercado como la obtención de precios mínimos para el productor. El sector pecuario, a raíz de la sequía que mermó la disponibilidad de pasto, se encontró más dependiente de los alimentos procesados. Al contrario de lo que sucedió con los granos básicos, el alza en el precio al

productor se trasladó íntegramente al consumidor.

Para reducir la sobreexplotación de los recursos marinos, el número de embarcaciones autorizadas a las empresas pesqueras se redujo a la mitad. No obstante, el subsector de la pesca registró buenos resultados, en especial la acuicultura marina, cuya producción aumentó 50%.

El programa de racionamiento de electricidad no afectó en gran medida a la producción manufacturera. A raíz de los problemas de suministro de energía en los años anteriores, gran parte de las empresas –especialmente las más grandes– habían adoptado programas de autogeneración, para lo cual dispusieron de facilidades de financiamiento. Aun así, el comportamiento de la producción marcó una desaceleración del crecimiento al principio del programa de racionamiento, en julio y agosto, pero a partir de septiembre la producción se normalizó. Las ramas que mostraron mayor dinamismo fueron las refinerías de petróleo, la fabricación de textiles y la industria agroalimentaria. En general, la mayor actividad industrial se originó en la ampliación tanto del consumo interno como de las exportaciones. En estas últimas influyó en buena medida el alza (12%) registrada en las exportaciones no tradicionales al Mercado Común Centroamericano. (Véase el cuadro 7.)

Nuevas leyes de apoyo a las exportaciones introdujeron incentivos adicionales para la producción industrial destinada a los mercados extrarregionales. En particular, la Ley del Régimen de Zonas Francas y Recintos Fiscales propició la instalación de dos zonas francas privadas que se sumaron a la pública ya existente. Las disposiciones vigentes permiten que se beneficien de las franquicias las empresas maquiladoras no ubicadas físicamente en esas zonas. Con objeto de complementar estas medidas, dentro del plan de reconversión industrial se autorizó una devolución fiscal del 8% del valor fob para las mercancías exportadas fuera del MCCA. El desempeño del sector repercutió en fuertes inversiones productivas en maquinaria y equipo, lo que permitió recuperar la mayor parte de la caída registrada el año anterior.

La construcción y la minería registraron los mayores crecimientos. El dinamismo fue igualmente repartido entre los diversos rubros de actividad: vivienda, construcción comercial y obras públicas.

El conjunto del sector servicios registró un crecimiento sostenido de casi 6% para los básicos y de 4% para el resto. La sequía afectó a la producción hidroeléctrica, lo que requirió complementar la generación de electricidad con energía térmica, de mayor costo de producción, y poner en práctica, desde mediados de agosto, un programa de racionamiento del consumo de electricidad. El racionamiento estimado durante el año ascendió a 80 GWh, que equivale al 4% del consumo neto. Para enfrentar los mayores costos de funcionamiento e inversión, así como para reducir el subsidio al consumo de energía, el precio de la electricidad aumentó 30% en junio. Por su parte, el volumen de carga del comercio internacional de mercancías subió más

de 15%; en contraste, el volumen de carga interior bajó 3%.

c) La evolución del empleo

La encuesta a los hogares urbanos muestra una mejoría del empleo: entre 1990 y 1991, la tasa de desocupación bajó de 10% a 7.5% y la tasa de subempleo, de 22.9% a 19.6%. Aunque una parte de la diferencia se puede atribuir a una fluctuación estacional (debido a que las encuestas no fueron realizadas en la misma época), la tendencia mencionada coincide con la opinión de algunos empresarios, que revelaron su disposición a aumentar la contratación de personal permanente. En lo que se refiere a las zonas rurales, no existen datos precisos. La sequía que afectó a la producción de granos básicos ha debido influir negativamente en el nivel de subempleo en el campo, al mismo tiempo que se registró una mayor demanda estacional de mano de obra, en particular en la cosecha de la caña de azúcar.

3. El sector externo

a) Rasgos generales

El déficit del balance comercial aumentó hasta representar el 12% del PIB como consecuencia de un aumento en el valor de las importaciones mayor que el de las exportaciones.

Por tercer año consecutivo se deterioró (-4%) la relación de los precios del intercambio de bienes. (Véase el cuadro 10.) En particular, bajaron las cotizaciones internacionales de los principales productos tradicionales de exportación: el café y el azúcar. Por su parte, el mayor peso adquirido por los productos no tradicionales, sobre todo el buen comportamiento de las exportaciones a los demás países centroamericanos, permitió compensar la caída en los precios de los principales productos primarios de exportación.

El mayor déficit del balance comercial fue financiado por un aumento en el valor de las transferencias privadas y una fuerte entrada de capital a corto plazo. (Véase el cuadro 11.) Esa abundancia relativa de divisas ha impulsado a la baja del tipo de cambio real. (Véase el cuadro 12.)

b) El comercio de bienes

La menor cotización del café (20% menos que lo previsto y 2% por debajo del año anterior) y la contracción de 12% en los volúmenes colocados determinaron una caída de 14% en el valor de las exportaciones del grano. (Véanse los cuadros 13 y 14.) El bajo precio internacional y la estabilidad cambiaria provocaron un aumento de las retenciones de café por parte de los productores. En cambio, la fuerte caída (-27%) en el precio del azúcar fue compensada con creces por un aumento de 136% en los volúmenes de venta. Los otros dos rubros de exportación tradicional del país, el algodón y el camarón, registraron variaciones positivas en precio y cantidad.

Las exportaciones no tradicionales representaron un valor equivalente al 53% de las exportaciones totales y superaron, por primera vez, las de los bienes primarios. Las ventas de productos no tradicionales hacia el resto del mundo se estancaron, mientras crecían en 12% las destinadas al Mercado Común Centroamericano, las que se beneficiaron de una fuerte recuperación del comercio con Nicaragua.

Entre las exportaciones no tradicionales destacaron los productos alimenticios y agroindustriales y los artículos textiles. Por otra parte, los productos minerales y la pequeña maquinaria disminuyeron hasta sus niveles de 1989, después de haberse duplicado durante el año anterior.

Al contrario de 1990, año en que presentaron una fuerte aceleración, las importaciones de bienes de consumo disminuyeron 8%; por su parte, las de bienes de capital aumentaron 34%, recuperándose del retroceso del año anterior en el marco de la disminución del tipo de cambio real y el bajo costo del crédito comercial internacional. La caída registrada en las importaciones de bienes de consumo, junto con la baja de la protección arancelaria respecto de estos bienes, que redujo el tributo máximo a 30% salvo contadas excepciones, se explica por el alto nivel de las existencias acumuladas durante el año anterior. Dentro de las importaciones de bienes intermedios, aumentó fuertemente la de materiales de construcción, en respuesta a la demanda del sector. (Véase el cuadro 15.)

Como en el caso de las exportaciones, las importaciones desde los demás países centroamericanos recuperaron cierto dinamismo. Sin embargo, no se acercan aún al peso considerable que tenían al principio de la década de 1980.

c) El saldo de la cuenta corriente, su financiamiento y el endeudamiento externo

Destacó en la cuenta de servicios el aumento de los ingresos por concepto de maquila (que pasaron de 18 a 23 millones de dólares). Por su parte, las transferencias privadas continuaron aumentando en forma importante. La casi totalidad de esas transferencias está constituida por las remesas que envían a sus familiares los salvadoreños radicados en el extranjero, las que representan actualmente una fuente de divisas superior a las tres cuartas partes de las exportaciones de bienes.

El déficit en cuenta corriente fue algo menor que el año anterior, pese al aumento de la brecha comercial. Las transferencias oficiales, aunque bastante menores que las recibidas en años anteriores, equivalieron a casi el 30% de las exportaciones de bienes. A su vez, ingresó menor

cantidad neta de capital a largo plazo debido a las mayores salidas de capital bancario. No obstante, las entradas de capital a corto plazo, incluidos errores y omisiones, compensaron parcialmente esa reducción y redundaron en un nuevo aumento de las reservas internacionales. Las reservas internacionales netas del Banco Central aumentaron en 42 millones de dólares y llegaron a 417 millones; en cambio, las reservas netas del resto del sistema bancario descendieron 18 millones y cerraron el año con sólo 53 millones de dólares. El nivel de las reservas representa ahora más de tres meses y medio de importaciones.

La evolución de la deuda externa pública del país fue en gran medida consecuencia de la normalización en 1990 de las relaciones con los principales prestamistas multilaterales y bilaterales. Merced al acuerdo con el Club de París, acreedor del 45% de la deuda pública, la cartera morosa se regularizó. También se firmaron otros acuerdos bilaterales, entre ellos con los Estados Unidos, México y Venezuela a fines de 1990 y principios de 1991, con España en abril, con Francia en mayo y con Japón en octubre de 1991, lo que permitió cancelar moras de deuda con un descuento promedio de 64%. Por otra parte, el país recibió 118 millones de dólares de organismos internacionales, en particular del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Mundial. Como consecuencia de la renegociación de la deuda, el monto de las amortizaciones casi se duplicó y el peso total del servicio de la deuda externa representó más de la mitad de los ingresos de divisas por concepto de exportaciones. (Véase el cuadro 16.)

d) Evolución del tipo de cambio

Tras la depreciación que experimentó el colón el año anterior como resultado de la liberalización cambiaria, durante 1991 el tipo de cambio nominal se estabilizó, con ligeras fluctuaciones mensuales, en torno a ocho colones por dólar. La percepción de una reducción del riesgo cambiario para las inversiones en moneda nacional y el aumento de la diferencia a favor de las tasas de interés nacionales hicieron más atractivas las inversiones financieras en colones y propiciaron una oferta de divisas que estabilizó el tipo de cambio

nominal, con lo que se observó una apreciación real del colón, sobre la base del tipo de cambio

de paridad, de alrededor de 10% durante el año. (Véase nuevamente el cuadro 12.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) La evolución de los precios

La tasa de variación de los precios internos continuó desacelerándose. La reducción del ritmo de precios a la mitad (10% en comparación con 19% en 1990) permitió obtener la menor inflación desde 1984. Las dificultades que enfrentó la producción agrícola a mediados del año suscitó un leve repunte inflacionario que no perduró, pues los precios aumentaron menos de 1% durante el segundo semestre. (Véanse el cuadro 17 y el gráfico 2.) Como en años anteriores, el rubro alimentos registró la variación más notable (12%), el doble de los otros componentes del índice de precios al consumidor (IPC).

Las señales de estabilización fueron aún más claras en los precios al por mayor, que registraron

una caída de 3.2% en diciembre con respecto al mismo mes del año anterior. Esta evolución está estrechamente vinculada, por una parte, con el fenómeno de desreglamentación y de apertura y, por la otra, con la estabilidad cambiaria registrada durante el año.

b) Las remuneraciones

El salario mínimo legal volvió a reajustarse por debajo de la inflación. De este modo, el nivel del salario mínimo de 1991 sólo representaría en términos reales una tercera parte del de 1978. (Véase el cuadro 18.) Aunque no se sabe con precisión el grado de representatividad del salario mínimo, su evolución no diverge en gran medida de la de los ingresos mensuales recopilados a partir de las encuestas de hogares.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Desde mediados de 1989 las autoridades salvadoreñas han procurado mejorar la capacidad financiera del gobierno central mediante un aumento de la presión tributaria, el control del gasto y la venta de varias empresas públicas.

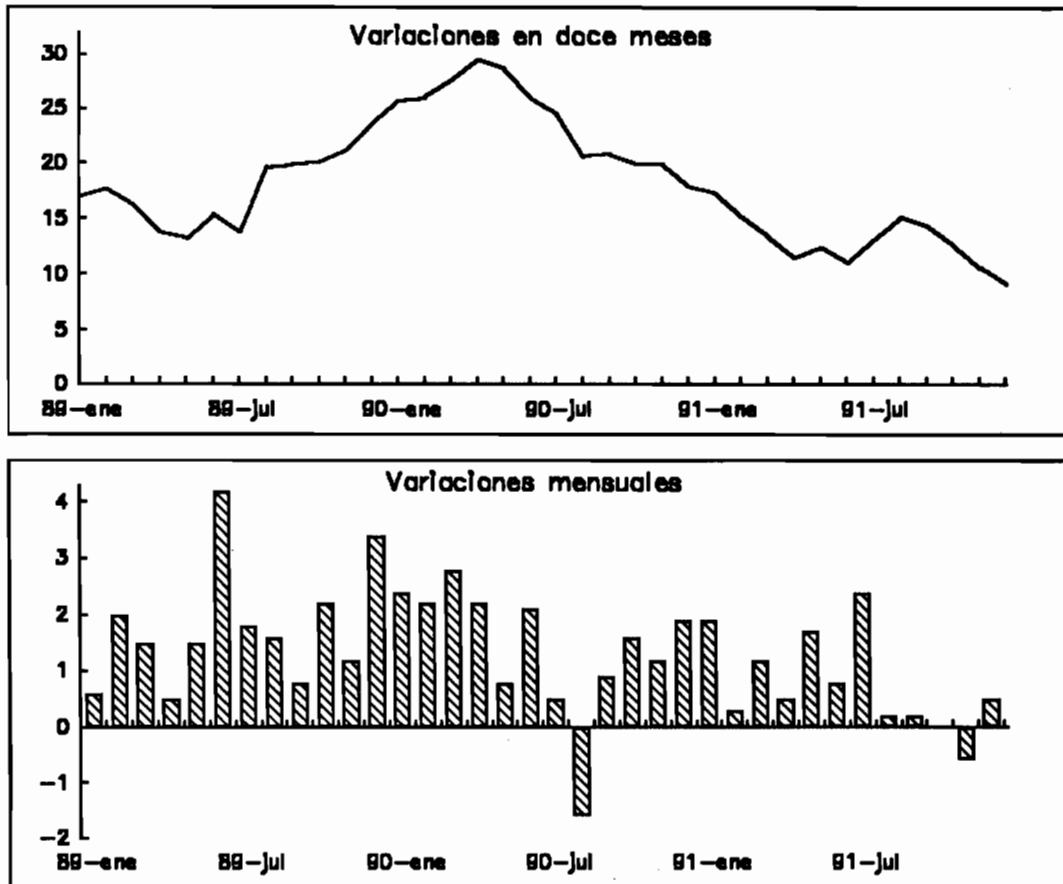
El año anterior, como resultado de un incremento de la recaudación y una contracción de los gastos, la posición de las cuentas financieras del gobierno central mejoró y se registró una reducción del déficit de 4.8% en 1989 a 3.8% del PIB. En 1991, el déficit global excedió las metas programadas y llegó a representar más de 5% del producto interno. Los ingresos, aunque aumentaron, no alcanzaron la meta del 9% del PIB programada para el año. Los egresos, por su parte, se elevaron ostensiblemente, especialmente por una mayor carga de intereses y un repunte de la inversión. Al respecto, conviene observar que el ahorro en cuenta corriente, si se excluye el pago de intereses, pasó a ser positivo (8 millones de colones), en contraste con los años anteriores. Por otra parte, el egreso por intereses correspondió en

gran medida a una operación vinculada a la consolidación de la deuda pública interna. (Véase el cuadro 19.)

Continuó durante el año el programa de reforma tributaria. Entre abril y octubre se promulgaron varias leyes que modificaron la aplicación del impuesto a las transacciones percibido bajo la forma de timbre, y se cancelaron las excepciones que favorecían a ciertos productos agrícolas, imprentas u otros servicios que gozaban anteriormente de tasas reducidas. En julio, la base gravable de los productos de importación a los fines de este impuesto fue aumentada en un promedio de 15% al incluir, además del valor de compra, el monto de los impuestos arancelarios y específicos, lo que compensó la reducción a 30% en junio de la tasa arancelaria máxima. Está previsto el reemplazo del impuesto de timbre por un tributo sobre el valor agregado.

Las contribuciones directas también fueron afectadas por varios textos legales, que extendieron la base del impuesto al patrimonio, y por una simplificación del impuesto a la renta, que consistió básicamente en la reducción del

Gráfico 2
EL SALVADOR: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

número de los tramos (de cinco a tres) y de las tasas (de un mínimo de 15% y un máximo de 35% a 10% y 30%, respectivamente). Asimismo, las autoridades pusieron en vigencia varias medidas administrativas para reducir la evasión fiscal y agilizar el reintegro de impuestos no pagados en su oportunidad. En mayo de 1991 terminó el período de amnistía tributaria que permitió a muchos contribuyentes ponerse al día.

A pesar de las dificultades administrativas con que se tropezó en la ejecución de esas reformas, la recaudación del impuesto sobre la renta aumentó sustancialmente, en parte como consecuencia del cobro de gravámenes atrasados y también por efecto de la desaceleración inflacionaria. Las menores importaciones de bienes de consumo, la reducción arancelaria y las

dificultades experimentadas por las exportaciones de café se reflejaron en una tasa muy inferior de aumento de la recaudación fiscal sobre el comercio exterior.

Durante 1991 se sintieron los efectos del refinanciamiento de 1 571 millones de colones de deuda pública con el Banco Central decidido en diciembre de 1990. Gran parte del total, 1 426 millones, representaba la deuda del resto del sector público, garantizada por el gobierno central. De igual manera, en marzo de 1991 fueron refinanciados por el gobierno 584 millones de colones de cartera morosa del sector público con la banca comercial. De esta manera, la carga por concepto de intereses aumentó fuertemente (140% con respecto al año anterior). Se incrementaron también las

transferencias al sector privado y a otras entidades oficiales, sobre todo en las esferas social y de la salud, por el inicio durante el año de las actividades del nuevo plan de acción social. Los gastos de remuneraciones disminuyeron en términos reales, pese a nuevas contrataciones en el Ministerio de Educación y de diversos reajustes en el nivel y la escala de prestaciones.

Los gastos de capital se elevaron considerablemente; en particular, las transferencias y concesiones de préstamos se duplicaron con creces, destacándose la transferencia por un valor de 269 millones de colones a la compañía de electricidad para que hiciera frente a los problemas energéticos que tuvo el país durante el año. La inversión real se recuperó íntegramente de la fuerte caída del año anterior. El esfuerzo de inversión se concentró en los sectores de telecomunicaciones, obras de acueducto y alcantarillado, y transporte y energía.

La mayor parte del déficit de 2 418 millones de colones se financió a través de fuentes externas. Las donaciones disminuyeron de 869 millones en 1990, que fue un año excepcional, a 767 millones. Al contrario, los préstamos netos duplicaron con creces su monto, para situarse en 998 millones de colones, como resultado del saneamiento de la situación de la deuda pública bilateral y multilateral y de mayores flujos de préstamos concesionarios.

El financiamiento interno ascendió a 653 millones. Esta cifra incluye el registro correspondiente a la operación de consolidación de deudas internas y también una cierta expansión monetaria. Es importante observar que éste es el último año en que el Banco Central de Reserva está autorizado por su ley orgánica para proporcionar recursos netos al gobierno.

b) La política monetaria

Durante 1991 se llevó a cabo la reforma del sistema financiero. A fines del año anterior, ante la perspectiva del plan de reestructuración y privatización de parte del sistema financiero, se había creado un fondo de rehabilitación de 1 900 millones de colones con el propósito de sanear la situación de los bancos comerciales, comprando la parte más débil de su cartera. El fondo fue financiado mediante emisiones de bonos a 10

años, las primeras a una tasa de interés fijo de 14% y las siguientes a tasas variables. Como medida complementaria, el gobierno central asumió la responsabilidad de la deuda del resto del sector público con la banca comercial.

De los nueve bancos comerciales que existían, tres están en liquidación y un cuarto desapareció en una operación de fusión. La parte rescatable de la cartera fue repartida entre los cinco bancos restantes y la otra fue absorbida por el fondo. En noviembre de 1991 empezó la venta al público de las acciones de dos de los bancos comerciales. Por otra parte, la ley orgánica del Banco Central fue modificada a principio del año, para dar más independencia a la institución en el manejo de la política monetaria y limitar considerablemente las facilidades de créditos al sector público.

Las operaciones de mercado abierto fueron el instrumento de política monetaria privilegiado por el Banco Central; ello permitió neutralizar parte de la expansión derivada de las entradas de divisas. Las operaciones empezaron en julio, mediante un sistema de subasta holandesa, con certificados de depósito a 30 días y 18% de interés. El volumen de las operaciones llegó a representar 1 000 millones de colones en agosto (22% de M_1), pero a fines del año bajó a 650 millones de colones (15% de M_1). El incremento del servicio de la deuda interna, a altas tasas de interés real, elevó el déficit operativo del Banco Central.

Durante el primer semestre, el encaje se dividió entre una tasa de 23% para los depósitos a la vista y de ahorro, y otra de 15% para los depósitos a plazo, lo que redujo el encaje promedio de 20% a 19%. Durante el segundo semestre, las instituciones de ahorro y préstamo se incorporaron al sistema de encaje legal de los bancos. Las tasas fueron modificadas nuevamente, en 15% para los depósitos de ahorro y a plazo y en 25% a la vista, lo que volvió a contraer el encaje promedio a 17%.

El dinero se contrajo en términos reales, especialmente los depósitos en cuenta corriente. La tasa de interés básica a 180 días bajó de 18% a 13% durante el año, pero en términos reales pasó a ser positiva, lo que favoreció al cuasidinero, el cual creció más de 25%. Las cuentas de ahorro aumentaron a gran ritmo (37%), lo que puede estar relacionado con el persistente ingreso de transferencias privadas

desde el exterior. Por su lado, como resultado de la estabilidad cambiaria y los mayores rendimientos en moneda nacional, el valor de los depósitos en divisas en los bancos comerciales e hipotecarios disminuyó. El aumento de los pasivos del sistema bancario llevó a un

incremento real en el crédito al sector privado por primera vez en varios años. Un paso en dirección a la modernización del mercado de capitales fue la primera llamada de capital de la futura bolsa de valores, que se espera inicie sus operaciones a principios de 1992.

Cuadro 1
EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	88.9	90.4	90.9	93.3	94.7	95.7	98.9	102.1
Ingreso nacional bruto	85.7	88.6	94.2	91.6	94.9	95.7	95.8	100.7
Población (millones de habitantes)	4.7	4.8	4.8	4.9	5.0	5.1	5.2	5.3
Producto interno bruto por habitante	85.8	86.4	85.5	86.3	86.1	85.4	86.5	87.6
Tipo de cambio real IPC ^b	62.6	53.5	86.6	74.3	65.2	56.1	75.3	71.4
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-5.8	-3.8	-2.8	-3.7	-3.2	-4.8	-3.8	-5.1
Dinero (M ₁)/PIB	15.0	15.0	13.0	11.0	10.0	11.0	10.0	8.0
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	2.3	1.8	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3
Producto interno bruto por habitante	1.5	0.6	-1.0	1.0	-0.3	-0.8	1.4	1.2
Ingreso nacional bruto	3.0	3.3	6.3	-2.7	3.7	0.8	0.1	5.2
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8
Sueldos y salarios reales ^c	0.4	-13.8	-13.2	-19.9	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2
Dinero	17.3	26.9	21.1	-1.1	8.3	21.2	23.8	6.3
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-0.2	1.4	13.0	-11.1	3.6	-3.2	-5.1	3.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	7.4	2.7	-0.3	3.1	7.2	23.5	-9.2	7.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-2.7	2.9	23.5	-22.6	7.7	-5.6	-20.1	-1.6
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-260	-279	-158	-307	-362	-698	-596	-674
Servicio de factores	-101	-94	-109	-96	-112	-107	-108	-112
Balance en cuenta corriente	-243	-243	-117	-223	-273	-572	-359	-326
Balance en cuenta de capital	250	270	161	304	253	687	514	350
Variación de las reservas internacionales netas	18	3	33	74	-25	160	155	24
Deuda externa total desembolsada	1 949	1 980	1 928	1 880	1 913	2 169	2 226	2 216

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones.

^c Salarios mínimos reales en las industrias y servicios de San Salvador.

Cuadro 2
EL SALVADOR: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	95.7	95.8	100.7	98.7	98.7	95.6	97.3
a) Producto interno bruto	95.7	98.9	102.1	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-3.7	-9.4	-9.4
c) Ingresos netos de factores del exterior	108.5	123.5	121.0	-1.8	-2.1	-2.3	-2.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	860.9	1 432.2	1 808.6	0.5	4.5	7.2	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
EL SALVADOR: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	93.9	96.7	99.6	133.5	130.1	1.1	2.4	3.0	3.0
Producto interno bruto a precios de mercado	95.7	98.9	102.1	100.0	100.0	1.5	1.1	3.4	3.3
Importaciones de bienes y servicios ^c	88.5	90.1	92.0	33.5	30.1	-0.3	6.9	1.8	2.1
Demanda global	93.9	96.7	99.6	133.5	130.1	1.1	2.4	3.0	3.0
Demanda interna	106.3	103.3	107.1	98.7	103.5	4.2	5.5	-2.9	3.8
Inversión bruta interna	133.6	94.6	105.5	13.3	13.7	18.5	26.1	-29.2	11.5
Inversión bruta fija	111.1	91.9	108.3	13.6	14.4	3.7	9.1	-17.3	17.9
Construcción	91.1	79.8	83.9	7.2	5.9	7.9	3.1	-12.4	5.2
Maquinaria y equipo	133.5	105.4	135.6	6.4	8.5	0.4	14.1	-21.0	28.7
Pública	64.7	40.4	48.9	7.1	3.4	15.9	20.5	-37.5	20.8
Privada	162.4	148.8	174.1	6.4	11.0	-0.3	4.7	-8.4	17.0
Variación de existencias	-871.2	-26.5	233.9	-0.3	-0.7	...	...	...	...
Consumo total	102.1	104.6	107.4	85.4	89.8	2.2	2.1	2.5	2.7
Gobierno general	126.1	127.3	132.4	14.0	18.1	2.5	-1.2	0.9	4.0
Privado	97.4	100.2	102.5	71.5	71.7	2.1	3.0	2.9	2.4
Exportaciones de bienes y servicios ^c	58.5	78.0	78.1	34.8	26.6	-10.5	-11.1	33.3	0.1

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
**EL SALVADOR: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	12.1	11.3	13.6	12.7	14.8	18.5	12.7	13.7
Inversión bruta fija	11.6	12.6	13.4	14.3	14.6	15.8	12.6	14.4
Construcción	6.2	6.4	5.9	6.3	6.7	6.8	5.8	5.9
Maquinaria y equipo	5.4	6.1	7.6	8.0	7.9	8.9	6.8	8.5
Variación de existencias	0.5	-1.3	0.2	-1.6	0.2	2.8	0.1	-0.7
Ahorro interno bruto	10.2	8.1	8.3	10.4	9.8	8.8	9.6	10.2
Ingresos netos por el servicio de factores	-2.8	-2.5	-2.8	-2.3	-2.5	-2.1	-2.3	-2.1
Efecto de la relación de precios del intercambio	-5.2	-4.3	1.2	-5.2	-3.0	-3.7	-9.4	-9.4
Transferencias unilaterales privadas	3.3	3.4	3.9	4.4	4.5	4.5	7.2	8.8
Ahorro nacional bruto	5.4	4.8	10.6	7.3	8.7	7.5	5.2	7.5
Ahorro externo	6.7	6.5	3.0	5.4	6.1	11.0	7.5	6.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**EL SALVADOR: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	95.7	98.9	102.1	100.0	100.0	1.5	1.1	3.4	3.3
Bienes	91.9	95.7	97.8	46.4	44.4	1.1	1.4	4.1	2.2
Agricultura	86.9	93.4	93.1	27.8	25.3	-1.0	0.5	7.4	-0.3
Minería	125.6	115.4	128.2	0.1	0.2	6.8	4.3	-8.2	11.1
Industrias manufactureras	98.0	100.9	105.8	15.0	15.6	3.0	2.5	3.0	4.9
Construcción	104.3	90.9	100.1	3.4	3.4	7.9	3.6	-12.8	10.1
Servicios básicos	104.0	110.3	116.4	5.6	6.4	1.9	1.1	6.0	5.6
Electricidad, gas y agua	114.7	121.1	125.4	2.1	2.6	1.8	0.8	5.6	3.5
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	97.6	103.8	111.0	3.5	3.8	2.0	1.2	6.3	7.0
Otros servicios	98.3	100.6	104.6	48.0	49.1	1.8	0.7	2.3	4.0
Comercio, restaurantes y hoteles	82.7	85.3	89.0	22.9	19.9	0.4	3.4	3.1	4.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y ser- vicios prestados a las empresas	109.6	112.1	115.8	7.7	8.7	2.5	-2.5	2.3	3.2
Propiedad de vivienda	120.3	123.3	126.7	4.3	5.3	2.8	2.4	2.5	2.7
Servicios comunales, sociales y personales	113.8	115.7	120.3	17.4	20.5	2.8	-0.3	1.6	3.9
Servicios gubernamentales	133.9	135.9	141.4	10.3	14.2	3.4	-1.1	1.6	4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1978 = 100)							
Agrícola	78.0	90.7	88.0	-4.1	-1.3	16.3	-3.0
Pecuaria	98.3	100.3	101.7	3.5	4.4	2.0	1.4
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Café	120	146	143	-30.4	1.3	20.8	-1.6
Algodón	7	7	5	-18.3	-28.6	-4.6	-24.2
Caña de azúcar	2 582	3 196	3 813	-12.6	-5.6	23.8	19.3
De consumo interno							
Maíz	582	595	487	3.0	-1.2	2.2	-18.2
Frijol	44	52	66	133.3	-22.0	18.2	27.6
Arroz oro	63	61	61	103.6	11.3	-3.2	-0.4
Maicillo	148	164	164	491.8	-2.5	11.2	-0.4
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio^c							
Vacuno ^c	120	122	125	19.7	-14.3	1.9	1.8
Porcino ^c	121	112	118	2.0	-18.9	-7.7	5.4
Aves ^b	32	32	32	39.6	20.5	-	-
Otras producciones							
Leche ^d	352	370	371	0.9	7.3	5.1	0.3
Huevos ^e	589	589	598	20.9	-29.7	-	1.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG).

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de cabezas. ^d Millones de botellas. ^e Millones de unidades.

Cuadro 7
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices del producto interno bruto (1980 = 100)	98.0	100.9	105.8	100.0	100.0	3.0	2.5	3.0	4.9
Alimentos, bebidas y tabaco	105.6	109.1	114.6	61.3	66.4	2.6	2.5	3.3	5.0
Textiles, vestuario y productos de cuero	107.9	112.1	117.8	5.0	6.1	68.1	4.1	3.9	5.1
Textiles	63.7	66.1	69.8	...	2.9	2.7	5.8	3.8	5.6
Vestuario, calzado y otros productos de cuero	71.8	74.7	78.1	...	3.2	-1.9	13.6	4.0	4.6
Madera y papel	88.6	93.1	96.7	7.0	2.6	3.6	3.5	5.1	3.9
Madera y sus manufacturas	139.0	143.2	148.8	3.0	1.5	3.2	-	3.0	3.9
Papel y productos de papel	50.7	54.7	56.9	3.9	1.1	4.6	6.7	7.9	4.0
Químicos, derivados del petróleo y del caucho	92.1	94.1	99.4	8.9	8.5	3.9	2.1	2.2	5.6
Productos químicos	112.9	117.2	124.0	2.7	3.2	4.5	5.8	3.8	5.8
Derivados del petróleo y del caucho	82.9	83.9	88.5	6.3	5.3	3.4	0.1	1.2	5.5
Productos minerales no metálicos	109.9	108.8	113.7	4.5	4.8	4.6	2.7	-1.0	4.5
Maquinaria y productos metálicos	87.0	88.4	92.1	6.9	6.2	4.6	0.3	1.6	4.2
Productos metálicos	105.2	108.8	112.9	2.2	2.3	1.9	1.8	3.4	3.8
Maquinaria y equipo	78.7	79.6	83.2	4.7	3.8	6.3	-0.5	1.1	4.5
Otras manufacturas	77.8	80.7	83.7	3.1	5.4	1.8	0.0	3.7	3.7
Otros indicadores de la producción manufacturera									
Consumo industrial de:									
Electricidad ^b	508.6	569.6	580.2			-2.6	-3.5	12.0	1.9
Agua potable ^c	2 957.4	2 514.6	3 194.5			4.1	-1.6	-15.0	27.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh. ^c Miles de metros cúbicos, en el área metropolitana.

Cuadro 8
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION ^a

	1989	1990	1991 ^b	Tasas de variación		
				1989	1990	1991 ^b
Superficie edificada ^c (miles de metros cuadrados)						
Total	863	461	879	-3.7	-46.6	90.7
Residencial	710	390	723	10.1	-45.1	85.4
Comercial	62	33	39	-54.7	-46.8	18.2
Servicios	74	37	91	-16.1	-50.0	145.9
Industriales	17	1	26	-33.1	-94.1	1 798.0
Cemento						
Producción ^d	645	640	694	3.5	-0.8	8.4
Consumo aparente ^d	635	644	704	1.6	1.4	9.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales y de la Cámara salvadoreña de la industria de la construcción.

^a Se refieren al área metropolitana. ^b Cifras preliminares. ^c Sobre la base de permisos de construcción otorgados al sector privado. ^d Miles de toneladas métricas.

Cuadro 9
EL SALVADOR: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producción	2 031	2 218	2 297	100.0	100.0	100.0	4.7	2.5	9.2	3.6
Hidráulica	1 426	1 648	1 268	70.2	74.3	55.2	14.9	9.5	15.6	-23.1
Geotérmica	441	419	425	21.7	18.9	18.5	-1.1	2.6	-5.0	1.4
Térmica	164	151	604	8.1	6.8	26.3	-23.1	-34.1	-7.9	300.0
Consumo total	1 738	1 891	2 000	100.0	100.0	100.0	4.3	1.5	8.8	5.8
Residencial	620	652	709	35.7	34.5	35.5	7.2	4.7	5.2	8.7
Comercial	254	286	303	14.6	15.1	15.2	5.2	3.7	12.6	5.9
Industrial	509	570	580	29.3	30.1	29.0	-2.6	-3.5	12.0	1.9
Gobierno ^b	301	330	339	17.3	17.5	17.0	4.9	1.0	9.6	2.7
Otros	55	53	69	3.2	2.8	3.5	-11.9	5.8	-3.6	30.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Rfo Lempa (CEL).

^a Cifras preliminares. ^b Incluye el alumbrado público municipal.

Cuadro 10
**EL SALVADOR: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-4.2	-6.5	14.6	-24.2	3.6	-8.7	4.3	3.2
Volumen	-4.6	-6.1	-20.8	13.4	-10.6	-12.5	44.9	1.4
Valor unitario	0.3	-0.3	44.7	-33.2	15.8	4.4	-28.0	1.8
Importaciones fob								
Valor	9.9	-2.1	0.8	4.0	3.0	26.2	-9.0	8.1
Volumen	4.6	-2.9	-3.1	2.1	-4.3	4.9	7.7	2.0
Valor Unitario	5.1	0.7	3.9	1.9	7.6	20.4	-15.6	5.9
Relación de precios del intercambio fob/cif	-5.3	-1.4	39.6	-34.5	7.6	-12.5	-15.8	-3.8
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	59.1	54.7	60.4	44.9	43.1	33.0	40.3	39.3
Quántum de la exportaciones	76.3	71.6	56.7	64.3	57.5	50.3	72.9	73.9
Quántum de las importaciones	90.6	88.0	85.3	87.2	83.4	87.5	94.3	96.2
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	77.4	76.4	106.6	69.8	75.1	65.7	55.3	53.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
EL SALVADOR: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-243	-243	-117	-223	-273	-572	-359	-326
Balance comercial	-260	-279	-158	-307	-362	-698	-596	-674
Exportaciones de bienes y servicios	894	906	1 023	910	942	912	866	900
Bienes fob	726	679	778	590	611	558	582	600
Servicios reales ^b	168	227	245	320	332	355	285	300
Transporte y seguros	44	58	62	63	99	96	91	94
Viajes	30	43	42	43	56	58	69	71
Importaciones de bienes y servicios	1 153	1 184	1 181	1 217	1 305	1 611	1 462	1 574
Bienes fob	915	895	902	939	967	1 220	1 110	1 200
Servicios reales ^b	239	289	279	279	338	390	352	374
Transporte y seguros	86	89	100	108	110	125	113	123
Viajes	74	89	74	76	75	104	55	57
Servicios de factores	-101	-94	-109	-96	-112	-107	-108	-112
Utilidades	-41	-32	-35	-35	-37	-43	-29	-36
Intereses recibidos	17	16	17	24	8	16	19	22
Intereses pagados y devengados	-110	-101	-103	-99	-89	-81	-113	-113
Trabajo y propiedad	33	23	12	15	6	-	16	15
Transferencias unilaterales privadas	118	129	150	181	202	233	345	460
Balance en cuenta de capital	250	270	161	304	253	687	514	350
Transferencias unilaterales oficiales	190	214	234	358	299	378	223	179
Capital a largo plazo	84	99	66	-37	29	217	291 ^c	171 ^c
Inversión directa	12	12	24	18	17	14	...	...
Inversión de cartera	-	-	-3	-	-	-	...	...
Otro capital a largo plazo	72	87	45	-55	12	203	...	...
Sector oficial ^d	82	88	45	-54	23	202	...	...
Préstamos recibidos	258	250	242	183	231	286	...	...
Amortizaciones	-174	-154	-195	-236	-207	-83	...	...
Bancos comerciales ^d	-1	-	1	-1	-1	-	...	...
Préstamos recibidos	-	-	1	3	-	-	...	...
Amortizaciones ^d	-1	-	-	-4	-1	-	...	...
Otros sectores ^d	-10	-1	-1	-	-11	1	...	...
Préstamos recibidos	9	17	17	17	4	9	...	...
Amortizaciones	-18	-18	-18	-17	-14	-8	...	...
Capital a corto plazo	29	-67	3	-24	33	-49	...	...
Sector oficial	10	-10	-23	-17	11	-67	...	...
Bancos comerciales	-7	-48	37	7	22	13	...	...
Otros sectores	26	-8	-11	-14	-	5	...	...
Errores y omisiones netos	-52	23	-142	7	-107	141	...	...
Balance global^c	7	27	44	82	-20	115	155	24
Variación total reservas (- aumento)	-18	-3	-33	-74	25	-160	-155	-24
Oro monetario	-	-	-	-	-	-39	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-6	14	14	-37	30	-121	-149	128
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	-13	-17	-46	-37	-6	-	-	-

Fuente: 1984-1989: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1990-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Capitales de corto y largo plazo y Errores y omisiones. ^d Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^e Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 12
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (colones por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b	
	Oficial	Paralelo	Exportaciones	Importaciones
1978	2.50		204.3	261.5
1979	2.50		199.4	255.2
1980	2.50		187.2	251.4
1981	2.50		158.8	232.9
1982	2.50		143.3	164.3
1983	2.50		130.0	131.9
1984	2.50		117.3	119.9
1985	2.50		100.0	100.0
1986	5.00		161.7	144.8
1987	5.00	5.43	139.3	118.7
1988	5.00	5.50	121.5	105.7
1989	5.48	6.21	104.9	94.0
1990	7.69	7.94	141.1	123.3
1991	8.01	...	133.7	120.1
1990				
I	7.11	7.69	134.2	117.9
II	7.73	7.97	138.6	121.7
III	7.84	7.95	143.0	124.8
IV	8.08	8.15	148.4	128.8
1991				
I	7.97	...	140.7	123.6
II	7.98	...	131.8	119.6
III	8.02	...	128.7	117.0
IV	8.08	...	133.4	120.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio (oficial) real del colón con respecto a las monedas de los principales países con que El Salvador tiene intercambio comercial, ponderadas por la importancia relativa de las exportaciones o de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. ^b En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 13
EL SALVADOR: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	557.5	581.5	600.2	100.0	100.0	100.0	3.6	-8.8	4.3	3.2
Centroamérica	180.0	175.0	195.3	32.3	30.1	32.5	16.9	28.8	-2.8	11.6
Resto del mundo	377.5	406.5	404.9	67.7	69.9	67.5	-0.5	-19.5	7.7	-0.4
Exportaciones tradicionales	283.3	296.2	281.9	50.8	50.9	47.0	5.3	-28.5	4.6	-4.8
Café	256.2	260.2	225.1	46.0	44.7	37.5	1.8	-28.4	1.6	-13.5
Algodón	0.8	1.3	1.6	0.1	0.2	0.3	30.4	-73.3	62.5	23.1
Azúcar	15.1	20.3	35.1	2.7	3.5	5.8	58.7	-21.4	34.4	72.9
Camarón	11.2	14.4	20.1	2.0	2.5	3.3	-22.0	-30.0	28.6	39.6
Exportaciones no tradicionales	274.2	285.3	318.3	49.2	49.1	53.0	5.0	27.7	4.0	11.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
EL SALVADOR: VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PRODUCTOS PRINCIPALES

	Miles de quintales				Tasas de variación		
	1988	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
Café	2 728	2 059	3 232	2 850	-24.5	57.0	-11.8
Algodón	13	15	21	23	17.6	42.9	9.5
Azúcar	632	622	974	2 300	-1.6	56.6	136.0
Camarón ^b	3 160	2 162	3 087	3 200	-31.6	42.8	3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de kilogramos.

Cuadro 15
EL SALVADOR: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total, por países de destino	1 301	1 263	1 365	100.0	100.0	100.0	1.3	29.2	-2.9	8.1
Centroamérica	225	208	225	17.3	16.5	16.5	8.9	13.5	-7.3	8.0
Resto del mundo	1 076	1 054	1 140	82.7	83.5	83.5	-0.4	33.0	-2.0	8.1
Total, por tipo de bienes	1 301	1 263	1 365	100.0	100.0	100.0	1.3	29.2	-2.9	8.0
Bienes de consumo	330	399	369	25.3	31.6	27.0	7.4	27.8	21.0	-7.6
Duraderos	41	38	34	3.1	3.0	2.5	3.7	23.0	-	-9.1
No duraderos	289	361	334	22.2	28.6	24.5	7.9	28.4	25.0	-7.4
Materias primas y bienes intermedios	646	629	683	49.7	49.8	50.0	-1.0	30.2	-2.6	8.5
Petróleo y combustibles	97	122	116	7.5	9.6	8.5	-22.3	19.8	25.6	-5.2
Materiales de construcción	111	78	105	8.5	6.2	7.7	4.6	76.0	-29.4	34.2
Fertilizantes	37	30	32	2.8	2.4	2.3	-13.9	52.1	-18.4	5.7
Otros	401	399	430	30.8	31.6	31.5	6.2	22.3	-0.4	7.8
Bienes de capital	314	235	314	24.1	18.6	23.0	0.1	24.2	-25.3	33.9
Industrias manufactureras	86	71	97	6.6	5.6	7.1	9.3	9.4	-17.7	36.3
Transportes	160	103	145	12.3	8.1	10.6	-1.7	30.7	-35.7	41.0
Agropecuario	10	9	12	0.8	0.7	0.9	-39.4	27.5	-	38.2
Construcción	19	8	10	1.5	0.7	0.7	5.7	72.7	-56.3	15.7
Otros	39	44	51	3.0	3.5	3.7	0.6	21.9	11.8	15.8
Otros	12	1	-	0.9	-	-	-	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
EL SALVADOR: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total ^b	1 949	1 980	1 928	1 880	1 913	2 169	2 226	2 216
Pública	1 763	1 805	1 782	1 743	1 769	2 017	2 076	2 102
Privada	186	175	146	137	144	152	150	114
Mediano y largo plazo	1 805	1 866	1 849	1 808	1 819	2 023	1 800	2 072
Corto plazo	144	114	79	72	94	146	425	144
Desembolsos	447	382	366	291	347	394	256	263
Servicios	481	436	530	424	399	245	313	496
Amortizaciones	388	351	418	339	314	166	199	396
Intereses	93	85	112	85	85	78	113	101
Relaciones (porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa total	218.0	218.5	188.5	206.6	203.1	237.8	257.0	246.2
Servicios	53.8	48.1	51.8	46.6	42.4	26.9	36.1	55.1
Intereses ^c	10.4	9.4	10.9	9.3	9.0	8.6	13.0	11.2
Servicios/desembolsos	107.6	114.1	144.8	145.7	115.0	62.2	122.3	188.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año de la deuda desembolsada.

Cuadro 17
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	9.8	31.9	30.2	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8
Alimentos	10.6	27.5	30.3	22.5	30.6	32.6	18.7	12.2
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	11.7	22.4	31.9	24.9	19.8	17.6	24.0	14.4
Alimentos	14.1	18.9	31.8	25.4	29.4	26.9	25.9	17.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares

Cuadro 18
EL SALVADOR: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indice (diciembre 1978=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Salarios mínimos nominales							
Trabajadores agropecuarios	214.6	246.8	278.9	16.6	-	15.0	13.0
Recolección de cosechas							
Café	159.8	191.8	191.8	9.3	-	20.0	-
Caña de azúcar	215.2	258.2	258.2	2.9	-	20.0	-
Algodón	192.2	230.6	230.6	19.0	-	20.0	-
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	228.6	274.3	274.3	14.3	-	20.0	-
Ingenios azucareros	166.6	199.9	199.9	25.0	-	20.0	-
Beneficio de algodón	160.0	192.0	192.0	25.0	-	20.0	-
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	240.8	280.9	314.4	13.3	-	16.7	11.9
Comercio	234.1	273.1	305.6	13.3	-	16.7	11.9
Salarios mínimos reales ^c							
Trabajadores agropecuarios	36.6	33.9	33.5	-2.7	-15.0	-7.3	-1.2
Recolección de cosechas							
Café	27.2	26.4	23.0	-8.8	-14.9	-3.2	-12.6
Caña de azúcar	36.7	35.5	31.0	-14.1	-14.9	-3.2	-12.6
Algodón	32.8	31.7	27.7	-0.8	-14.9	-3.2	-12.6
Industrias agrícolas de temporada							
Beneficio de café	39.0	37.7	32.9	-4.6	-15.0	-3.2	-12.6
Ingenios azucareros	28.4	27.5	24.0	4.4	-15.0	-3.2	-12.6
Beneficio de algodón	27.3	26.4	23.1	4.6	-15.1	-3.2	-12.6
Otras actividades en San Salvador							
Industrias y servicios	41.0	38.6	37.8	-5.3	-15.1	-5.9	-2.2
Comercio	39.9	37.5	36.7	-5.4	-15.0	-5.9	-2.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Calculados sobre la base del salario promedio anual.

^c Salarios nominales deflactados con el índice de precios al consumidor.

Cuadro 19
EL SALVADOR: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de colones			Porcentajes del PIB			Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	2 624	3 568	4 358	8.1	8.7	9.1	3.3	-6.7	36.0	22.1
Tributarios	2 457	3 330	4 106	7.6	8.1	8.6	0.9	-3.3	35.5	23.3
Directos	758	923	1 221	2.4	2.2	2.6	3.9	2.6	21.8	32.3
Indirectos	1 699	2 407	2 885	5.3	5.9	6.0	63.1	-5.7	41.7	19.9
Sobre el comercio exterior	446	720	836	1.4	1.8	1.8	-15.7	-24.7	61.4	16.1
No tributarios	121	156	171	0.4	0.4	0.4	21.3	-39.2	28.9	9.6
Transferencias corrientes	41	30	48	0.1	0.1	0.1				
Otros	5	52	33	-	0.1	0.1				
2. Gastos corrientes	3 480	4 148	5 412	10.8	10.1	11.3	10.2	14.4	19.2	30.5
Remuneraciones	2 166	2 405	2 646	6.7	5.9	5.5	6.6	18.9	11.0	10.0
Compra de bienes y servicios	539	579	769	1.7	1.4	1.6	13.6	5.5	7.4	32.8
Intereses	289	443	1 062	0.9	1.1	2.2	1.2	18.4	53.3	139.7
Transferencias y otros	486	721	935	1.5	1.8	2.0	28.7	4.3	48.4	29.7
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-856	-580	-1 054	-2.7	-1.4	-2.2				
4. Gastos de capital	675	1 000	1 364	2.1	2.4	2.9	-22.0	4.2	48.1	36.4
Inversión real	645	186	645	2.0	0.5	1.4	-12.0	37.8	-71.2	246.8
Otros gastos de capital ^b	30	814	719	0.1	2.0	1.5	-39.8	-83.3	2613.3	-11.7
5. Gasto total (2 + 4)	4 155	5 148	6 776	12.9	12.5	14.2	2.7	12.6	23.9	31.6
6. Resultado financiero (1 - 5)	-1 531	-1 580	-2 418	-4.8	-3.8	-5.1				
7. Financiamiento	1 531	1 580	2 418	4.8	3.8	5.1				
Interno neto	972	227	653	3.0	0.6	1.4				
Créditos recibidos	-12	548	634	-	1.3	1.3				
- (Amortizaciones)	178	326	18	0.6	0.8	-				
Colocación de bonos	103	-	37	0.3	-	0.1				
Otras fuentes	1 059	5	-	3.3	-	-				
Externo neto	559	1 353	1 765	1.7	3.3	3.7				
Créditos recibidos	321	1 006	1 758	1.0	2.5	3.7				
- (Amortizaciones)	196	522	760	0.6	1.3	1.6				
Otras fuentes	434	869	767	1.3	2.1	1.6				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	-126.8	-58.0	-77.3							
Resultado financiero/gasto total	-36.8	-30.7	-35.7							
Financiamiento interno neto/resultado financiero	63.5	14.4	27.0							
Financiamiento externo neto/resultado financiero	36.5	85.6	73.0							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias y otros gastos de capital.

Cuadro 20
EL SALVADOR: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fin de año (millones de colones)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Factores de expansión	13 615	17 092	19 521	4.9	30.4	25.5	14.2
Reservas internacionales netas	1 521	3 516	3 765	-21.2	27.8	131.2	7.1
Crédito interno	12 094	13 576	15 756	9.6	30.7	12.3	16.1
Al sector público	5 209	6 082	6 849	4.0	71.9	16.8	12.6
Gobierno central (neto)	3 679	5 509	6 324	-9.1	127.9	49.7	14.8
Instituciones públicas	1 530	573	525	24.5	8.0	-62.5	-8.4
Al sector privado	6 885	7 494	8 908	12.5	10.7	8.8	18.9
Factores de absorción	13 615	17 092	19 521	41.6	30.4	25.5	14.2
Dinero (M ₁)	3 385	4 189	4 452	8.3	21.2	23.8	6.3
Efectivo en poder del público	1 727	1 856	2 023	2.2	30.2	7.5	9.0
Depósitos en cuenta corriente	1 658	2 333	2 429	14.4	12.9	40.7	4.1
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo) ^b	5 817	7 087	8 872	14.0	4.8	21.8	25.2
Otras cuentas (neto)	4 413	5 816	6 197	-16.2	110.8	31.8	6.6
Coefficientes	Porcentajes^c						
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /base monetaria ^d	98	74	64				
M ₂ /base monetaria ^d	265	219	210				
Coefficiente de liquidez							
M ₁ /PIB	11	10	8				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador.

^a Cifras preliminares. ^b Excluye los depósitos cuasimonetarios en moneda extranjera. ^c Sobre la base de promedios anuales. ^d La base monetaria comprende todas las obligaciones monetarias del Banco Central: con el sector privado, los bancos comerciales e hipotecarios y las instituciones oficiales, excluyendo el gobierno central.

GUATEMALA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La política económica puesta en práctica por el gobierno que inició su período en enero logró revertir el clima de inestabilidad e incertidumbre prevaleciente el año anterior y generar favorables resultados, entre los que destacaron la drástica reducción, de 60% a 10%, de la tasa inflacionaria y un incremento de las reservas internacionales superior a los 550 millones de dólares, en tanto que al igual que durante el cuatrienio precedente el producto siguió ampliándose a ritmo moderado. Importancia decisiva en la materialización de estos logros le cupo a la estabilización del tipo de cambio nominal, en un contexto de políticas fiscal y crediticia restrictivas y favorables condiciones externas. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La severa contracción real (-13%) de los gastos del gobierno central y el sustancial incremento (10%) de la recaudación tributaria coadyuvaron a la recuperación del control sobre el presupuesto público y la transformación de un déficit fiscal equivalente al 2.3% del producto en un pequeño superávit. En ello también influyó la recaudación del fondo compensatorio del precio del petróleo y sus derivados. Además, para consolidar el financiamiento de largo plazo del gobierno y restringir la demanda interna, se impuso la compra obligatoria, por parte de las empresas y personas, de bonos de emergencia. En virtud de estos dos mecanismos fueron transferidos desde el sector privado recursos por un monto superior a 230 millones de dólares, cifra equivalente a 2.5% del producto interno bruto (PIB).

La política monetaria mantuvo estrecha vigilancia sobre la evolución de liquidez financiera. La obtención de la meta monetaria resultó entrabada, sin embargo, por la considerable afluencia de capitales externos, correspondiente en buena medida a la

repatriación de fondos que habían salido del país ante la incertidumbre cambiaria imperante en años anteriores. Si a la entrada de capitales por casi 900 millones de dólares se agregan los 220 millones recibidos por concepto de transferencias privadas, se llega a que el ingreso de recursos externos alcanzó un monto cercano al del valor de las exportaciones de bienes.

Para neutralizar los efectos expansivos de ese movimiento de capitales, el Banco Central complementó el esfuerzo del sector público con operaciones de mercado abierto, mediante la colocación de Certificados Negociables Representativos de Inversión de Valores en Custodia (CENIVACUS) y la captación de depósitos a plazo. Mediante estas operaciones el Banco Central logró que la expansión anual de los medios de pago no excediera de 18%, en términos nominales, a pesar de la considerable acumulación de reservas internacionales netas. La política de neutralización monetaria del incremento de las reservas tuvo como contrapartida, sin embargo, que el déficit cuasifiscal ascendiera a cerca de 1.5 del producto.

Los esfuerzos tendientes a afianzar la paridad cambiaria y a garantizar la movilidad de los capitales permitieron restablecer el "ancla" tradicional de los precios de la economía guatemalteca y, con ello, una rebaja sustancial de la inflación, pese a que la desregulación trajo consigo a cambios en los precios relativos y al hecho de que para evitar un deterioro de las finanzas fiscales las tarifas eléctricas experimentaron un alza de 47%. Sólo el azúcar y los derivados del petróleo continuaron sujetos a algún tipo de regulación, que toma en cuenta la trayectoria de sus precios internacionales.

El rápido avance hacia la estabilización fue acompañado de la persistencia del moderado pero sostenido crecimiento que la economía

guatemalteca viene experimentando desde 1987. Cabe apuntar, empero, que éste fue apenas superior al incremento poblacional y que el nivel del producto por habitante resultó 18 puntos porcentuales inferior al registrado en 1980. De su lado, la inversión interna bruta mantuvo su significación (alrededor de 18%) respecto del PIB, aunque con alta participación de la acumulación de existencias.

La agricultura siguió como desde hace años, creciendo a ritmo moderado pero sostenido (entre 3% y 4%) lo que le ha permitido acrecentar la importancia de su aporte al producto respecto de la que tenía en 1980. La tasa de crecimiento de la industria volvió a debilitarse, con lo que el nivel del producto sectorial resultó apenas 4% superior

al de 1980. La construcción aumentó casi 9%, remontando así la caída del año precedente, en una nueva manifestación de la intensidad de las fluctuaciones de esta actividad. El sector de los servicios básicos se expandió por tercer año consecutivo a tasas muy superiores a las del conjunto de la economía, al impulso principalmente de transporte, almacenamiento y comunicaciones. En cambio, el crecimiento del resto de los servicios, sector que genera alrededor de la mitad del producto, volvió a ser inferior al de la economía en su conjunto.

Con el objeto de compensar las pérdidas experimentadas por el poder adquisitivo de la población, los salarios mínimos rural y urbano fueron incrementados en 40%. Pese a ello y a la

Gráfico 1

GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

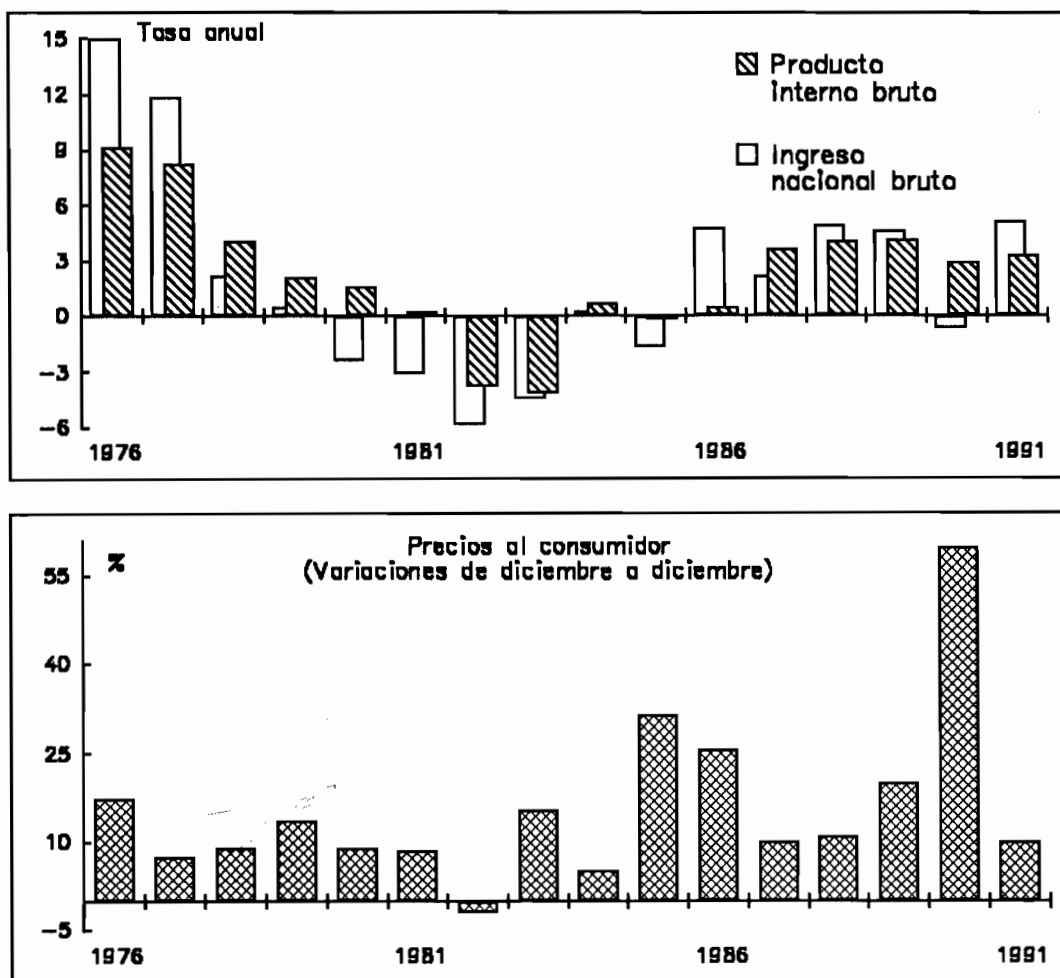
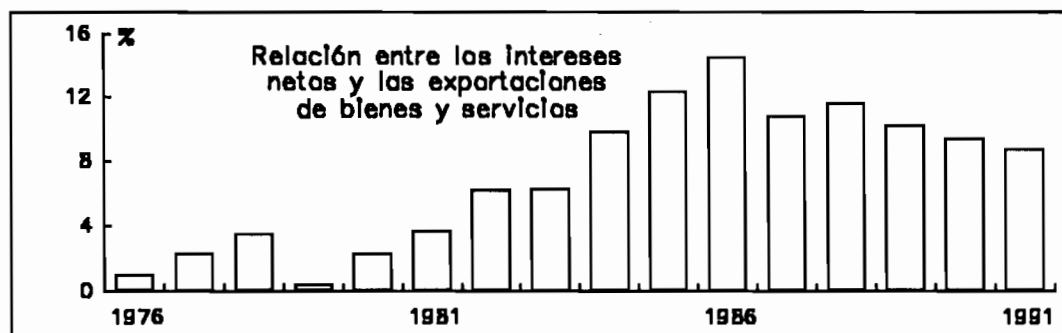
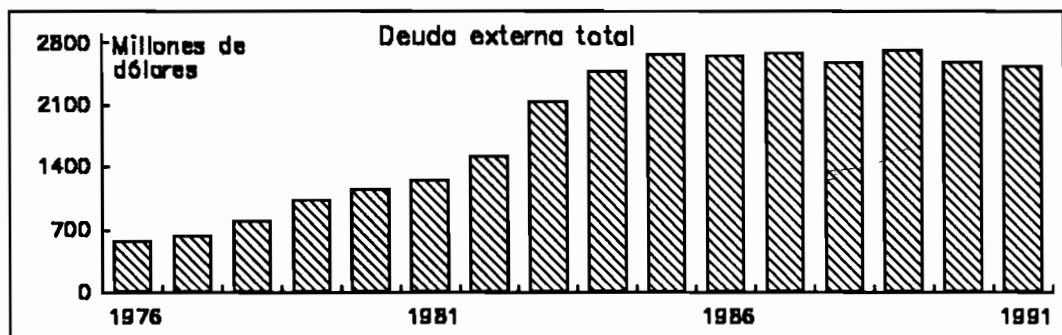
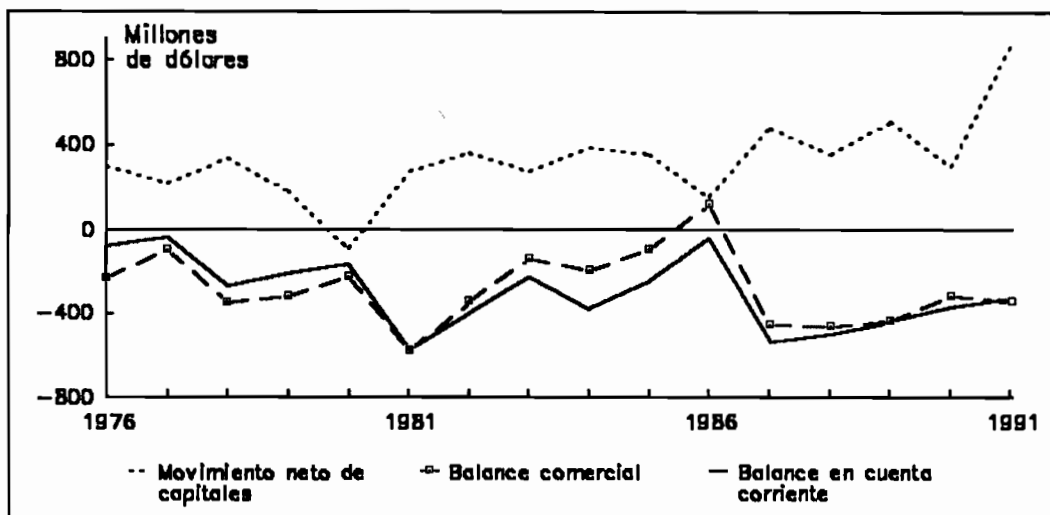


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

abrupta caída de la inflación, los salarios medios reales siguieron deteriorándose (-5%), aunque a ritmo muy inferior al del año precedente. La caída acumulada en el bienio fue del orden de 23%, con lo que en 1991 el nivel de esta variable representó sólo tres cuartas partes del anotado en 1980. Ni el empleo en el sector formal ni la tasa de desocupación abierta acusaron mayores variaciones, ubicándose el número de desempleados poco por encima de 190 mil.

Aparte del cuantioso ingreso de capitales, el desempeño del sector externo estuvo marcado por el crecimiento de la importaciones; por la persistencia del deterioro en la relación de precios de intercambio de bienes, no obstante la mayor estabilidad evidenciada por los precios internacionales del petróleo; y por la sustancial ampliación de las transferencias unilaterales privadas, que representan el segundo ítem en importancia en lo tocante a la percepción de divisas. Esas mayores transferencias permitieron financiar con holgura el ensanchamiento (8%) de la brecha en el balance comercial y el incremento (7%) de los pagos netos por concepto de servicios de factores, con lo que el déficit en la cuenta corriente disminuyó de 370 millones a una cifra cercana a 330 millones de dólares.

Aunque formalmente rigió un sistema de subastas de divisas que permitía una banda de fluctuación de 16%, durante el año la cotización nominal se mantuvo en torno de cinco quetzales por dólar. Esta estabilidad del tipo de cambio nominal dio origen a una persistente apreciación real del quetzal frente al dólar (desde una relación muy baja con respecto al dólar), que para el conjunto de 1991 ascendió a 13%. Este fenómeno incentivó las importaciones, cuyo volumen se expandió 13%, en tanto que su valor aumentaba 17% por efectos del alza del valor unitario. Los mayores incrementos correspondieron a compras de bienes de consumo no duraderos, bienes intermedios para la agricultura y equipo de transporte.

Por el contrario, se atenuó el dinamismo de las exportaciones de mercaderías, pese a que el valor de las no tradicionales registró un aumento de 14%. La explicación estriba en que el sistemático deterioro de los precios internacionales del café y el azúcar, agravado por disminuciones en los embarques físicos de café, banano y algodón, determinaron una caída de 8% en el valor de las

ventas de este tipo de productos al exterior. El valor del total de las exportaciones de bienes anotó así un aumento de 2%, después de haberse ampliado a una tasa media superior a 7% en el trienio anterior.

Pese al descenso de las tasas de interés en los mercados internacionales, los desembolsos por concepto de pago de factores al exterior se mantuvieron en el rango de 200 millones de dólares, a consecuencia del mayor endeudamiento privado, en especial, vía operaciones de corto plazo. Por su parte, las transferencias unilaterales privadas experimentaron un fuerte aumento, sobrepasando los 200 millones de dólares.

El masivo ingreso de capitales obedeció en parte al empeño de las principales empresas locales por acceder a créditos externos para superar la restricción crediticia interna. De esa forma, tras la merma anotada el año precedente, el endeudamiento externo del sector privado subió más de 40%, hasta alcanzar el nivel máximo (307 millones de dólares) en casi una década. A su vez, la mayor liquidez internacional del país hizo posible el pago del servicio de la deuda, incluida la contratada con el Banco Interamericano de Desarrollo, y la reestructuración de los compromisos con el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). En lo concerniente a los restantes organismos multilaterales y bilaterales, a fines de año se esperaba la suscripción de un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para lograr la normalización del flujo de sus préstamos.

Los avances en materia de estabilización de precios fueron acompañados de reformas orientadas a facilitar el funcionamiento de los mercados. Así, se abolieron los topes para los precios, se dieron pasos en favor de la liberalización del comercio exterior mediante la incorporación del país al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), y se redujeron los subsidios. Por otra parte, se continuó con la política de liberalización de los mercados financieros y se estimuló el desarrollo de la Bolsa de Valores como mecanismo para la colocación de instrumentos de deuda de los sectores privado y público. También se aprobó el funcionamiento de una bolsa de productos e insumos agropecuarios y se entregaron al sector privado algunas concesiones para la prestación de servicios en puertos y aeropuertos.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El ritmo de expansión del producto interno bruto en 1991 fue semejante al del año anterior, pero con la diferencia que se obtuvo en el marco de políticas diseñadas principalmente para abatir la inflación y fortalecer la posición del balance de pagos.

La inversión fija constituyó el elemento más dinámico de la demanda global, al expandirse a una tasa cercana a 6%, pese a lo cual su significación respecto del producto, que en los años ochenta se ubicaba en el rango de 20% del PIB, no llegó a 14%. Uno de los factores explicativos estriba en la fuerte merma experimentada por los gastos de capital del sector público, cuyo nivel resultó 50% inferior al de 1980. (Véase el cuadro 3.)

Otro elemento gravitante en la determinación del comportamiento de la demanda agregada fue el repunte (5%) del consumo privado, tras una caída de semejante magnitud el año precedente. Considerable gravitación en tal sentido tuvo el elevado ingreso por las transferencias unilaterales privadas del exterior, las que, al representar más de dos y medio puntos porcentuales del producto, constituyeron un complemento significativo del ingreso familiar. El ritmo de expansión del consumo del gobierno general llegó sólo a 2%, a consecuencia de la puesta en vigor de una política de ajuste que busca controlar los gastos corrientes del sector público, los cuales desde 1986 se han venido incrementando a un ritmo superior al del conjunto de la economía.

En tanto que el incremento de las exportaciones de bienes y servicios valuadas a precios constantes llegó apenas a 2%, el de las importaciones fue superior a 6%. Cabe advertir, sin embargo, que el nivel de las compras en el exterior sigue todavía por debajo del anotado en 1980.

b) La evolución de los principales sectores

El moderado crecimiento del producto interno bruto durante 1991 reflejó un disímil comportamiento sectorial. Mientras que la construcción acusó un repunte cercano a 9%, el

crecimiento de la agricultura se mantuvo en el rango (3% a 4%) que ha sido característico en los últimos años, en tanto que el producto industrial registró un aumento apenas superior a 1%. (Véase el cuadro 5.)

El ritmo de expansión del producto agropecuario se vio afectado, sin embargo, por el efecto combinado de una severa sequía y del encarecimiento del capital de trabajo en virtud de la restrictiva política monetaria. No obstante, las cosechas de los principales rubros de exportación se ampliaron a tasas del orden de 3% para el azúcar, el café y el banano, y de 9% para el algodón.

En lo tocante a los granos básicos (maíz, frijol y arroz), los resultados fueron muy desfavorables. Las cosechas de maíz y de frijol exhibieron retrocesos considerables (-11% y -14% respectivamente), debido a factores climatológicos, sobre todo la falta de lluvias. Por su lado, la producción arrocerá anotó un repunte (5%) que debe ser considerado modesto dada la magnitud de la baja sufrida en años anteriores. (Véase el cuadro 6.) El pobre desempeño de los cultivos destinados al consumo interno pudo haber tenido graves repercusiones para la política antiinflacionaria, las que lograron, empero, ser conjuradas merced al inicio de las importaciones de estos productos.

Merece señalarse que en 1991 los países centroamericanos definieron una banda común de precios para regular sus importaciones y exportaciones de granos básicos (maíz, arroz y sorgo). La banda operará con aranceles de entre 5% y 20%, según las condiciones del mercado internacional de dichos productos y las necesidades de protección de la agricultura local. Sin embargo, el comercio intracentroamericano en estos rubros será completamente libre. Asimismo, los países centroamericanos acordaron la apertura de una bodega, certificada por la Bolsa de Nueva York, en la que concentrarán sus productos exportables, a fin de utilizar los mercados de futuros y de reducir de esta forma la inestabilidad que provoca la fluctuación de los precios internacionales de estos bienes.

Por otra parte, se concluyó el Plan Maestro de Riego, que servirá de base para organizar el flujo

de fondos hacia la agricultura. Asimismo, se inició el proyecto de bosques energéticos, orientado a suministrar una oferta auto-sustentable para satisfacer la demanda de leña, que en Guatemala representa tres quintos del consumo para fines energéticos.

El exiguo crecimiento de la producción industrial fue consecuencia de una constelación de factores, entre los que destacan la caída de los salarios reales y el encarecimiento del capital de trabajo. Influyeron también en ese pobre resultado el propio proceso de estabilización, basado en el recorte del gasto público y en la apreciación del cambio real. Esta tuvo lugar en forma simultánea con la política de apertura comercial, planteando dificultades de adaptación a la competencia externa a varias empresas que habían estado orientadas tradicionalmente al mercado interno. Con todo, las exportaciones al resto de Centroamérica siguieron constituyendo un elemento de demanda muy dinámico. Las ramas industriales que más crecieron fueron las de textiles y de alimentos y bebidas. (Véase el cuadro 9.)

Con el objeto, precisamente, de mejorar la competitividad de algunas ramas o de explotar algunos nichos de mercado, en 1991 se materializaron algunas inversiones importantes en el sector industrial. En la rama textil siguió adelante, aunque a ritmo inferior al de 1990, el proceso de renovación de maquinaria y equipo, así como la aplicación de programas de "calidad total". Además, se empezó a construir una planta productora de acero, que supone la inversión de

unos 80 millones de dólares y que tendrá una capacidad de producción de 2 000 toneladas anuales de acero. A partir de la chatarra generada en el país, la planta fabricará lingotes de acero, que actualmente se importan, los cuales servirán de insumo en la producción de materiales para la construcción y para la agricultura.

Asimismo, es necesario mencionar el desarrollo de la industria de la maquila de vestuario y textiles, que en los últimos cinco años se ha erigido en una importante fuente generadora de divisas y de empleo. Informaciones preliminares indican que esta actividad trabaja alrededor de 60 000 personas y que sus ingresos de divisas ascienden a unos 85 millones de dólares al año.

La construcción tuvo un buen año, después del retroceso experimentado en 1990. Los permisos de edificación dan cuenta de un incremento superior a 60% en la superficie por construir, promedio que resulta de un aumento superior a 80% en el caso de las instalaciones comerciales e industriales y de incrementos del orden del 60% para la vivienda y las obras destinadas a uso colectivo. El repunte de esta actividad estimuló la producción de piedra y arena, los rubros que alcanzaron las mayores tasas de aumento dentro de la minería. (Véase el cuadro 7.)

El ritmo y la modalidad del crecimiento del PIB coadyuvaron a que las tasas de participación y de desempleo abierto (52% y 6.5%) se mantuvieran en los mismos niveles de los dos años anteriores. (Véase el cuadro 10.)

3. El sector externo

Pese al escaso crecimiento del valor de las exportaciones de bienes y al acelerado aumento de las importaciones (véase el cuadro 11), el déficit en la cuenta corriente se contrajo, situándose por debajo de los 330 millones de dólares, cifra equivalente a 3% del producto interno bruto. La disminución de la mencionada brecha fue consecuencia de la mejora en los sectores de turismo y transporte y seguros, así como del sustancial aumento (57%) experimentado por las transferencias privadas.

El financiamiento del déficit en cuenta corriente se apoyó en las entradas netas de

capital, las cuales excedieron de 880 millones de dólares, gran parte de los cuales estuvieron constituidas por repatriación de fondos sacados del país ante la incertidumbre cambiaria de los años anteriores. El flujo de capital de corto plazo bordeó los 670 millones de dólares, nivel tres veces superior al registrado en 1990, mientras que el de largo plazo fue de 175 millones de dólares, lo que envuelve un incremento de más de 100 millones. En cambio, las entradas de capital oficial disminuyeron, como consecuencia de dificultades en las negociaciones entre el país y algunos organismos multilaterales. (Véase el cuadro 14.)

a) El comercio de bienes

El incremento de apenas 2% anotado por el valor de las exportaciones de bienes es atribuible a la baja sufrida por los volúmenes embarcados de café y algodón (-6% en cada caso) y de banano (-12%), así como al acentuado deterioro de los precios mundiales del azúcar. Dado que las importaciones (fob) aumentaron más de 16%, se configuró en el comercio de bienes un déficit de casi 430 millones de dólares, que prácticamente duplicó el registrado en 1990. (Véase el cuadro 11.)

El volumen de los embarques de café acusó una merma de 13%, debido al agotamiento de los inventarios acumulados durante el ciclo agrícola anterior. La cotización internacional de este producto anotó un leve repunte, pero éste resultó insuficiente para compensar la caída de las ventas físicas, con lo que las exportaciones de café disminuyeron en 11%. (Véase el cuadro 12.)

También el valor de las exportaciones del azúcar se contrajo significativamente (-8%), aunque, a diferencia del café, los embarques de este producto aumentaron en 18%. La explicación de este fenómeno radica en la baja de casi 27% sufrida por el precio del azúcar en los mercados mundiales, en los que se transan seis de cada siete toneladas que Guatemala exporta de este producto. El saldo fue colocado en el mercado estadounidense, al amparo de un sistema de cuotas a precios considerablemente superiores.

La caída en el valor de las exportaciones de banano (-7%) obedeció a la merma de los embarques, en tanto que el retroceso en el caso de la carne, producto que había protagonizado un auge notable en los años anteriores, fue consecuencia de disminuciones tanto del precio como de las ventas físicas. El volumen exportado de algodón se redujo, en tanto que el de cardamomo aumentó, lo que sumado al alza de sus precios internacionales redundó en un aumento de 27% en los retornos.

Mención aparte merece el sustancial incremento (14%) que protagonizaron las exportaciones no tradicionales, tras un incremento acumulado superior a 25% en el bienio precedente, las cuales sobrepasaron así los 640 millones de dólares. Más de la mitad de ellas (324 millones) fueron colocadas en el resto de Centroamérica. Así, las ventas a este mercado aumentaron más de 12% y representaron más de un cuarto (26%) del total de las exportaciones guatemaltecas.

Dentro de las importaciones totales, las que más crecieron (15%) fueron las de bienes de consumo, seguidas por las de bienes intermedios (12%). Las de bienes de capital se repusieron en términos globales de la caída del año precedente. (Véase el cuadro 13.)

b) El saldo en la cuenta corriente y su financiamiento

El balance del comercio de servicios no factoriales pasó de un déficit del orden de 100 millones de dólares a un superávit un poco superior a 80 millones, vuelco atribuible en buena medida a que los egresos por pago de transporte y seguros disminuyeron en más de 50 millones de dólares, mientras que el ingreso neto por concepto de turismo aumentó de 18 millones a 62 millones de dólares.

Especial mención merecen las transferencias unilaterales privadas, que incluyen las remesas enviadas por trabajadores guatemaltecos en el exterior, cuyo valor ascendió a 220 millones de dólares, con lo cual prácticamente igualaron los ingresos combinados de divisas provenientes de las exportaciones de azúcar y banano.

El déficit de casi 330 millones de dólares en la cuenta corriente fue más que compensado con el superávit de más de 880 millones acumulado en la cuenta de capital. Este favorable resultado neto se debió en gran medida a la repatriación de fondos desde el exterior, los cuales se erigieron en una alternativa ante el encarecimiento del crédito interno.

Ese extraordinario ingreso de divisas redundó en la casi triplicación de las reservas internacionales del país, que a fines de año bordearon los 810 millones de dólares, monto equivalente a casi seis meses de importaciones de bienes y a cerca del 30% de la deuda externa total.

e) El endeudamiento externo

La deuda externa del país se redujo (-2%), a unos 2 560 millones de dólares puesto que la merma (-6%) del endeudamiento del sector público y del Banco de Guatemala compensó con creces el incremento de las obligaciones con el exterior de los bancos comerciales y el sector privado. (Véase el cuadro 16.)

A comienzos de año Guatemala se vio enfrentada al cierre del financiamiento del Banco

Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el BCIE. La favorable evolución de las finanzas públicas y de las reservas internacionales permitieron, en el último trimestre del año, poner al día el servicio de las deudas del Banco de Guatemala y del gobierno central con el BID, con lo cual este último reabrió las ventanillas de crédito. En el caso de la deuda con el BCIE, ésta fue reestructurada mediante una negociación que

hizo posible que simultáneamente se cancelaran los vencimientos en mora y se reabrieran las ventanillas. En lo concerniente a las relaciones con el Banco Mundial, se llegó a disponer de los recursos para actualizar los pagos, pero la reapertura del financiamiento seguía a fines de año sujeta a la materialización de un acuerdo con el FMI y a las negociaciones para un préstamo de ajuste estructural.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

En 1991 la inflación se redujo a menos de un sexto, al caer de 61% a tan sólo 9%, logro atribuible en lo fundamental a las medidas monetarias, el equilibrio fiscal y la estabilidad del tipo de cambio. (Véase el cuadro 17.)

El desmantelamiento de las presiones inflacionarias fue posible pese al alza sustancial (47%) de las tarifas del servicio eléctrico y al reajuste de 40% otorgado a los salarios mínimos. Además, la sequía que afectó una extensa zona del territorio incidió desfavorablemente sobre la producción de alimentos e incrementó los costos de la energía eléctrica para el sector industrial, ya que este último tuvo que reorganizar turnos de trabajo y realizar algunos gastos en equipo y materiales, incluida la importación de plantas diesel de generación, para encarar los cortes de suministro público del fluido.

Los precios de alimentos y bebidas subieron en apenas 3%, esto es un tercio del aumento que registró el índice general. En cambio, los precios de los rubros de educación y vivienda lo hicieron a un ritmo sustancialmente superior al promedio (23% y 27%).

b) Las remuneraciones

Pese a la abrupta disminución de la tasa inflacionaria y al reajuste de 40% otorgado a los salarios mínimos, las remuneraciones reales al

factor trabajo volvieron a disminuir (-5%), acumulándose así un deterioro cercano a 25% en el bienio, con lo que el nivel de éstas se ubicó 25 puntos porcentuales por debajo del anotado en 1980. (Véase el cuadro 18.)

El retroceso del último bienio fue consecuencia principalmente del rezago salarial que se produjo durante la fase de aceleración inflacionaria que tuvo lugar en 1990.

El salario mínimo diario subió de 8 a 11.20 quetzales para la actividad agrícola, y de 10 a 14 quetzales para las industriales y urbanas. Además, los empleados del sector público recibieron un aumento mensual de 100 quetzales, lo que representó, en los niveles salariales más bajos, un incremento de hasta 25%. Por su parte, las empresas otorgaron ajustes que alcanzaron en promedio a 12%. Conviene apuntar que el auge de las actividades de maquila de vestuario y textiles, que son altamente intensivas en mano de obra, ha presionado las remuneraciones al alza, ya que en ellas el salario mensual es en promedio del orden de 440 quetzales.

Sin embargo, el incremento del número de afiliados al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS), que constituyen el mercado formal de trabajo, fue insignificante en 1991. Además, el cuadro de desocupación equivalente, que configura uno de los rasgos estructurales más inquietantes de la economía guatemalteca, permaneció inalterado.

5. Las políticas fiscal y monetaria

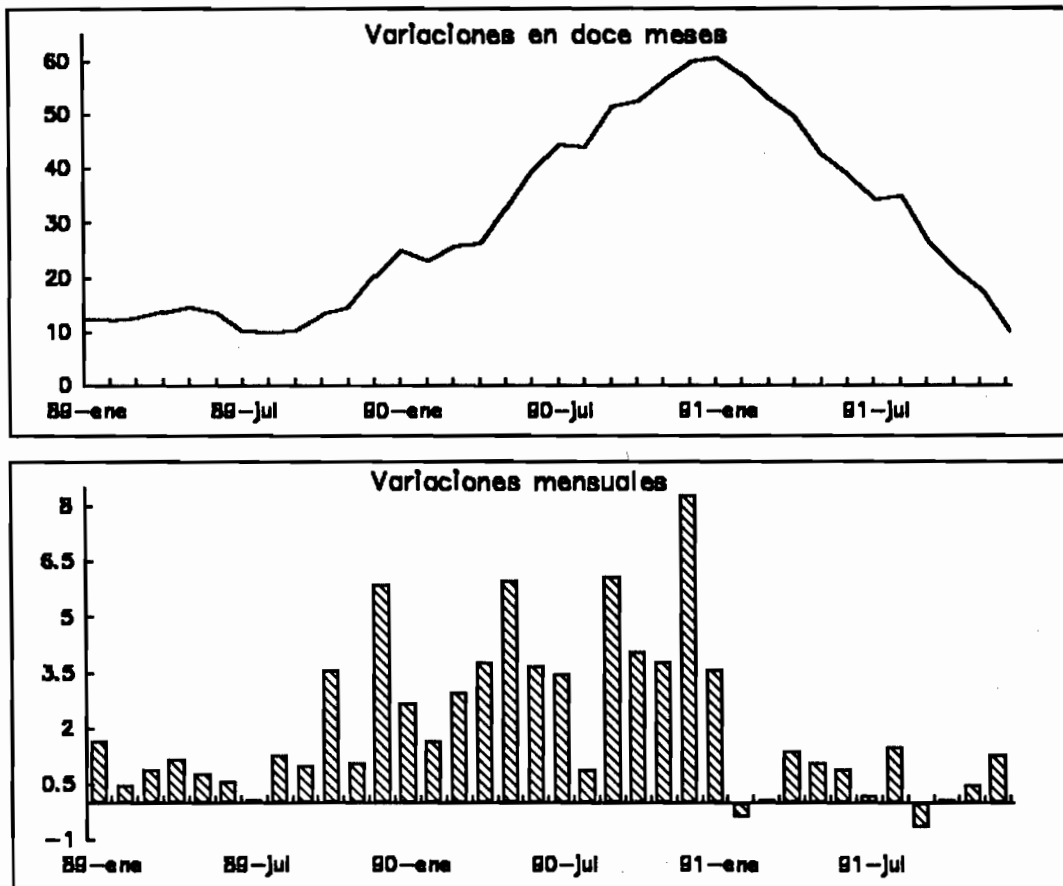
a) La política fiscal

El carácter contractivo de la política fiscal se reflejó en que por primera vez en varios años el saldo de las finanzas del gobierno central arrojó

superávit, equivalente a 0.4% del producto interno bruto.

Al éxito de los esfuerzos tendientes a poner el desequilibrio fiscal bajo control coadyuvaron diversos factores, algunos de ellos propiamente

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

tributarios y, en consecuencia, de carácter permanente, y otros de naturaleza extraordinaria y, por tanto, transitorios. De un lado, los ingresos tributarios registraron una expansión de 47% en términos nominales. Espectacular resultó el incremento (95%) de la recaudación de los impuestos directos, merced al cual el rendimiento del tributo sobre la renta casi se duplicó. (Véase el cuadro 19.) Este resultado obedeció básicamente al cobro retrasado de los tributos en un contexto de desaceleración inflacionaria y de un mejor cumplimiento de las obligaciones tributarias. (Véase el cuadro 20.) También jugó un papel importante el monto de recursos percibidos mediante el “fondo compensatorio”, proveniente del diferencial entre los precios externos e internos del petróleo y sus derivados, que ascendió a 500 millones de quetzales,

aproximadamente 12% de los ingresos totales del gobierno.

La política fiscal ejerció un riguroso control sobre el presupuesto. Así se usó únicamente una fracción de los recursos asignados para pago de la deuda externa, reservándose el saldo para cuando culminen las negociaciones con el Banco Mundial y el FMI. Estimaciones preliminares indican que se ejecutó apenas el 40% de la inversión programada; la más castigada fue la destinada a los sectores educación, salud, trabajo y vivienda, en los que se llevó a cabo menos de un quinto de lo proyectado. Por último, se colocaron 670 millones de quetzales de bonos de deuda pública —llamados bonos de emergencia— entre los guatemaltecos que ganaban más de 36 000 quetzales anuales, quienes quedaron obligados a adquirir bonos por un monto equivalente al 2%

de los ingresos brutos devengados en 1990 o 2% de sus activos netos declarados ese mismo año. Tales instrumentos se colocaron a siete años de plazo, con tres de gracia. Durante este último lapso devengarán una tasa de interés de 8%, y en el resto una igual a la pasiva pagada en promedio por los bancos. De acuerdo a una programación inicial, los recursos captados se distribuirán de la siguiente manera: 40%, educación y salud; 20%, infraestructura física; 37%, pago de deuda externa; y 3%, seguridad ciudadana. Como en 1991 la mayor parte de esos recursos se quedaron en la caja del gobierno, se indujo en la práctica una fuerte disminución de la renta disponible del sector privado.

La auspiciosa trayectoria de los ingresos tributarios, los mecanismos obligatorios de financiamiento y el férreo control impuesto sobre los gastos corrientes hicieron posible un ahorro en la cuenta corriente de más de 900 millones de quetzales, lo que permitió financiar los modestos gastos de inversión pública.

Hacia fines del año, el gobierno propuso una reforma fiscal, con aumento de la carga tributaria y ampliación de la base gravable. La recaudación impositiva se ha venido deteriorando en Guatemala, al punto que en 1990 representó apenas 6.8% del PIB, en circunstancias de que en la segunda mitad de la década de los setenta excedía de 9%. La mejora de la recaudación obtenida en 1991 hizo que esta relación se elevara a 7.3%.

En el caso del impuesto sobre la renta la propuesta de reforma fiscal estipula para las personas individuales disminuir de 16 a 3 los tramos afectables. Para las empresas, fija una tasa de impuesto del 25% sobre las utilidades y elimina algunas exenciones. En lo concerniente al impuesto al valor agregado, establece una tasa única de 7% y propone eliminar la tasa cero en todos los sectores, salvo en las exportaciones no tradicionales, y hacerla extensiva a las exportaciones tradicionales. Respecto de la estructura arancelaria, se propone una nueva legislación, bajo el nombre de "Ley de Unificación y Nivelación de la parte III del Arancel Centroamericano de Importación", que consolide la política de reducción de la dispersión arancelaria. Se espera de esta forma que en 1992 el coeficiente tributario suba al equivalente de 8% del PIB y que llegue a 12% en 1995.

b) La política monetaria

La decisión de mantener estable el tipo de cambio nominal, aun en presencia de un mercado cambiario prácticamente libre, convirtió la cantidad de dinero en la economía en una variable endógena, dependiente del resultado global de la balanza de pagos. En razón de ello, la política monetaria quedó sometida a una fuerte presión expansionista, ya que las reservas internacionales se acrecentaron en más de 550 millones de dólares.

El inusual incremento de las reservas internacionales del país tuvo como contrapartida una contracción de los activos internos netos del sistema bancario. El crédito total se redujo, en tanto que el cuasidinero se ampliaba de manera sustancial. (Véase el cuadro 21.) La merma de los préstamos correspondientes al sector público compensó por amplio margen el crecimiento, ya morigerado por el alza de las tasas de interés, de los préstamos al sector privado. A su vez, las pérdidas cuasifiscales del Banco Central generadas durante el año representaron un factor de monetización interna de magnitud comparable a la ampliación del crédito a los particulares.

La decisión de abatir el proceso inflacionario mediante la mantención del tipo de cambio nominal se apoyó, en el ámbito monetario, en dos instrumentos fundamentales. Uno de ellos estuvo conformado por el cierre del crédito interno con recursos propios del Banco Central, política que se vio reforzada por el buen desempeño de las finanzas públicas. El otro consistió en la realización de operaciones de mercado abierto destinadas a neutralizar la liquidez provocada por el incremento de las reservas internacionales. La política de absorción monetaria permitió que el dinero sólo creciera 18% durante el año, a pesar de la fuerte expansión provocada por la adquisición de reservas internacionales.

Las operaciones de mercado abierto a través de la colocación de los instrumentos de deuda pública se constituyeron en el factor más importante de crecimiento de la Bolsa de Valores. En efecto, mientras la colocación de deuda privada ascendió a 350 millones de quetzales, la del sector público llegó a un monto de 1 700 millones. En dichas operaciones se utilizaron dos instrumentos de captación de distinta naturaleza. Las primeras colocaciones se

hicieron mediante los CENIVACUS, que es un certificado de valores, mayoritariamente del gobierno, en la cartera del Banco Central. Esto tenía dos consecuencias importantes: en primer lugar, la colocación de tales valores no requería emisión de pasivos por parte del instituto emisor; y, segundo, este organismo cubría con sus propios recursos (emisión) la diferencia entre la tasa de interés de dichos certificados y la de los valores. El sistemático crecimiento de las reservas y la rápida aceptación de los CENIVACUS llevaron a que todos los valores en la cartera del Banco Central fuesen colocados mediante este instrumento, el cual fue insuficiente para seguir neutralizando liquidez. Con el fin de continuar con ese proceso, el instituto emisor decidió captar depósitos a plazo del público y de los bancos, para lo cual emitió los denominados Certificados de Depósito.

El proceso de colocación de los CENIVACUS provocaba al Banco Central pérdidas equivalentes al diferencial entre las tasas de interés que devengaban los valores en la cartera del Banco Central y las que devengaban dichos documentos. Los certificados de depósito, sin embargo, obligaban a ese organismo a cubrir totalmente los intereses, por lo cual la colocación de este instrumento acrecentaba sus pérdidas. Estimaciones preliminares indican que en 1991 ellas ascendieron a unos 700 millones de quetzales,

cifra equivalente a 1.4% del producto interno bruto.

El Banco Central buscó inducir una reducción de las tasas de interés, lo cual se logró, en gran parte, debido a la credibilidad que despertó el paquete macroeconómico del gobierno, que habría de traducirse en una abrupta caída de la inflación. La tasa de interés obtenida por los CENIVACUS, que alcanzó 33% en los primeros cuatro meses, para luego disminuir hasta 13% en el último trimestre, sirvió de referente a las bancarias a lo largo de todo 1991. La elevada tasa de interés nominal en quetzales y, de otro lado, la mantención del tipo de cambio, proporcionaron un rendimiento superior al ofrecido por colocaciones comparables en el exterior. Las tasas de interés fueron en términos reales negativas durante la mayor parte de 1991, pero hacia finales de año se tornaron positivas. La tasa bancaria nominal pasiva fue poco superior a 17%, en tanto que la activa subió a 27% en el primer trimestre para luego descender, alcanzando un promedio anual de 22%. (Véase el cuadro 22.) También los intereses de la captación de recursos del público en el mercado de valores sufrieron una fuerte presión alcista a principios del año, lapso en el que fluctuaron entre 24 y 28%, pero luego disminuyeron a tasas de entre 18% y 22%.

Cuadro 1
GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto								
a precios de mercado	93.2	93.0	93.4	96.9	100.8	105.1	108.2	111.8
Ingreso nacional bruto	87.4	85.9	90.0	91.9	96.6	101.2	100.4	105.6
Población (millones de habitantes)	7.7	8.0	8.2	8.4	8.7	8.9	9.2	9.5
Producto interno bruto por habitante	83.2	80.8	78.8	79.5	80.3	81.3	81.4	81.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	90.4	80.0	113.6	148.0	148.8	150.4	176.0	153.6
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del								
gobierno central/PIB	-3.8	-1.8	-1.9	-2.5	-2.5	-3.8	-2.3	0.4
Dinero (M ₁)/PIB	8.9	11.7	11.5	11.4	11.2	9.3	8.2	6.4
Tasa de desocupación abierta	9.1	12.0	14.0	11.4	8.8	6.2	6.4	6.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	0.7	-0.2	0.5	3.7	4.1	4.2	3.0	3.3
Producto interno bruto por habitante	-2.1	-3.0	-2.4	0.8	1.1	1.3	-	0.4
Ingreso nacional bruto	0.3	-1.7	4.8	2.2	5.0	4.7	-0.7	5.2
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0	17.9	60.6	9.2
Sueldos y salarios reales	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	5.2	5.3	-18.1	-5.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	4.8	-5.5	0.5	-2.6	11.7	12.2	10.6	5.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.7	-12.0	-16.8	52.3	8.7	7.5	1.8	6.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	5.5	-9.0	24.2	-14.5	1.3	1.3	-11.5	4.0
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-199	-96	121	-456	-462	-437	-437	-345
Servicio de factores	-207	-170	-214	-179	-176	-179	-192	-203
Balance en cuenta corriente	-378	-247	-42	-535	-497	-438	-371	-328
Balance en cuenta de capital	389	358	155	482	355	510	302	882
Variación de las reservas internacionales netas	21	97	102	-62	-140	84	-69	554
Deuda externa total	2 495	2 694	2 674	2 700	2 599	2 731	2 602	2 561

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

Cuadro 2
GUATEMALA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	101.2	100.4	105.6	96.7	97.2	93.7	95.4
a) Producto interno bruto	105.1	108.2	111.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-2.8	-2.8	-5.7	-4.8
c) Ingresos netos de factores del exterior	386.4	384.0	405.6	-2.5	-2.4	-2.3	-2.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	159.6	116.0	182.5	2.0	2.4	1.7	2.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
GUATEMALA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	102.2	103.5	107.5	128.8	123.9	4.0	5.2	1.3	3.9
Producto interno bruto a precios de mercado	105.1	108.2	111.8	100.0	100.0	4.1	4.2	3.0	3.3
Importaciones de bienes y servicios ^c	92.1	87.0	92.6	28.8	23.9	3.7	9.2	-5.5	6.4
Demanda global	102.2	103.5	107.5	128.8	123.9	4.0	5.2	1.3	3.9
Demanda interna	104.8	102.8	107.4	103.4	99.3	3.8	3.7	-1.9	4.4
Inversión bruta interna	97.4	100.8	104.7	18.9	17.7	1.8	2.7	3.5	3.8
Inversión bruta fija	91.8	81.8	86.4	18.0	13.9	3.2	7.8	-10.9	5.6
Construcción	78.1	72.1	...	10.1	...	13.5	17.2	-7.7	...
Maquinaria y equipo	109.5	94.3	...	7.9	...	-3.7	0.5	-13.9	...
Pública	55.9	50.0	53.0	6.7	3.2	11.5	12.3	-10.5	5.9
Privada	113.0	100.5	106.0	11.4	10.8	1.1	6.6	-11.0	5.5
Variación de existencias	220.2	518.4	506.9	0.8	3.7	...	...	...	...
Consumo total	106.5	103.3	108.0	84.5	81.6	4.2	4.0	-3.0	4.6
Gobierno general	136.7	140.9	143.5	8.9	11.5	8.5	3.5	3.1	1.8
Privado	102.9	98.8	103.8	75.6	70.1	3.5	4.0	-4.0	5.0
Exportaciones de bienes y servicios ^c	91.4	106.0	108.0	25.5	24.6	5.2	12.5	16.0	1.9

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
GUATEMALA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	14.1	9.8	12.3	18.2	17.8	17.5	17.6	17.7
Inversión bruta fija	10.3	10.1	11.8	15.4	15.2	15.8	13.6	13.9
Construcción	5.7	5.1	5.6	6.1	6.7	7.5	6.8	7.1
Maquinaria y equipo	4.6	5.0	6.2	9.2	8.5	8.2	6.9	6.8
Variación de existencias	3.9	-0.2	0.5	2.8	2.5	1.7	3.9	3.7
Ahorro interno bruto	13.6	12.8	14.3	14.3	14.2	14.4	19.4	18.4
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.2	-2.6	-3.5	-2.7	-2.5	-2.4	-2.3	-2.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	-2.6	-4.4	-0.1	-3.0	-2.8	-2.8	-5.7	-4.8
Transferencias unilaterales privadas	0.4	0.3	0.8	1.5	2.0	2.4	1.7	2.6
Ahorro nacional bruto	8.3	6.0	11.6	10.0	10.8	11.5	13.0	13.8
Ahorro externo	5.8	3.8	0.7	8.1	6.9	5.9	4.5	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
GUATEMALA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	105.1	108.2	111.8	100.0	100.0	4.1	4.2	3.0	3.3
Bienes	104.8	106.8	110.0	40.2	39.5	3.9	3.9	2.0	2.9
Agricultura	113.0	117.1	120.6	21.6	23.3	3.3	3.4	3.7	3.0
Minería	72.8	63.9	65.4	0.8	0.5	6.3	-14.0	-12.2	2.3
Industrias manufactureras	100.5	102.5	104.1	13.6	12.6	2.4	2.4	2.0	1.5
Construcción	82.4	76.0	82.7	4.2	3.1	16.9	19.4	-7.7	8.8
Servicios básicos	126.6	135.7	144.0	9.6	12.4	4.4	5.4	7.2	6.1
Electricidad, gas y agua	317.9	336.7	350.4	0.6	1.9	8.8	7.6	5.9	4.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	113.6	122.0	129.9	9.0	10.5	3.6	5.0	7.4	6.5
Otros servicios	99.3	102.2	105.3	52.4	49.4	4.5	4.3	2.9	3.0
Comercio, restaurantes y hoteles	85.9	87.8	89.9	24.8	19.9	3.6	4.1	2.2	2.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	98.6	102.0	105.0	11.4	10.7	5.1	3.1	3.4	3.0
Propiedad de vivienda	109.8	112.3	114.9	8.0	8.3	3.9	2.8	2.3	2.3
Servicios comunales, sociales y personales	120.4	124.5	129.1	16.3	18.8	5.0	5.2	3.4	3.7
Servicios gubernamentales	140.6	145.2	152.7	6.5	8.9	6.8	6.5	3.3	5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indice del producto agropecuario (1980=100)	113.0	117.1	120.6	3.3	3.4	3.7	3.0
Agrícola	110.0	115.7	119.5	3.7	1.8	5.2	3.3
Pecuaría	107.8	110.0	111.8	5.4	7.4	2.1	1.6
Silvícola	100.6	104.4	106.6	1.0	3.3	3.8	2.1
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación^c							
Café	3 900	4 400	4 530	-1.7	-7.1	12.8	3.0
Algodón	902	829	904	-12.7	-1.5	-8.1	9.0
Banano	7 932	7 826	8 075	5.1	3.8	-1.3	3.2
Caña de azúcar ^d	7 006	8 835	9 082	11.0	-1.6	26.1	2.8
Cardamomo	250	250	...	6.4	-	-	...
De consumo interno^c							
Maíz	27 104	28 099	24 892	8.8	-5.8	3.7	-11.4
Frijol	1 969	2 600	2 247	8.8	-3.3	32.0	-13.6
Arroz	976	977	1 026	17.8	-35.3	0.1	5.0
Indicadores de la producción pecuaria							
Existencias^e							
Vacunos ^e	2 896	2 998	3 066	39.6	3.5	3.5	2.3
Porcinos ^e	993	1 037	1 071	55.7	4.5	4.4	3.3
Avícola ^f	62	62	63	7.1	3.3	-	2.4
Beneficio							
Vacunos ^e	376	410	285	15.3	24.5	9.0	-30.5
Porcinos ^e	714	746	783	3.5	121.7	4.5	4.9
Avícola ^f	59	61	65	5.6	3.5	3.4	6.2
Otras producciones							
Leche ^g	285	309	214	-2.4	19.2	8.4	-30.6
Huevos ^h	107	122	125	-8.9	4.9	14.0	2.3
Miel ^c	30	28	39	13.3	-55.9	-6.7	40.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala y del Instituto Nacional de Estadística (INE).

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al año agrícola, excepto para el banano y el cardomomo. ^c Miles de quintales. ^d Miles de toneladas métricas. ^e Miles de cabezas. ^f Millones de cabezas. ^g Millones de litros. ^h Millones de docenas.

Cuadro 7
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1985	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
				Indice de la producción minera (1980=100)	46.1	45.1	44.6	100.0	100.0	-3.2	-5.3	-2.2	-1.0
Petróleo	59.0	63.8	60.2	34.3	28.8	-10.1	0.2	8.1	-5.6
Minerales	7.2	7.1	5.6	20.8	17.6	-27.1	67.4	-1.4	-21.1
Piedrín y arena	74.0	59.8	67.5	27.1	38.2	15.2	-23.1	-19.2	12.9
Sal	300.0	316.8	338.3	17.8	15.4	-	20.0	5.6	6.8

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Oferta total	2 189	2 328	2 432	7.0	9.6	6.3	4.5
Producción neta ^b	2 187	2 318	2 430	7.3	9.7	6.0	4.8
Importación	2	10	2	-60.0	-50.0	375.0	-78.9
Demanda total	2 189	2 328	2 432	7.0	9.6	6.3	4.5
Consumo total	1 844	1 989	2 085	6.5	10.8	7.9	4.8
Residencial	540	600	622	7.7	10.9	11.1	3.7
Comercial	404	445	440	10.9	7.4	10.1	-1.1
Industrial	634	666	742	3.0	15.1	5.0	11.4
Gobierno y otros	266	278	281	5.5	6.4	4.5	1.1
Exportación	6	11	7	116.7	-84.6	83.3	-36.4
Pérdidas ^c	339	328	340	2.8	15.3	-3.2	3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Electricidad (INDE) y de la Empresa Eléctrica de Guatemala, S.A. (EEG).

^a Cifras preliminares. ^b Producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctrica. ^c Se refiere a pérdidas en la transmisión y distribución.

Cuadro 9
GUATEMALA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indice del producto manufacturero (1980=100)	100.5	102.5	104.1	2.4	2.4	2.0	1.5
Indices de producción bruta (1980=100)							
Alimentos	98.2	101.7	104.2	3.3	4.5	3.6	2.5
Bebidas	99.6	101.7	104.6	2.1	0.5	2.1	2.9
Textiles	88.8	92.3	94.4	1.9	1.1	3.9	2.3
Prendas de vestir	96.4	100.2	102.3	2.6	1.4	3.9	2.1
Productos químicos	93.1	96.0	98.0	1.7	2.2	3.1	2.1
Minerales no metálicos	87.0	89.0	90.5	1.9	3.3	2.3	1.7
Productos metálicos	93.9	96.1	98.6	1.3	2.0	2.3	2.6
Otros	99.5	101.1	103.2	1.5	1.8	1.6	2.1
Otros indicadores manufactureros							
Empleo ^b	101 250	103 327	...	31.9	-2.1	2.1	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Número de personas que cotizan en el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS).

Cuadro 10
GUATEMALA: INDICADORES DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
	Miles de personas^b								
Población total	7 524	7 740	7 963	8 163	8 399	8 643	8 917	9 197	9 442
Población económicamente activa	2 371	2 438	2 506	2 576	2 648	2 722	2 799	2 877	2 958
Ocupación	2 135	2 214	2 204	2 217	2 345	2 482	2 624	2 693	2 766
Desocupación									
Abierta	236	224	302	360	303	241	175	184	192
Equivalente ^c	701	767	767	767	839	914	990	998	1 006
	Porcentajes								
Participación^d	54.0	53.9	53.7	53.6	53.4	52.5	52.3	52.1	52.1
Desocupación									
Abierta	10.0	9.1	12.0	14.0	11.4	8.8	6.2	6.4	6.5
Equivalente ^c	29.6	31.5	30.6	29.8	31.7	33.6	35.4	34.7	34.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría General del Consejo Nacional de Planificación Económica (SEGEPLAN).

^a Cifras preliminares. ^b La evolución de la utilización de la mano de obra es estimada por la SEGEPLAN sobre la base de la comparación del crecimiento del producto interno bruto con el de la productividad. ^c Incluye el subempleo. ^d Porcentaje de la población económicamente activa respecto de la población en edad de trabajar (mayores de 15 años).

Cuadro 11
**GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	3.7	-6.4	-1.5	-6.3	9.8	4.9	7.5	2.0
Volumen	-1.9	4.3	-17.7	4.8	3.4	6.6	10.8	4.5
Valor unitario	5.8	-10.2	19.6	-10.6	6.2	-1.6	-2.9	-2.5
Importaciones fob								
Valor	12.0	-8.9	-18.7	52.2	6.0	5.0	-3.8	16.5
Volumen	12.7	-9.6	-11.5	46.1	2.3	8.5	-8.7	12.7
Valor unitario	-0.7	0.8	-8.1	4.2	3.6	-3.2	5.3	3.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	5.0	-11.3	29.2	-13.9	1.6	1.1	-9.6	-3.6
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	74.6	69.0	73.5	66.3	69.6	75.0	75.1	75.7
Quántum de las exportaciones	84.7	88.3	72.7	76.1	78.7	83.9	93.0	97.2
Quántum de las importaciones	82.6	74.7	66.1	96.6	98.8	107.2	97.9	110.3
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	88.2	78.2	101.1	87.0	88.4	89.4	80.8	77.8

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
GUATEMALA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	1 126	1 211	1 235	100.0	100.0	100.0	9.8	4.9	7.5	2.0
Exportaciones a Centroamérica	249	288	324	22.1	23.8	26.2	2.2	5.5	15.7	12.5
Exportaciones al resto del mundo	877	923	911	77.9	76.2	73.8	11.7	4.8	5.2	-1.3
Tradicionales	639	645	593	56.7	53.3	48.0	13.5	1.3	0.9	-8.1
Café oro	380	316	281	33.7	26.1	22.	8.9	-1.8	-16.8	-11.1
Algodón oro	28	25	22	2.5	2.1	1.8	131.3	-24.3	-10.7	-12.0
Banano	87	86	80	7.7	7.1	6.5	1.3	14.5	-1.1	-7.0
Carne	25	31	26	2.2	2.6	2.1	-	66.7	24.0	-16.1
Azúcar	92	153	141	8.2	12.6	11.4	52.9	17.9	66.3	-7.8
Cardamomo	27	34	43	2.4	2.8	3.5	-15.6	-28.9	25.9	26.5
No tradicionales	487	566	643	43.3	46.7	52.1	4.2	10.2	16.2	13.6
Productos químicos	22	27	...	2.0	2.2	...	112.0	-58.5	22.7	...
Petróleo	15	21	19	1.3	1.7	1.5	-36.8	25.0	40.0	-9.5
Verduras y legumbres	24	27	...	2.1	2.2	...	12.5	33.3	12.5	...
Otros	426	491	...	37.8	40.5	...	-0.8	18.7	15.3	...

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
GUATEMALA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	1 641	1 650	1 852	100.0	100.0	100.0	7.6	5.4	0.5	12.2
Bienes de consumo	313	317	364	19.1	19.2	19.7	11.0	11.0	1.3	14.8
Duraderos	82	107	100	5.0	6.5	5.4	7.1	9.3	30.5	-6.5
No duraderos	231	210	264	14.1	12.7	14.3	12.5	11.6	-9.1	25.7
Bienes intermedios	971	1 009	1 134	59.2	61.2	61.2	8.7	5.1	3.9	12.4
Para la agricultura	92	91	119	5.6	5.5	6.4	10.7	10.8	-1.1	30.8
Petróleo y combustibles	119	186	205	7.3	11.3	11.1	5.7	7.2	56.3	10.2
Para la industria	674	645	731	41.1	39.1	39.5	7.2	5.3	-4.3	13.3
Materiales de construcción	86	87	79	5.2	5.3	4.3	24.7	-5.5	1.2	-9.2
Bienes de capital	352	320	351	21.5	19.4	19.0	0.9	1.7	-9.1	9.8
Para la agricultura	24	33	32	1.5	2.0	1.7	-8.3	9.1	37.5	-1.8
Para la industria ^b	244	218	218	14.9	13.2	11.8	6.3	2.5	-10.7	-
Para el transporte	84	69	101	5.1	4.2	5.5	-9.5	-2.3	-17.9	46.4
Otros	5	4	2	0.3	0.2	0.1	...	-3.5	-20.0	-47.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye telecomunicaciones y construcción.

Cuadro 14
GUATEMALA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-378	-247	-42	-535	-497	-438	-371	-328
Balance comercial	-199	-96	121	-456	-462	-437	-319	-345
Exportaciones de bienes y servicios	1 228	1 161	1 167	1 136	1 269	1 424	1 575	1 667
Bienes fob	1 132	1 060	1 044	978	1 073	1 126	1 211	1 235
Servicios reales ^b	96	101	123	158	196	298	364	433
Transporte y seguros	10	7	8	9	17	27	25	20
Viajes	11	13	29	51	62	109	118	162
Importaciones de bienes y servicios	1 428	1 257	1 046	1 593	1 731	1 861	1 894	2 012
Bienes fob	1 182	1 077	876	1 333	1 413	1 484	1 428	1 664
Servicios reales ^b	245	180	170	260	318	377	466	349
Transporte y seguros	112	107	92	126	160	174	240	188
Viajes	62	24	15	33	95	124	100	100
Servicios de factores	-207	-170	-214	-179	-176	-179	-192	-203
Utilidades	-81	-21	-39	-48	-28	-44	-21	-37
Intereses recibidos	30	29	33	31	27	14	7	24
Intereses pagados	-151	-173	-203	-155	-176	-162	-157	-170
Trabajo y propiedad	-4	-5	-5	-7	1	12	-21	-20
Transferencias unilaterales privadas	28	19	51	101	142	179	140	220
Balance en cuenta de capital	389	358	155	482	355	510	302	882
Transferencias unilaterales oficiales	1	1	25	92	83	71	91	39
Capital a largo plazo	201	242	45	137	108	126	66	175
Inversión directa	38	62	69	150	330	76	...	...
Inversión de cartera	59	142	17	-16	-221	-25	...	...
Otro capital a largo plazo	104	38	-41	3	-1	74	...	...
Sector oficial ^c	151	38	-79	-7	-4	54	...	-91
Préstamos recibidos	274	281	437	371	246	257	...	...
Amortizaciones	-126	-220	-474	-378	-242	-200	...	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...	...
Otros sectores ^c	-46	-	38	10	3	21	...	266
Préstamos recibidos	6	15	6	24	10	28	...	...
Amortizaciones	-52	-14	-10	-15	-7	-8	...	...
Capital a corto plazo	172	72	19	325	167	258	226	668
Sector oficial	-93	-87	-81	18	22	128	...	-56
Bancos comerciales	9	-64	13	39	17	-14	...	...
Otros sectores	255	224	86	269	128	144	...	724
Errores y omisiones netos	16	44	67	-73	-2	55	-81	...
Balance global ^d	11	111	113	-53	-141	72	-69	554
Variación total reservas (- aumento)	-21	-97	-102	62	140	-84	69	-554
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	...	...
Derechos especiales de giro	-1	2	-	-2	2	-1	1	-
Posición de reserva en el FMI	8	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-71	-29	-61	76	85	-104	23	-525
Otros activos	33	-36	5	-1	24	36	...	...
Uso del crédito del FMI	10	-35	-46	-11	29	-15	-6	-3

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base la información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por el Banco Central de Guatemala.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 15
GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (quetzales por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^c	
	Principal ^a	Extra- bancario	Exportaciones	Importaciones
1978	1.00		122.6	124.7
1979	1.00		123.4	125.4
1980	1.00		124.9	128.2
1981	1.00	1.06	110.9	119.7
1982	1.00	1.20	113.5	118.3
1983	1.00	1.36	113.6	115.3
1984	1.00	1.40	113.1	114.5
1985	1.00	2.96	100.0	100.0
1986	1.88	2.83	141.8	143.0
1987	2.50	2.66	185.2	182.4
1988	2.63	2.62	186.1	185.9
1989	2.82	2.83	187.9	185.0
1990	4.49	4.49	220.4	221.4
1991 ^d	5.03	5.00	192.1	196.1
1990				
I	3.70	3.73	214.4	213.1
II	4.27	4.26	217.4	218.1
III	4.87	4.81	229.8	231.3
IV	5.10	5.17	219.9	223.2
1991 ^d				
I	5.05	5.03	199.2	202.2
II	4.95	4.91	187.0	191.1
III	5.03	5.00	188.4	192.4
IV	5.08	5.05	193.7	198.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a El mercado regulado entró en vigencia en junio de 1986. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del quetzal con respecto a las monedas de los principales países con que Guatemala tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981*. ^c En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. ^d Cifras preliminares.

Cuadro 16
GUATEMALA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldo	2 495	2 694	2 674	2 700	2 599	2 731	2 602	2 561
Pública	2 377	2 536	2 517	2 507	2 341 ^b	2 455	2 386	2 253
Privada	118	158	157	193	259	276	216	307
Deuda externa pública^c								
Desembolsos ^d	663	521	298	224	196	482	46	57
Servicio	417	509	494	395	527	487	272	150
Amortizaciones	293	362	318	234	363	366	175	79
Intereses	124	147	177	162	165	121	97	71
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	203.1	232.1	229.1	237.6	204.8	191.8	165.2	153.6
Servicio/exportaciones de bienes y servicios ^e	34.0	43.8	42.3	34.8	41.5	34.2	17.3	9.0
Intereses netos ^f /exportaciones de bienes y servicios	9.9	12.4	14.6	10.9	11.7	10.3	9.5	8.8
Servicio/desembolsos ^e	62.9	97.7	165.8	176.3	268.9	101.0	591.3	263.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye bonos de estabilización de 1988, en quetzales. ^c Se diferencia de las cuentas de la balanza de pagos por no incluir renegociaciones y atrasos. Los saldos de la deuda comprenden ajustes por revaluaciones cambiarias de préstamos no expresados en dólares. ^d Calculados por la CEPAL mediante la siguiente fórmula: $(St) - (St-1) + At$, en donde St = saldo del año en estudio; St-1 = saldo del año inmediato anterior, y At = amortizaciones del año en estudio. ^e Se refiere a la deuda pública. ^f Corresponde a los pagos netos del balance de pagos.

Cuadro 17
GUATEMALA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	31.5	25.7	10.1	11.0	17.9	60.6	9.2
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	18.7	36.9	12.3	10.8	11.4	41.2	33.2
Alimentos y bebidas	20.6	39.2	15.6	14.3	11.7	48.9	38.4
Educación	20.8	16.7	-0.3	5.7	10.3	22.5	30.0
Prendas de vestir y calzado	21.7	47.9	10.6	7.8	9.1	20.6	31.3
Asistencia médica	18.0	27.3	39.8	8.7	10.6	36.5	31.2
Transporte y comunicaciones	19.4	40.9	8.2	4.7	7.9	46.3	52.0
Otros gastos de consumo	35.4	31.5	7.4	7.8	7.8	32.3	36.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
GUATEMALA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Sueldos y salarios								
Nominales	139.0	142.3	159.3	191.0	222.7	261.1	301.4	381.0
Reales ^b	114.8	99.2	81.0	86.5	91.0	95.8	78.5	74.5
Masa salarial								
Nominal	109.4	118.9	139.1	171.4	229.6	272.3	313.4	396.8
Real ^b	90.4	82.9	70.9	77.8	94.1	100.1	81.6	77.4
Tasas de variación								
Sueldos y salarios								
Nominales	-5.8	2.4	11.9	19.9	16.6	17.2	15.4	26.4
Reales ^b	-9.0	-13.6	-18.3	6.8	5.2	5.3	-18.1	-5.1
Masa salarial								
Nominal	-4.0	8.7	17.0	23.2	34.0	18.6	15.1	26.6
Real ^b	-7.3	-8.3	-14.5	9.7	20.8	6.5	-18.5	-5.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social (IGSS) referentes al número de afiliados y a los sueldos y salarios devengados por los mismos.

^a Cifras preliminares. ^b Deflactado por el índice de precios al consumidor.

Cuadro 19
GUATEMALA: INGRESOS TOTALES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
Ingresos totales	2 433	2 797	4 301	100.0	100.0	100.0		15.0	53.8
Ingresos corrientes	2 238	2 712	4 254	92.0	97.0	98.9		21.2	56.9
Ingresos tributarios	1 842	2 345	3 439	75.7	83.8	80.0		27.3	46.7
Directos	447	547	1 067	18.4	19.6	24.8	22.4	95.1	
Sobre la renta	406	507	993	16.7	18.1	23.1	-1.9	24.9	95.9
De las empresas	334	482	901	13.7	17.2	20.9	4.4	44.3	86.9
De las personas	72	25	92	3.0	0.9	2.1	-23.4	-65.3	268.0
Sobre la propiedad	40	38	35	1.6	1.4	0.8	21.2	-5.0	-7.9
Sobre herencias y Otros	1	2	39	-	0.1	1.7	-31.6	100.0	1 850.0
Indirectos	1 395	1 798	2 372	57.3	64.3	55.1	3.6	28.9	31.9
Sobre importaciones	406	523	659	16.7	18.7	15.3	4.6	28.8	26.0
Sobre exportaciones	54	5	2	2.2	0.2	-	-47.6	-90.7	-60.0
De café	21	...	...	0.9	...	...	-41.7	...	...
De banano	7	...	...	0.3	...	...	-50.0	...	...
De otros productos	26	...	...	1.1	...	...	-50.9	...	...
Papel sellado y timbres fiscales	116	138	180	4.8	4.9	4.2	11.5	19.0	30.4
Valor agregado	558	791	1 039	22.9	28.3	24.2	12.5	41.8	31.4
Sobre servicios no personales	264	361	499	10.9	12.9	11.6	10.0	36.7	38.2
Sobre importaciones	294	430	540	12.1	15.4	12.6	14.8	46.3	25.6
Bebidas alcohólicas	60	73	79	2.5	2.6	1.8	3.4	21.7	8.2
Consumo de petróleo y derivados	75	117	219	3.1	4.2	5.1	13.6	56.0	87.2
Otros impuestos	126	151	194	5.2	5.4	4.5	-	19.8	28.5
Ingresos no tributarios	396	367	815	16.3	13.1	18.9	37.5	-7.3	122.1
Rentas patrimoniales	42	48	41	1.7	1.7	1.0	13.5	14.3	-14.6
Utilidad de empresas del Estado	61	60	11	2.5	2.1	0.3	154.2	-1.6	-81.7
Ingresos varios	293	259	763	12.0	9.3	17.7	29.1	-11.6	194.6
Ingresos de capital	195	85	47	8.0	3.0	1.1	-10.1	-56.4	-44.7
Donaciones	195	85	16	8.0	3.0	0.4	-10.1	-56.4	-81.2
Otros	-	-	31	-	-	0.7			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas Públicas.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
GUATEMALA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de quetzales			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	2 238	2 712	4 254	9.4	7.9	9.0	25.5	7.5	21.2	56.9
Ingresos tributarios	1 842	2 345	3 439	7.8	6.8	7.3	25.4	2.7	27.3	46.7
Directos	447	547	1 067	1.9	1.6	2.3	64.5	-0.4	22.4	95.1
Indirectos	1 395	1 798	2 372	5.9	5.2	5.0	16.1	3.7	28.9	31.9
Sobre comercio exterior	460	528	661	1.9	1.5	1.4	15.8	-6.3	14.8	25.2
Ingresos no tributarios	396	367	815	1.7	1.1	1.7	25.8	37.5	-7.3	122.1
2. Gastos corrientes	2 385	2 909	3 344	10.1	8.5	7.1	22.6	15.0	22.0	15.0
Remuneraciones	979	1 114	1 293	4.1	3.2	2.7	8.9	14.6	13.8	16.1
Bienes y servicios	309	429	599	1.3	1.3	1.3	-5.9	7.3	38.8	39.6
Intereses	327	392	520	1.4	1.1	1.1	23.3	8.3	19.9	32.7
Transferencias y otros	770	974	932	3.3	2.8	2.0	76.5	22.2	26.5	-4.3
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-147	-197	910	-0.6	-0.6	1.9				
4. Gastos de capital	745	597	715	3.1	1.7	1.5	26.6	46.1	-19.9	19.8
Inversión real	322	340	441	1.4	1.0	0.9	28.3	26.8	5.6	29.7
Otros	423	257	274	1.8	0.7	0.6	24.9	65.2	-39.2	6.6
5. Gasto total (2 + 4)	3 130	3 506	4 059	13.2	10.2	8.6	23.3	21.1	12.0	15.8
6. Resultado financiero (1 - 5)	-892	-794	195	-3.8	-2.3	0.4				
7. Financiamiento	892	795	-195	3.8	2.3	-0.4				
Interno	286	265	369	1.2	0.8	0.8				
Créditos recibidos	581	662	992	2.5	1.9	2.1				
(-) Amortizaciones	295	397	623	1.2	1.2	1.3				
Externo	100	125	-22	0.4	0.4	-				
Créditos recibidos	155	171	197	0.7	0.5	0.4				
Amortizaciones	55	46	219	0.2	0.1	0.5				
Otras fuentes ^b	506	405	-542	2.1	1.2	-1.2				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado de la cuenta corriente/gasto total	-4.7	-5.6	22.4							
Resultado financiero/gasto total	28.5	22.6	-4.8							
Financiamiento interno/resultado financiero	32.1	33.4	-189.2							
Financiamiento externo/resultado financiero	11.2	15.7	11.3							
Otras fuentes financieras/resultado financiero	56.7	51.0	277.9							

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye transferencias oficiales externas y deuda flotante.

Cuadro 21
GUATEMALA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (millones de quetzales)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Dinero (M1)	2 408	3 224	3 813	14.2	20.7	33.9	18.3
Efectivo en poder del público	1 323	1 897	2 089	14.7	24.5	43.4	10.1
Depósitos en cuenta corriente	1 085	1 327	1 724	13.7	16.4	22.3	29.9
Factores de expansión neta	6 075	7 393	10 440	32.7	17.1	21.7	41.2
Reservas internacionales netas	-592	-562	1 915				
Crédito interno	4 960	5 530	4 133	7.1	13.7	11.5	-25.3
Al gobierno central ^b	1 350	1 419	-651	-11.6	22.5	5.1	-145.9
Al sector privado	3 610	4 111	4 784	15.3	10.7	13.9	16.4
Otras cuentas (neto)	1 707	2 425	4 392	...	42.0	42.1	81.1
Cuasidinero	3 667	4 169	7 167	9.2	14.8	13.7	71.9
Depósitos de ahorro	3 289	3 669	6 220	12.9	14.7	11.6	69.5
Depósitos a plazo	162	256	611	16.9	6.6	58.0	138.7
Otros depósitos	216	244	336	-31.1	23.4	13.0	37.7
	Porcentajes						
Coefficiente de liquidez M1/PIB	9.3	8.2	6.4				

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

^a Cifras preliminares. ^b Excluye los gobiernos locales, las empresas públicas y las instituciones financieras no monetarias.

Cuadro 22
GUATEMALA: TASAS DE INTERES BANCARIO
(Porcentajes anuales)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Nominales^b							
Pasivas	9.0	10.2	11.0	12.2	13.0	17.3	17.2
Activas	12.0	13.2	14.0	15.2	16.0	25.5	22.2
Tasa de redescuento	9.0	9.0	9.0	9.0	13.0	18.9	13.4
Reales^d							
Pasivas	-17.1	-12.3	0.8	1.1	-4.2	-27.0	7.3
Activas	-14.8	-9.9	3.5	3.8	-1.6	-21.9	11.9
Tasa de redescuento	-17.1	-13.3	-1.0	-1.8	-4.2	-26.0	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de Guatemala y del Fondo Monetario Internacional (FMI).

^a Cifras preliminares. ^b Límites máximos legales. ^c Tasa de los CENIVACU (Certificado Negociable Representativo de Inversión de Valores en Custodia) a 28 días. ^d Tasas nominales deflactadas por las variaciones diciembre a diciembre del índice nacional de precios al consumidor.

HAITI

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1991 se acentuó la tendencia recesiva predominante en Haití desde mediados del decenio anterior, de modo que el producto interno bruto por habitante sufrió un severo retroceso. Mediante el programa económico puesto en marcha por el nuevo gobierno, que asumió en febrero, se logró reducir el ritmo inflacionario, al detener la brusca aceleración que registrara el año anterior, y disminuir el desequilibrio fiscal. A su vez, el mayor apoyo económico internacional, vinculado a la instalación de un gobierno democrático, ayudó a financiar parte del creciente déficit de la cuenta corriente del balance de pagos; sin embargo, la salida de capitales privados de corto plazo determinó una contracción de las reservas internacionales netas.¹ (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La evolución reciente de la economía haitiana se inscribe en el marco de la profunda crisis en que se sumió en 1987, después de la suspensión de los principales programas de asistencia económica externa dirigidos al país. A partir de entonces, el agravamiento de la situación se manifestó en un persistente retroceso del producto por habitante, altos niveles de desempleo (con un promedio estimado de 30%), aceleramiento de la inflación, devaluación del tipo de cambio comercial, descenso de las exportaciones, desequilibrios fiscales y erosión del sistema institucional. Al mismo tiempo, el detrimento de la actividad económica empezó a producir un fuerte impacto sobre el medio ambiente. Haití es un país pequeño, densamente poblado, con recursos naturales escasos y

dependiente de las importaciones de petróleo. La presión demográfica determinó la expansión de la agricultura en pequeña escala y la intensificación de la tala comercial de árboles, lo que provocó graves perjuicios al ecosistema agrícola.²

En este contexto, en 1991 el producto interno bruto real se redujo casi 2%, determinando una contracción de 4% del producto por habitante, la más acentuada de los últimos diez años. El estancamiento de la producción agropecuaria fue acompañado por el retroceso de las industrias manufacturera y de la construcción.

Si bien la nueva administración –que entró en funciones en febrero de 1991– emprendió a comienzos del segundo semestre un programa de reformas dirigido a reactivar la economía, la acumulación de desequilibrios de antigua data, la intranquilidad política y social durante el proceso electoral y la transición hacia un nuevo tipo de gobierno, incidieron fuertemente en el desmedrado desempeño económico. Los resultados globales del año fueron el producto de dos situaciones diferentes. Durante la primera mitad del año continuó la declinación de la actividad productiva y se acentuaron los desequilibrios financieros; en el segundo semestre, aunque se realizaron importantes esfuerzos para invertir estas tendencias, las medidas adoptadas sólo lograron moderar sus efectos depresivos.

El alza de los precios en los doce meses anteriores a septiembre fue de 8%, nivel muy inferior al 24% alcanzado durante 1990. La tasa de inflación anual alcanzó un valor muy alto en

¹ Los años a los que se alude en este informe corresponden a los denominados fiscales, que abarcan desde el 1 de octubre al 30 de septiembre siguiente.

² Las consecuencias de la deforestación constituyen uno de los problemas más graves del país, si se considera que el sector agrícola contribuye con una tercera parte del PIB y emplea aproximadamente a dos tercios de la población.

octubre de 1990 (31%), pero se desaceleró luego notoriamente. La expansión crediticia al sector público del primer semestre, período en el cual el déficit fiscal casi se duplicó, alimentó un rebrote de la inflación entre marzo y junio. Sin embargo, la posterior reducción del desequilibrio fiscal, que en el año disminuyó de 6% a 4% del PIB, la ayuda externa e, incluso, disposiciones que reimplantaron temporalmente el control de algunos precios básicos, llevaron a tasas mensuales de inflación negativas hacia el final del año fiscal.

El dispar crecimiento del comercio de bienes y servicios, que ascendió a 2% en el caso de las

exportaciones y a 14% en el de las importaciones –efecto más bien estadístico derivado de la disminución del ingreso ilegal de mercancías como consecuencia del fortalecimiento del control aduanero durante el segundo semestre– provocó un incremento del saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos. Como resultado de un mayor apoyo internacional, ligado a la transición hacia un nuevo gobierno mediante elecciones democráticas, se recibió una sustancial corriente de donaciones y aumentó la entrada de capitales. Sin embargo, el envío de divisas hacia el exterior efectuado por el sector privado –que se registra en la cuenta de Errores

Gráfico 1

HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

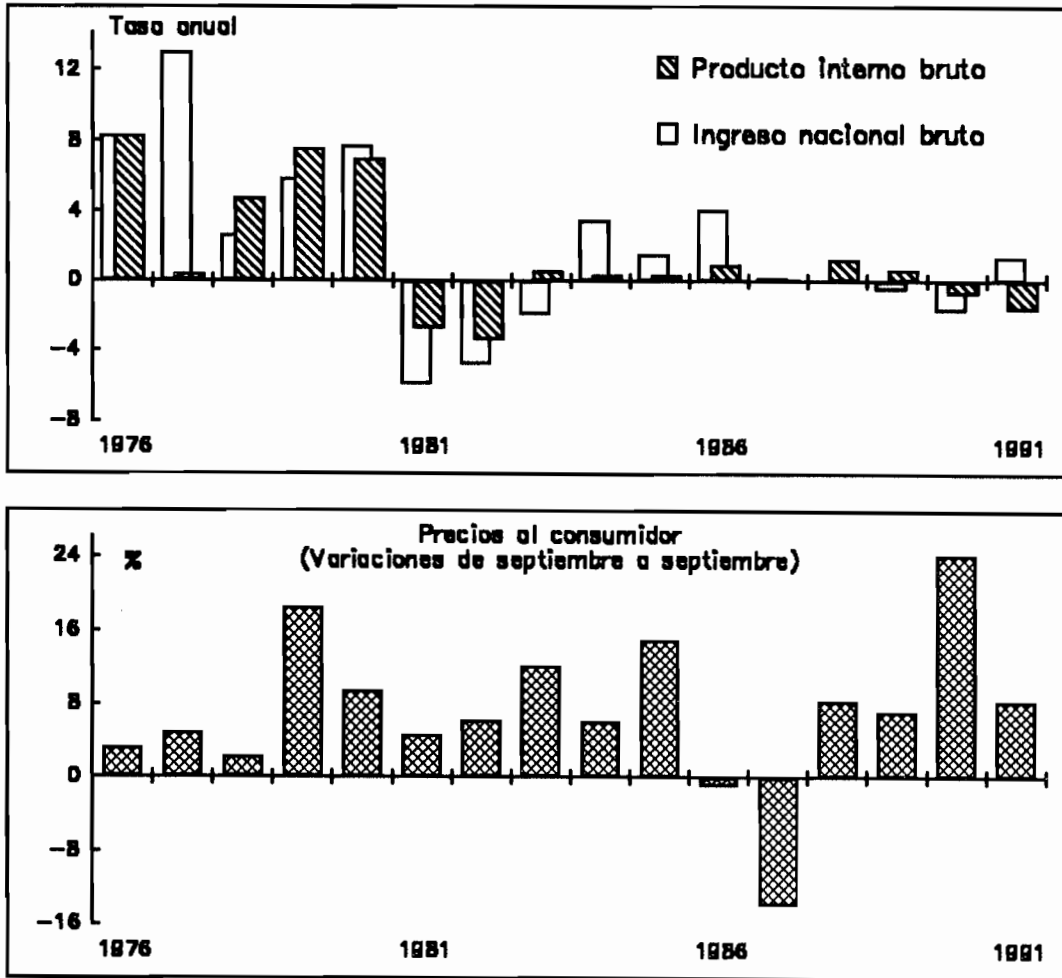
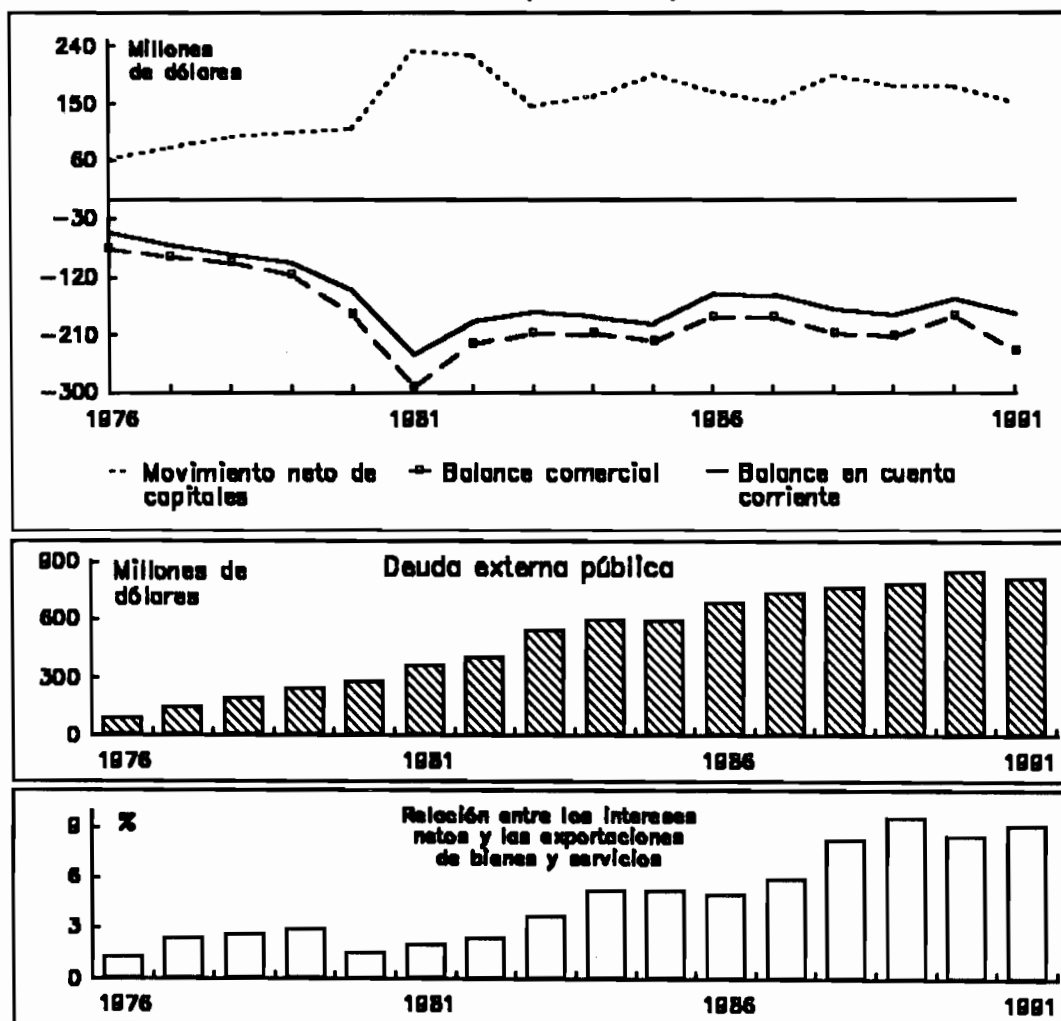


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

y omisiones— contrarrestó las entradas netas de capital, de modo que el balance global arrojó un déficit superior a los 20 millones de dólares.

La caída del gobierno constitucional a fines del mes de septiembre, después de sólo ocho meses de ejercicio, sumió al país en una gran incertidumbre política y económica, y perjudicó

sus relaciones comerciales y financieras con el resto del mundo, a raíz del embargo impuesto a Haití luego del abrupto cambio político. Estas eran las condiciones imperantes al concluir 1991, que incidieron de manera sumamente negativa en el comportamiento de la economía durante el último trimestre del año civil.

2. La evolución de la actividad económica

La intranquilidad reinante en el ambiente político y social influyó adversamente sobre la actividad económica durante el primer semestre del año fiscal. Después de su instalación, el nuevo gobierno emprendió un programa de reformas dirigidas a corregir los desequilibrios

macroeconómicos y a reactivar la economía. Como parte de dicho programa, se aplicaron medidas relacionadas con las finanzas y la administración del sector público, el régimen comercial y cambiario, así como con la política de precios. Sin embargo, el panorama de los

sectores productivos no varió significativamente con respecto al semestre anterior, debido a la gravedad de los problemas estructurales y a algunos aspectos contingentes. Así, persistió la tendencia declinante que se iniciara hacia fines de 1990, con una merma de casi 2% del producto interno bruto. Entre los sectores más afectados figuran la industria –en particular la de exportación– y la actividad constructora.

A los factores estructurales que pesan desde hace tiempo sobre la economía agrícola haitiana –la erosión del suelo y su creciente aridez, la migración,³ la falta de crédito, los reducidos niveles de inversión, el deterioro del capital fijo y de los sistemas de irrigación–, se agregaron ahora problemas de la coyuntura, como la incertidumbre política y la persistente competencia de las importaciones ilegales. La producción agrícola destinada al mercado interno no logró superar los bajos volúmenes registrados en el período anterior, lo que contribuyó a generar un alza de los precios de los alimentos. Sólo la producción para exportación demostró un cierto dinamismo.

b) La industria manufacturera

La actividad manufacturera volvió a decrecer durante el primer semestre. En términos generales, la producción industrial fue afectada por la turbulencia política, la proliferación de los paros laborales, la contracción de la demanda y las dificultades asociadas al suministro de electricidad. Durante el segundo semestre un mejor desempeño de la industria manufacturera compensó parcialmente la evolución negativa registrada en el primero por lo que el resultado anual sólo mostró una disminución cercana a 1%.

Al examinar la economía haitiana es conveniente distinguir tres grandes grupos de empresas: las privadas, que trabajan preferentemente para el mercado interno, las de subcontratación, que se dedican a la actividad exportadora, y las empresas públicas.

Las industrias orientadas hacia el mercado interno, que producen alimentos, bebidas, tabaco y cigarrillos, algunos bienes de consumo duradero y materiales de construcción, se enfrentaron al descenso de la demanda local y de la oferta agrícola interna, así como a la competencia de los productos importados, en particular de los de contrabando. Durante los primeros seis meses de 1991, la producción de este grupo de industrias se redujo más de 4%, correspondiendo los retrasos más acentuados a los casos de la harina, el cemento, los textiles de fibras sintéticas y los detergentes.

Las industrias exportadoras de subcontratación –en las que anteriormente se sustentó la dinámica del sector industrial– han experimentado una aguda crisis, por efecto de la situación sociopolítica, de la falta de garantías legales contra diversos riesgos y de reglamentaciones cambiarias que, con el objeto de crear recursos para subsidiar las importaciones de petróleo, establecen que parte de las divisas generadas por la exportación deben entregarse al tipo de cambio oficial.⁴ Las reivindicaciones salariales y el insuficiente suministro de electricidad contribuyeron también a que las empresas dirigidas al mercado externo perdieran competitividad relativa y también a que algunos exportadores reubicaran sus plantas fabriles en países vecinos. Según los datos del Banco de la República, la producción de energía eléctrica se redujo 14%, mientras que el consumo industrial y comercial lo hizo en 18%. A esos factores de origen interno se agregó la reducción de las compras por parte de Estados Unidos, el principal cliente de los subcontratistas, a raíz de la recesión económica y también a que se comenzó a percibir a la industria haitiana como un proveedor crecientemente riesgoso. En la primera mitad del año, la producción para exportación retrocedió 5%, en comparación con el mismo período de 1990. Las ramas más afectadas fueron las de

³La disminución de los ingresos en el medio rural ha provocado una intensa migración, tanto rural-urbana como internacional. La tasa anual de crecimiento de la población se calcula en 1.8%, mientras que en las ciudades aumenta a razón de 4%.

⁴En 1990, la proporción de divisas que debían ser entregadas al tipo de cambio oficial se redujo a 40% de los ingresos provenientes de la exportación y a 20% en el caso de las transferencias. Aún así, si se considera que durante el primer semestre de 1991 la diferencia de tasas con respecto al mercado paralelo era de 60%, el requisito de entrega equivalía a un impuesto de 15% sobre las exportaciones.

implementos deportivos y de viaje,⁵ productos de caucho y plástico, prendas de vestir y electromecánica.

Por su parte, la actividad de las empresas industriales del sector público continuó siendo afectada por la situación política y económica interna, el deterioro de su infraestructura y la ineficiente gestión económica. Los costos operacionales de la mayoría de estas empresas son altos y su aparato productivo está obsoleto por falta de inversión pública; esta última, ya descuidada anteriormente, sufrió un nuevo descenso en 1991, a causa de la reducción de gastos impuesta por los declinantes ingresos fiscales. El empeoramiento de la situación financiera determinó que, durante el primer semestre, el crédito neto recibido por las empresas públicas aumentara 13%. Al mismo tiempo, sus transferencias al Tesoro se redujeron casi 6%.

Luego del considerable retroceso experimentado en 1990, la actividad de la construcción volvió a contraerse. Hasta fines del decenio de los ochenta, esta rama había permanecido al margen de las dificultades que enfrentaban los demás sectores de la economía. La fuerte inversión en vivienda había compensado con creces la merma de los proyectos de obras públicas. A partir de 1990, el número de nuevas construcciones privadas descendió abruptamente, en parte debido a la incertidumbre política, que desalienta las inversiones, y también a la menor disponibilidad financiera y el alza del costo de los materiales. En 1991, la baja del precio del cemento no bastó para compensar la incidencia negativa del entorno económico y político. Como tampoco se ejecutaron nuevas obras públicas, a causa de las restricciones presupuestarias, el producto sectorial se redujo 2.5%.

3. El sector externo

a) Aspectos generales

El acontecimiento más sobresaliente del año 1991 fue la reanudación de la ayuda externa, como resultado de la instauración de un nuevo gobierno mediante elecciones ratificadas internacionalmente. Por otra parte, se logró controlar mejor las importaciones ilegales.⁶ Además, las negociaciones con el FMI concluyeron favorablemente a fines del año fiscal con la firma de un nuevo acuerdo de crédito contingente (*stand-by*) por 17.6 millones de dólares.

b) El comercio de bienes y servicios

Durante el primer semestre, se aminoró el desequilibrio del comercio de bienes, dadas las condiciones recesivas del contexto que determinaron un descenso de las importaciones mayor que el de las exportaciones. Un hecho significativo durante este período fue el nuevo retroceso (-17.5%) de las ventas de las industrias

de subcontratación,⁷ y la disminución de las exportaciones de manufacturas artesanales. El debilitamiento de la actividad económica doméstica y de la inversión productiva y, sobre todo, el auge de las importaciones ilegales, explican la declinación del valor total de las importaciones. Los renglones en que se registraron las reducciones más significativas fueron: materias primas no comestibles (-39%), productos químicos (-20%), artículos manufacturados (-12.5%), material de transporte (-11.8%), petróleo y derivados (-10%), y alimentos (-4.5%).

En el segundo semestre, a pesar del crecimiento de las exportaciones —basado principalmente en el mayor volumen de las ventas de café, sisal, aceites esenciales y mango— el déficit del comercio de bienes registró un importante aumento a causa del alto valor de las importaciones, aunque se trata de un efecto más bien estadístico, ocasionado por las medidas adoptadas para disminuir el comercio ilegal.⁸

⁵El descenso a casi la mitad de la producción de implementos deportivos se debió, principalmente, a la reubicación en Costa Rica de la empresa Rawlings Haití S.A., la más grande en su rama.

⁶Cabe señalar que las importaciones ilegales adquirieron una importancia creciente en los últimos años, como consecuencia de las características de la base arancelaria, de la existencia de algunas restricciones cuantitativas y controles cambiarios y de la creación de nuevos puertos. Según algunas estimaciones, en el balance de pagos se subestimó el monto real del contrabando que, de hecho, podría representar casi la mitad del comercio oficialmente registrado.

⁷Alrededor de 50% de las exportaciones totales.

⁸Las tasas arancelarias sobre ciertos alimentos básicos e insumos para la industria fueron rebajadas y también se simplificó el régimen de licencias de importación. Además, se incrementó el control aduanero en los puertos para combatir el contrabando.

El déficit del comercio de servicios se expandió 5% en términos reales; por su parte, como consecuencia de las condiciones de cambio más favorables otorgadas a las remesas, las transferencias unilaterales privadas se elevaron a 86 millones de dólares, lo que equivale a más de la mitad del valor de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 13.)

c) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

Como resultado de la transición política, realizada mediante un proceso que contó con

amplio respaldo internacional, el aspecto más sobresaliente en el sector externo fue el aumento de la ayuda oficial extranjera (45%). Sin embargo, el elevado monto de la partida de Errores y omisiones redujo el saldo de la cuenta de capital, de modo que no alcanzó a cubrir el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos. En consecuencia, el balance global fue deficitario en 22 millones de dólares, luego de haberse logrado saldos favorables por seis años consecutivos.

4. Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación de doce meses alcanzó un máximo relativo en octubre de 1990, cuando llegó a 31%. A partir de allí, el ritmo de variación de los precios internos se desaceleró notoriamente. De esta forma, la inflación correspondiente a los doce meses previos a septiembre de 1991 se redujo a poco más de 8% y la registrada en el año civil 1991 resultó aun inferior. Para atenuar la especulación y los efectos de las alzas sobre los grupos más desprotegidos, la nueva administración recurrió

temporalmente al control de los precios de algunos productos básicos. Aunque no fue posible dobligar completamente la dinámica inflacionaria, con el programa económico puesto en práctica en el segundo semestre, apoyado por el mayor flujo de ayuda externa, se logró mejorar las perspectivas de la economía del país y estabilizar el tipo de cambio comercial en 7.5 gourdes por dólar, casi la misma tasa registrada a fines de 1990.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

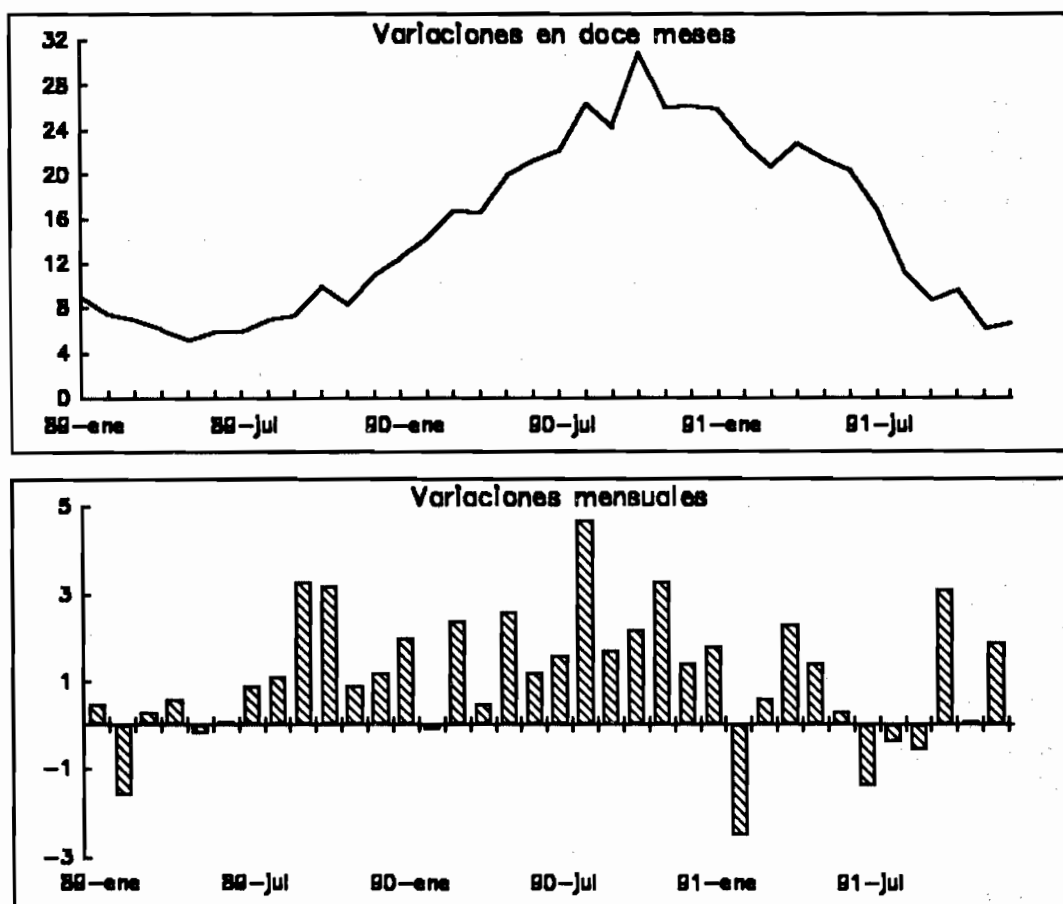
La situación de las finanzas públicas se agravó en los primeros seis meses de 1991, período en el que el déficit fiscal casi se duplicó. Este deterioro fue producto, en su mayor parte, de la menor recaudación de impuestos (-5.3%), resultante, a su vez, de la contracción general de la actividad económica y de los disturbios políticos. La reducción de los egresos (-2.6%) no sólo afectó a los gastos corrientes, sino también al presupuesto de desarrollo. Durante ese período, el financiamiento interno del déficit fiscal alcanzó a 30%. Al mismo tiempo, el financiamiento externo del sector público, ascendió a un monto de 48 millones de dólares, como consecuencia del mayor flujo de ayuda externa. El nuevo gobierno adoptó, en el segundo semestre, un programa de estabilización que contemplaba medidas para incrementar los ingresos, al tiempo que se limitaban los gastos corrientes. Además, se implantaron varias

disposiciones destinadas a recuperar el control de las empresas del sector público. Las acciones para reducir los gastos fueron exitosas, mientras que los ingresos aumentaron 26%. Como resultado de ello, a fines del año fiscal 1991 se registró, por primera vez en los últimos cinco años, un ahorro en la cuenta corriente, con lo cual el desequilibrio financiero del gobierno central disminuyó de 5.8% a 4% del producto interno bruto. (Véase el cuadro 17.)

b) La política monetaria

En la primera mitad del año se ajustó la política monetaria, en un intento por controlar la inflación y estabilizar la cotización del gourde en el mercado libre. Para ello, nuevamente se incrementaron las reservas bancarias mínimas obligatorias. Así, el encaje legal sobre las cuentas corrientes se elevó a 68% y sobre los depósitos de ahorro, a 48%. Por su parte, la tasa sobre depósitos a plazo fijo subió a 22%. Nuevas

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

medidas fueron adoptadas también para abatir la tendencia al alza de la cotización de las divisas en el mercado libre; en particular, se eliminó la obligación de cambiar al tipo oficial 20% de las divisas provenientes de transferencias privadas.

El mayor financiamiento otorgado al gobierno constituyó, en el primer semestre, un factor expansivo de la base monetaria. El crédito interno neto del sistema financiero aumentó algo menos de 3%, en tanto que el crédito recibido por el sector público subió 4%, después de un crecimiento de 2% en el mismo semestre del año anterior. En forma simultánea, el ritmo de expansión de los flujos crediticios netos del

sector financiero al sector privado —principalmente préstamos de consumo— se redujo levemente.

Las medidas para controlar la oferta monetaria y el cambio favorable de la situación de las finanzas públicas permitieron disminuir la masa monetaria en el segundo semestre; durante ese período, decreció el crédito interno, sobre todo el otorgado al sector público.

De esta forma, durante el año fiscal, el dinero se incrementó menos de 1%. Por su parte, el crédito interno neto aumentó 3%, sobre la base de una ampliación algo mayor del apoyo financiero al sector público. (Véase el cuadro 18.)

Cuadro 1
HAITI: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	94.8	95.1	96.1	96.2	97.4	98.1	97.5	95.9
Ingreso nacional bruto	91.0	92.5	96.2	96.5	96.5	96.0	94.3	95.6
Población (millones de habitantes)	5.8	5.9	6.0	6.1	6.3	6.4	6.5	6.6
Producto interno bruto por habitante	88.1	86.8	85.9	84.3	83.7	82.6	80.4	77.5
Tipo de cambio real IPC ^b	82.9	77.5	79.8	95.3	95.3	116.3	120.9	112.4
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-10.1	-7.6	-5.8	-7.0	-5.2	-6.6	-5.8	-3.9
Dinero (M ₁)/PIB	11.9	12.0	12.3	15.9	19.2	19.6	17.5	16.7
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	0.4	0.4	1.0	0.1	1.3	0.7	-0.7	-1.6
Producto interno bruto por habitante	-1.5	-1.5	-0.9	-1.9	-0.8	-1.3	-2.7	-3.6
Ingreso nacional bruto	3.5	1.6	4.1	0.2	-	-0.5	-1.8	1.4
Precios al consumidor								
Septiembre a septiembre	6.1	15.0	-0.5	-13.8	8.3	7.3	24.3	8.4
Salarios reales ^c	-7.4	4.9	-7.8	11.6	0.1	0.9	3.8	-8.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.1	5.7	-13.4	9.7	-14.2	-13.9	3.0	2.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	6.0	5.7	-15.0	6.0	-4.1	-6.8	-5.4	14.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	15.6	4.9	11.5	1.4	-6.3	-7.0	-4.4	6.9
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-208	-220	-182	-181	-206	-211	-180	-235
Servicio de factores	-18	-20	-15	-21	-27	-26	-25	-26
Balance en cuenta corriente	-181	-191	-145	-146	-170	-178	-152	-175
Balance en cuenta de capital	162	197	169	152	195	179	179	153
Variación de las reservas internacionales netas	-5	-4	12	14	19	3	26	-22
Deuda externa pública desembolsada ^d	607	600	696	752	778	803	861	826

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones, y desde el año 1988 se usó como cotización el tipo de cambio comercial. ^c Mínimo pagado en las empresas industriales. ^d Monto desembolsado al 30 de septiembre de cada año y a un plazo mayor de un año.

Cuadro 2
HAITI: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	96.0	94.3	95.6	102.8	100.5	99.4	102.4
a) Producto interno bruto	98.1	97.5	95.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-1.5	-2.2	-1.3
c) Ingresos netos de factores del exterior ^b	145.5	136.4	146.2	-1.0	-1.5	-1.5	-1.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	92.7	78.7	131.7	3.8	3.6	3.1	5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras originales se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, y fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
HAITI: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	92.3	89.9	91.9	135.0	129.3	-0.4	-2.1	-2.6	2.1
Producto interno bruto a precios de mercado	98.1	97.5	95.9	100.0	100.0	1.3	0.7	-0.7	-1.6
Importaciones de bienes y servicios ^c	75.8	68.4	80.2	35.0	29.3	-5.3	-11.3	-9.8	17.3
Demanda global	92.3	89.9	91.9	135.0	129.3	-0.4	-2.1	-2.6	2.1
Demanda interna	96.8	93.5	96.1	112.8	112.9	1.3	-0.5	-3.4	2.7
Inversión bruta interna	98.3	79.7	71.7	19.2	14.4	-1.4	-3.9	-18.9	-10.0
Consumo total	96.5	96.4	101.1	93.6	98.6	1.9	0.2	-0.1	4.9
Exportaciones de bienes y servicios ^c	69.8	71.7	70.5	22.3	16.3	-9.5	-11.8	2.7	1.7

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
HAITI: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	21.0	23.3	21.1	20.7	20.2	19.2	15.7	14.4
Ahorro interno bruto	9.5	9.9	8.4	8.1	7.5	8.0	7.5	1.4
Ingresos netos por el servicio de factores ^c	-1.3	-1.4	-1.0	-1.4	-1.7	-1.5	-1.5	-1.6
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-3.3	-2.2	0.4	0.7	-0.5	-1.5	-2.2	-1.3
Transferencias unilaterales privadas ^c	3.2	3.4	3.5	3.7	4.1	3.6	3.1	5.2
Ahorro nacional bruto	8.1	9.8	11.4	11.2	9.3	8.5	6.9	3.8
Ahorro externo	12.9	13.5	9.8	9.6	10.8	10.7	8.8	10.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras originales se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, y fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
**HAITI: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
 ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	98.1	97.5	95.9	100.0	100.0	1.3	0.7	-0.7	-1.6
Bienes	94.1	91.3	...	57.8	...	1.8	0.7	-2.9	...
Agricultura	102.2	101.3	101.0	33.4	34.7	2.8	1.5	-0.9	-0.3
Minería	10.4	8.4	...	1.3	...	-	-12.5	-20.0	...
Industrias manufactureras	78.9	78.2	77.6	17.6	14.1	-0.3	-1.3	-0.9	-0.8
Construcción	112.2	91.7	89.5	5.5	5.2	1.6	0.9	-18.2	-2.5
Servicios básicos	120.8	118.0	...	2.7	...	7.4	3.1	-2.3	...
Electricidad, gas y agua	155.6	149.2	...	0.7	...	10.2	3.7	-4.1	...
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	109.1	107.5	...	2.0	...	6.1	2.9	-1.5	...
Otros servicios	102.9	105.8	...	35.7	...	0.2	0.1	2.8	...
Comercio, restaurantes y hoteles	90.0	93.2	...	18.7	...	-	-0.4	3.6	...
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	113.6	118.7	...	5.0	...	1.7	0.6	4.5	...
Propiedad de vivienda	116.8	120.9	...	4.8	...	2.1	0.3	3.5	...
Servicios comunales, sociales y personales	118.4	119.9	...	12.0	...	-0.3	0.6	1.3	...
Servicios gubernamentales	118.3	117.7	...	9.2	...	-	0.7	-0.4	...
Derechos de importación	99.1	98.7	...	3.8	...	-0.9	5.5	-0.4	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de toneladas				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producción de los principales cultivos								
De exportación								
Café	37.7	38.4	37.2	...	25.2	2.0	-3.1	...
Cacao	3.0	5.0	5.1	...	-43.0	68.7	2.0	...
De consumo interno								
Arroz	120.5	123.9	129.9	...	-2.9	2.8	4.8	...
Maíz	205.0	186.0	186.0	...	-0.3	-9.3	-	...
Sorgo	136.0	123.2	125.0	...	0.7	-9.4	1.5	...
Frijol	54.7	89.8	94.1	...	12.3	64.2	4.8	...
Bananas	476.0	499.8	509.3	...	-10.3	5.0	1.9	...
Azúcar	5 460.0	5 958.0	6 007.7	...	20.2	9.1	0.8	...
Producción pecuaria								
Total de carnes	95.1	106.5	108.9	...	3.3	12.0	2.3	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Agricultura, Recursos Naturales y Desarrollo Rural.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
HAITI: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1988	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
					1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1976=100)								
Producto interno bruto	117.6	116.1	115.1	114.2	-0.3	-1.3	-0.9	-0.8
Alimentos	112.2	116.4	94.4	...	-1.6	3.7	-18.9	...
Bebidas	154.7	171.6	156.9	...	4.4	10.9	-8.6	...
Tabaco	129.9	129.7	151.1	...	15.8	-	16.5	...
Textiles, vestuario y productos de cuero	82.6	81.2	84.8	...	-4.5	-	4.4	...
Productos químicos	86.9	74.0	95.7	...	4.7	-14.8	29.3	...
Minerales no metálicos	120.9	105.4	99.2	...	6.1	-12.8	-5.9	...
Metalmecánica	212.9	203.9	232.5	...	-4.1	-4.2	14.0	...
Diversos	101.9	96.9	95.4	...	-	4.9	-1.5	...
Miles de toneladas								
Producción de algunas manufacturas importantes								
Harina	106	100	76	...	15.7	-6.3	-24.0	...
Azúcar	30	28	12	...	-6.5	...	-57.1	...
Manteca	7	9	8	...	1.4	18.9	-11.1	...
Aceite comestible	81	100	111	...	233.9	24.3	11.0	...
Bebidas gaseosas ^b	...	97	...	...	...	...	...	...
Cervezas ^b	4	4	4	...	-4.4	-10.7	-	...
Cigarrillos ^c	963	1 041	1 028	...	8.5	8.1	-1.2	...
Jabón	45	49	46	...	10.4	9.2	-6.1	...
Detergentes ^d	1 288	826	1 043	...	-32.8	-35.8	26.3	...
Aceites esenciales ^d	190	112	77	...	14.0	-40.9	-31.3	...
Cemento	265	236	180	...	4.9	-11.2	-23.7	...
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo comercial e industrial de electricidad ^e	151	157	153	126	-1.8	4.0	-2.6	-17.8
Industria azucarera	3	3	3	...	-50.0	-	-	...
Industria cementera	19	20	19	...	5.6	5.3	-0.5	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de botellas. ^c Millones de unidades. ^d Toneladas. ^e Millones de kWh.

Cuadro 8
HAITI: EVOLUCION DE LA GENERACION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD

	Millones de kWh				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Generación	524.0	578.0	558.2	478.4	7.8	10.3	-3.4	-14.3
Consumo^b	336.8	356.9	354.6	328.6	2.7	6.0	-0.6	-7.3
Comercial e industrial	150.8	156.8	152.8	125.6	-1.8	4.0	-2.6	-17.8
Residencial	144.5	154.6	154.6	154.6	6.6	7.0	-	-
Alumbrado público	11.6	12.4	11.7	11.2	20.0	6.8	-5.6	-4.3
Servicios públicos y comunales	29.9	33.4	35.5	37.2	3.5	11.5	6.3	4.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^a Cifras preliminares. ^b La diferencia entre la generación y el consumo obedece a las mermas y al consumo no registrado.

Cuadro 9
HAITI: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	15.0	3.9	-14.4	10.1	-14.1	-17.8	8.1	1.6
Volumen	-4.3	1.2	-28.1	-0.7	-6.1	-11.6	11.4	-
Valor unitario	20.1	2.7	19.0	10.9	-8.6	-7.0	-3.0	1.6
Importaciones fob								
Valor	3.7	2.0	-12.0	2.6	-8.8	-8.7	-4.6	21.5
Volumen	8.9	4.8	-16.7	0.6	-8.3	-10.6	-9.2	24.9
Valor unitario	-4.8	-2.7	5.6	2.0	-0.5	2.2	5.0	-2.7
Relación de precios del intercambio fob/cif	22.2	3.8	15.1	7.7	-9.7	-9.6	-7.5	5.0
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	96.0	100.8	83.5	89.2	75.7	60.5	62.4	65.5
Quántum de la exportaciones	121.7	123.2	88.6	87.9	82.6	73.0	81.4	81.3
Quántum de las importaciones	107.7	112.9	94.0	94.6	86.7	77.5	70.3	87.9
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	78.9	81.9	94.2	101.5	91.7	82.9	76.7	80.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 10
HAITI: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (gourdes por dólar)		Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de índice de precios al consumidor ^b	
	Oficial	Comercial	Expor- tación	Impor- tación
1978	5.0		135.7	136.8
1979	5.0		134.5	133.9
1980	5.0		129.3	127.7
1981	5.0		123.4	123.1
1982	5.0		119.8	119.2
1983	5.0		111.1	111.2
1984	5.0		107.2	107.4
1985	5.0		100.0	100.0
1986	5.0		102.5	103.9
1987	5.0		123.1	125.2
1988	5.0	5.9	123.2 ^c	126.6 ^c
1989	5.0	6.4	150.1	153.6
1990	5.0	7.4	156.4	158.0
1991	5.0	7.6	144.8	147.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del gourde con respecto a las monedas de los principales países con que Haití tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. ^b En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor. ^c A partir de 1988 se usó la cotización del tipo de cambio comercial.

Cuadro 11
HAITI: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	148	160	163	100.0	100.0	100.0	-14.1	-17.8	8.1	1.6
Productos agropecuarios	55	...	...	37.2	25.1	...	4.2	-4.0	...	...
Café	35	18	14.6	23.3	12.8	10.7	-12.1	6.5	-48.6	-18.0
Cacao	2	1	...	1.3	0.5	...	-20.0	-52.5	-60.2	...
Azúcar ^b	1	1	...	0.4	0.5	...	-41.6	-79.3	27.6	...
Sisal	7	4	...	4.7	3.0	...	-1.5	79.5	-40.0	...
Aceites esenciales	1	2	...	0.4	1.6	...	-8.0	-81.3	240.6	...
Otros agropecuarios	11	9	...	7.1	6.6	...	35.3	-1.9	-12.5	...
Artículos manufacturados en la Zona Franca	83	96	...	55.9	69.3	...	-13.2	-28.1	16.0	...
Manufacturas artesanales	12	10	...	8.2	6.9	...	-51.0	23.5	-20.7	...
Ajustes	-2	-2	...	-1.3	-1.3	...				
	Miles de toneladas									
Café	14.4	11.4	9.8				8.5	2.1	-20.8	-14.0
Cacao	1.7	1.7	...				3.8	-37.0	-	...
Azúcar	6.9	4.0	...				4.4	-2.8	-42.0	...
Aceites esenciales	0.1	...	...				50.0	-33.3	...	...
Artículos manufacturados en la Zona Franca	24.3	20.2	...				-16.3	43.8	-16.9	-100.0
Manufacturas artesanales	3.5	2.0	...				-14.3	45.8	-42.9	-100.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^a Cifras preliminares.- ^b Incluye melazas.

Cuadro 12
HAITI: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	314	272	330	100.0	100.0	100.0	-8.8	-8.8	-13.2	21.2
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	65	57	...	20.7	21.0	...	-0.3	-6.9	-12.0	...
Hidrocarburos	56	71	...	17.7	26.0	...	-7.8	19.6	27.6	...
Aceites esenciales y grasas	27	21	...	8.4	7.8	...	-14.5	-13.4	-20.0	...
Productos químicos	29	25	...	9.2	9.2	...	-11.5	-15.0	-13.1	...
Artículos manufacturados ^b	44	33	...	14.0	12.1	...	-9.4	-18.5	-25.0	...
Maquinaria y equipo de transporte	54	37	...	17.1	13.4	...	-5.8	-13.1	-31.6	...
Artículos manufacturados diversos ^c	27	15	...	8.4	5.7	...	-17.3	-9.2	-41.9	...
Otros ^d	14	13	...	4.4	4.7	...	-16.8	-24.6	-7.2	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye manufacturas textiles, de cuero, caucho, madera, papel y productos minerales metálicos y no metálicos. ^c Incluye prendas de vestir, calzado, artículos de viaje, muebles, instrumental profesional y artículos sanitarios y electrodomésticos. ^d Incluye materias primas no comestibles.

Cuadro 13
HAITI: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-181	-191	-145	-146	-170	-178	-152	-175
Balance comercial	-208	-220	-182	-181	-206	-211	-180	-235
Exportaciones de bienes y servicios	319	337	292	320	275	237	244	250
Bienes fob	215	223	191	210	180	148	160	163
Servicios reales ^b	105	114	101	110	95	89	84	87
Transporte y seguros	8	8	7	8	7	7	7	7
Viajes	85	93	82	90	74	70	66	68
Importaciones de bienes y servicios	527	557	474	502	481	448	424	484
Bienes fob	338	345	303	311	284	259	247	300
Servicios reales ^b	189	212	170	191	197	189	176	184
Transporte y seguros	98	114	76	94	95	91	85	89
Viajes	40	43	37	42	34	33	31	32
Servicios de factores	-18	-20	-15	-21	-27	-26	-25	-26
Utilidades	-2	-2	-	-2	-5	-3	-4	-3
Intereses recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados y devengados	-17	-18	-15	-19	-23	-23	-21	-23
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	45	49	52	56	63	59	53	86
Balance en cuenta de capital	162	197	169	152	195	179	179	153
Transferencias unilaterales oficiales	78	97	100	115	130	115	114	165
Capital a largo plazo	91	54	39	58	23	33	...	...
Inversión directa	5	5	5	5	10	9	8	14
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	...	...
Otro capital a largo plazo	86	49	34	53	13	24	...	...
Sector oficial ^c	67	25	-	18	-5	2	...	...
Préstamos recibidos	74	47	34	52	35	20	...	...
Amortizaciones	-6	-13	-22	-32	-14	-10	...	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	...	...
Otros sectores ^c	19	24	35	35	18	21	...	...
Préstamos recibidos	20	14	21	22	13	13	...	...
Amortizaciones	-18	-8	-3	-4	-6	-4	...	...
Capital a corto plazo	23	2	13	-3	32	40	...	...
Sector oficial	11	17	23	6	27	9	...	...
Bancos comerciales	12	-15	-10	-9	5	31	...	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	...	...
Errores y omisiones netos	-30	44	18	-18	11	-9	48	-43
Balance global ^d	-19	5	25	6	25	2	26	-22
Variación total reservas (- aumento)	5	4	-12	-14	-19	-3	...	...
Oro monetario	-	-	1	-	-	-1	...	...
Derechos especiales de giro	1	-	-7	7	-	-	...	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	...	...
Activos en divisas	-5	7	-3	-8	4	1	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	-	...	...
Uso del crédito del FMI	9	-3	-4	-13	-22	-3	...	...

Fuente: 1984-1989: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Fondo Monetario Internacional.

1990-1991: CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por fuentes nacionales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14
HAITI: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Millones de dólares								
Deuda externa pública desembolsada								
Saldos	607	600	696	752	778	803	861	826
Gobierno	454	453	496	521	535	542	581	...
Empresas públicas	153	147	200	231	243	261	279	...
Desembolsos	84	50	55	73	48	29	27	...
Servicios	37	31	36	45	30	22	15	21
Amortizaciones	28	23	29	36	20	13	10	...
Intereses	9	8	7	9	10	9	5	...
Relaciones (porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa total	190.3	178.0	238.4	235.0	282.9	338.8	352.9	330.4
Servicios	11.6	9.2	12.3	14.1	10.9	9.3	6.1	8.4
Intereses netos ^c	5.3	5.3	5.1	5.9	8.4	9.7	8.6	9.2
Servicios/desembolsos	44.0	62.0	65.5	61.6	62.5	75.9	55.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^a Monto de la deuda externa desembolsada al 30 de septiembre de cada año y a un plazo mayor de un año. ^b Cifras preliminares. ^c Corresponde a los intereses netos de la balanza de pagos (cuadro 13).

Cuadro 15
HAITI: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de septiembre a septiembre								
Indice de precios al consumidor	6.1	15.0	-0.5	-13.8	8.3	7.3	24.3	8.4
Alimentos	5.8	17.7	-1.9	-22.5	12.2	8.6	31.0	...
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	8.0	8.4	8.5	-10.4	-0.1	7.4	16.9	20.2
Alimentos	8.5	7.8	11.7	-17.5	-0.4	8.6	18.6	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
HAITI: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Gourdes								
Salario diario mínimo ^b	13.2	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	16.5
Salario diario industrial de base	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0	16.5	20.0	22.0
Indices (1980=100)								
Salarios								
Nominales	120.0	136.4	136.4	136.4	136.4	147.8	179.1	197.0
Reales ^c	87.1	91.3	84.8	94.7	95.1	96.0	100.0	94.6
Tasas de variación								
Salarios								
Nominales	-	13.7	-	-	-	8.3	21.2	10.0
Reales	-7.4	4.9	-7.8	11.6	0.1	0.9	4.2	-8.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Haitiano de Estadística e Informática.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al jornal mínimo pagado en las empresas industriales. ^c Salarios nominales deflactados por las variaciones del índice de precios al consumidor.

Cuadro 17
HAITI: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de gourdes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	1 266	1 214	1 394	12.1	10.2	11.2	-0.4	9.4	-4.1	14.8
Tributarios	1 210	1 156	1 271	11.6	9.7	10.2	0.7	8.4	-4.5	10.0
Directos	156	163	...	1.5	1.4	...	10.2	10.3	4.8	...
Indirectos	490	488	...	4.7	4.1	...	4.5	4.6	-0.5	...
Empresas públicas	87	72	...	0.8	0.6	...	11.0	-13.5	-17.8	...
Sobre el comercio exterior	221	210	...	2.1	1.8	...	-19.9	22.2	-5.3	...
Diversos	256	224	...	2.4	1.9	...	5.1	13.6	-12.6	...
Extrapresupuestarios ^b	55	58	123	0.5	0.5	1.0	-24.1	35.2	4.3	112.3
2. Gastos corrientes	1 383	1 328	1 361	13.2	11.2	10.9	-5.8	16.3	-4.0	2.5
Presupuestarios	1 192	1 201	...	11.4	10.1	...	-5.5	22.9	0.8	...
Remuneraciones	808	828	...	7.7	7.0	...	7.0	8.1	2.4	...
Otros	384	373	...	3.7	3.1	...	-32.1	72.8	-2.8	...
Extrapresupuestarios	191	127	...	1.8	1.1	...	-7.2	-12.9	-33.4	...
3. Resultado en la cuenta corriente (1 - 2)	-117	-114	33	-1.1	-1.0	0.3				
4. Gastos de capital	573	576	518	5.5	4.8	4.2	-19.9	19.3	0.5	-10.0
5. Gasto total (2 + 4)	1 955	1 904	1 879	18.7	16.0	15.1	-10.4	17.2	-2.6	-1.3
6. Resultado financiero (1 - 5)	-690	-690	-486	-6.6	-5.8	-3.9				
7. Financiamiento	690	690	486	6.6	5.8	3.9				
Interno neto	202	223	146	1.9	1.9	1.2				
Banco Central	199	218	...	1.9	1.8	...				
Otros	3	5	...	-	-	...				
Externo	472	460	340	4.5	3.9	2.7				
Donaciones	16	8	...	0.2	0.1	...				
Relaciones (porcentajes)										
Ahorro corriente/gastos de capital	-20.5	-19.9	6.3							
Resultado financiero/gasto total	-35.3	-36.3	-25.8							
Donaciones/Resultado financiero	2.3	1.1	...							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Cuentas especiales y corrientes.

Cuadro 18
HAITI: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de septiembre (millones de gourdes)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Base monetaria	2 396	2 520	...	12.0	10.4	5.2	...
Dinero (M ₁)	2 060	2 083	2 097	17.7	10.5	1.1	0.7
Cuasidinero	2 019	2 367	2 496	5.3	18.6	17.2	5.4
Dinero más cuasidinero (M ₂)	4 080	4 450	4 593	11.5	14.4	9.1	3.2
Crédito interno	5 553	5 956	6 135	6.7	15.3	7.3	3.0
Al sector público	3 415	3 666	3 794	5.8	9.4	7.3	3.5
Gobierno central (neto)	3 270	3 466	3 568	8.0	8.5	6.0	3.0
Instituciones públicas	145	200	226	-32.1	36.5	38.2	13.0
Al sector privado	2 139	2 291	2 341	8.4	26.2	7.1	2.2
Coefficientes							
				Porcentajes			
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /base monetaria	0.86	0.83	...				
M ₂ /base monetaria	1.70	1.77	...				
Coefficientes de liquidez							
M ₁ /PIB (porcentajes)	19.6	17.5	16.7				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de la República de Haití.

^a Cifras preliminares.

HONDURAS

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1991 prosiguieron las reformas orientadas a modificar el patrón de funcionamiento de la economía hondureña. Se redujo drásticamente el déficit del sector público, se manejó con prudencia la política monetaria y se incrementaron los niveles de las reservas internacionales. Sin embargo, los resultados tangibles fueron magros debido a la debilidad y escasa diversificación del sector exportador, y al escaso dinamismo de la demanda interna, con el retroceso consiguiente del producto interno bruto por habitante por segundo año consecutivo. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

Continuó la instrumentación de la política económica iniciada en 1990, sustentada en un programa de ajuste y estabilización rápido y profundo, que persigue modificar el modelo de desarrollo vigente hasta entonces, privilegiando al mercado como mecanismo de asignación de recursos y constituyendo al sector externo en la fuente de estímulos para el crecimiento y la modernización de la economía.

Como condición necesaria para garantizar la viabilidad de las reformas estructurales se ha venido aplicando un programa de ajuste que comprende políticas fiscal y monetaria restrictivas, un tipo de cambio realista, la eliminación de gran parte de los subsidios y el compromiso del país de ponerse al día en el pago de los adeudos internacionales. En 1991 la política fiscal fue una pieza clave de ese programa y por ello se le prestó atención prioritaria. Se avanzó en el saneamiento de las finanzas del sector público a través del control del gasto y los ingresos. El déficit global del gobierno central se redujo a 3% del producto interno bruto, por efecto tanto de la contracción real del gasto corriente como de la disminución del de capital al reducirse las transferencias financieras al resto del sector público. Sin embargo, la inversión

física creció 24% en términos reales. Además, el déficit global fue financiado exclusivamente con recursos del exterior.

Todo esto condujo a que la economía funcionara con un sector público con mayor equilibrio, si bien todavía precario. El incremento de la recaudación, al margen de ajustes administrativos importantes, obedeció a la vigencia durante todo un año de las reformas tributarias de marzo de 1990 y al efecto de la actualización del tipo de cambio sobre la base gravable de los impuestos al comercio exterior. Por su parte, la política monetaria contractiva mostró un comportamiento congruente con el de las finanzas públicas.

Las medidas de ajuste estructural aplicadas en 1991 pusieron el acento en la eficiencia económica, concentrándose los esfuerzos en el sistema de precios, la política comercial y el papel del Estado en la economía. Dadas las distorsiones que afectaban al sistema de precios, se prosiguió con el reacomodo de los precios relativos. Para ello se liberaron los precios de la mayoría de los bienes y servicios de consumo, se alzaron las tarifas de los servicios públicos y se suprimieron los precios de garantía de los productos agrícolas, sustituyéndolos hacia fin de año por un sistema de "bandas de precios" que vincularon los valores internos con los internacionales. Asimismo, durante el año continuó la liberación de la tasa de interés activa del sistema bancario a fin de que esa variable se convirtiera en el principal mecanismo de ajuste del mercado crediticio. También se redujo el número de tasas de descuento del Banco Central y se alzaron en las líneas que todavía se conservan.

Los ajustes correctivos del último bienio se reflejaron en un incremento de los precios al consumidor de 36% en 1990 y 21% en 1991. Sin

embargo, a lo largo del último año la inflación tendió a perder velocidad al mantenerse estable el tipo de cambio nominal y ajustar la demanda nominal mediante los programas monetario y fiscal. Continuó el proceso de apertura del mercado interno mediante la rebaja de aranceles, la eliminación de los permisos de importación, así como de la mayoría de los de exportación. Los aranceles de importación que rigieron en el año oscilaron entre un máximo de 35% y un mínimo de 4%. Por último, se llevó a cabo un programa de reestructuración de funciones del sector público consistente en la privatización de empresas y servicios. La liquidación de empresas estatizadas por problemas financieros ha sido

lenta. Si bien se privatizaron algunas pequeñas, las más grandes siguen aún dentro del patrimonio estatal debido a que no existe un marco legal adecuado para transferirlas. En cambio, fue más ágil la privatización de algunos servicios y actividades públicas de mantenimiento.

El financiamiento de los organismos internacionales, que se había suspendido en 1989, empezó a fluir en 1990 al liquidarse los atrasos con las organizaciones principales. No obstante, la afluencia de préstamos ha sido insuficiente para las necesidades de desarrollo, ya que una parte importante de ellos se destinó al pago de la deuda. Durante el año se fortaleció la capacidad crediticia del país debido, sobre todo,

Gráfico 1

HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

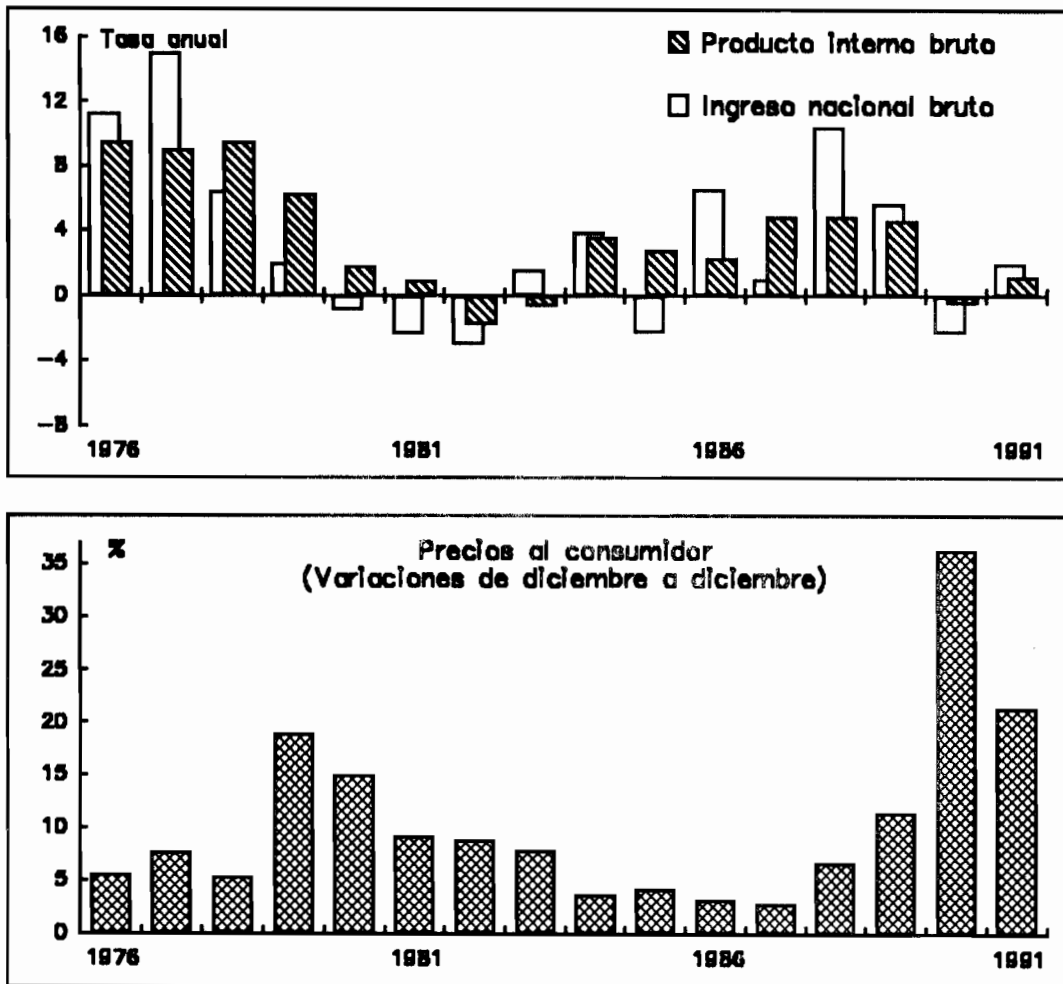
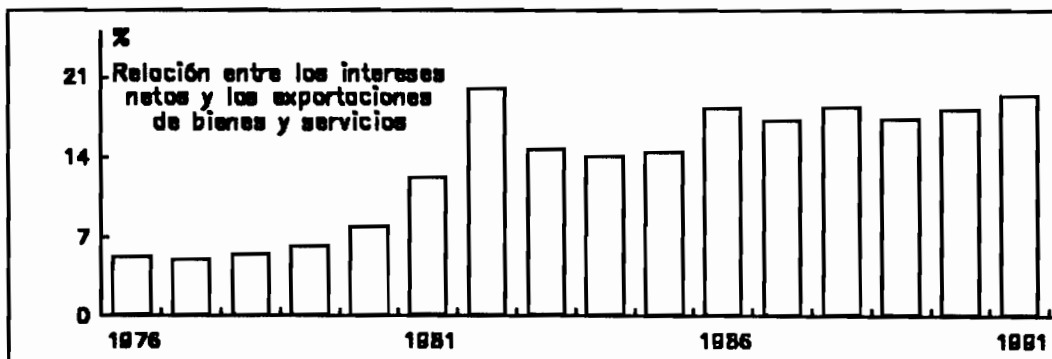
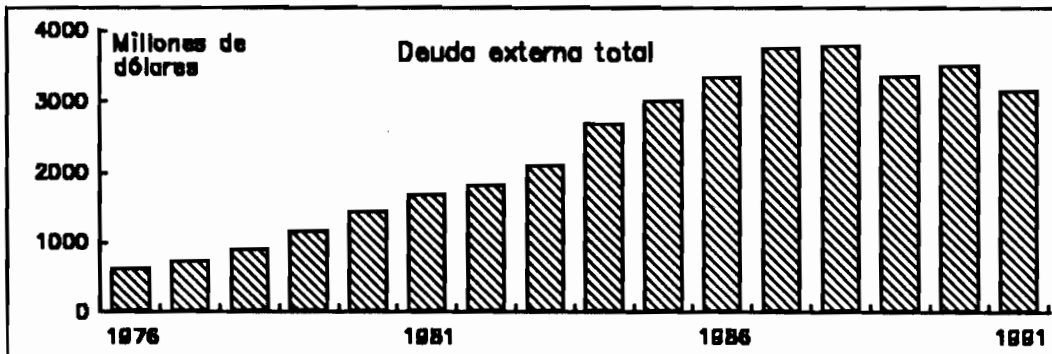
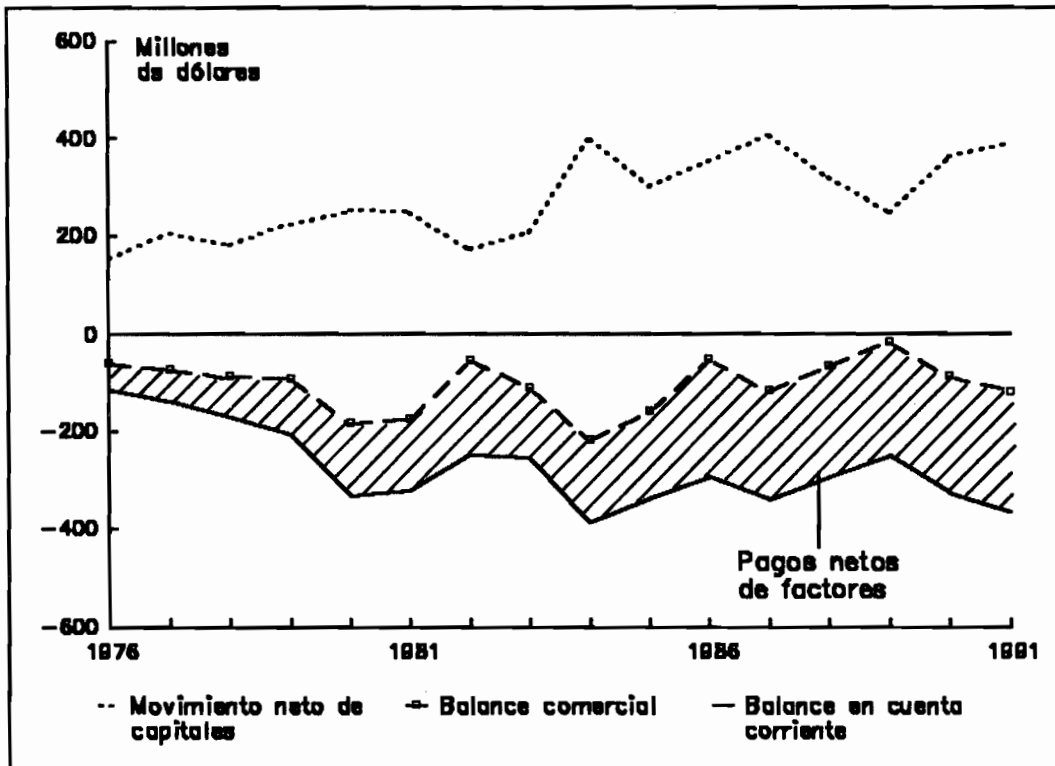


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a la condonación de una porción significativa de la deuda bilateral y la designación de Honduras como país que reúne los requisitos para recibir créditos blandos de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID). La inversión extranjera directa se dirigió principalmente a la agricultura de exportación, tradicional y no tradicional, así como a la industria maquiladora. La generación de expectativas positivas emanadas de una mayor consistencia en la instrumentación de la política macroeconómica alentó una entrada importante de capital privado, que en buena medida se atribuye a repatriaciones. A ello contribuyó el atractivo diferencial entre las tasas de interés nacionales e internacionales en las condiciones de menor riesgo cambiario imperantes durante el año.

Los cambios drásticos en las áreas financieras contrastan con la rigidez y debilidad estructural del aparato productivo, que se ha acentuado en los últimos años. La agricultura de consumo interno, cuya productividad suele ser baja, ha tenido tradicionalmente una relación de intercambio desfavorable con respecto a la industria, lo que ha redundado en una menor capitalización y en el rezago tecnológico del agro, y por ende, en que sus precios no sean competitivos con los del exterior. En estas condiciones, no obstante haber aumentado la producción en 1991, el ensayo de apertura comercial externa en materia de granos básicos incidió desfavorablemente en el ingreso de los productores. Por su parte, el sector industrial, otrora sobreprotegido, ha resentido la cancelación de los permisos de importación y, en menor medida, la baja de los aranceles, que ya no constituyen el instrumento proteccionista relevante. La rapidez con que se ha ajustado la política comercial influye en el proceso de inversión en este sector, que requiere tiempo para adaptarse a las nuevas condiciones.

Dadas las premisas anteriores, era lógico esperar que durante 1991 no se iniciara una

recuperación efectiva de la economía, la que además experimentó problemas coyunturales. Prueba de ello es que el producto interno bruto se elevó ligeramente y el producto por habitante disminuyó por segundo año consecutivo, resultando inferior en 12% al registrado en 1980. El descenso de la oferta exportable de banano y la contracción de la demanda externa de café incidieron en la baja de las exportaciones. Aunque prácticamente se mantuvo el valor de las importaciones, el déficit comercial se elevó 35%. Además, como el pago neto a los factores persistió muy abultado, el desequilibrio en cuenta corriente llegó a más de 360 millones de dólares, equivalente a casi 40% de las exportaciones de bienes y servicios. La entrada neta de recursos externos compensó con creces ese desequilibrio, y se obtuvo un incremento de las reservas de casi 100 millones de dólares que fue el factor principal de la creación de dinero. La inversión pública constituyó la variable más dinámica de la economía, pese a que su nivel actual es inferior al de 1989 y representa el 5% del producto, en comparación con el 9% en 1980. La inversión privada, que todavía no desempeña el papel protagónico que le asigna el nuevo modelo de desarrollo, creció 12% luego del modesto aumento del año anterior.

La situación social experimentó un nuevo deterioro. Los salarios reales se contrajeron 3%, tras haber aumentado 20% el año anterior; sin embargo, la reducción acumulada de las remuneraciones reales fue 20% inferior al nivel de 1982. Como consecuencia del bajo ritmo de crecimiento económico, el impacto adverso de la apertura comercial sobre las actividades menos competitivas y la reducción del empleo en el gobierno, aumentó el desempleo abierto y se expandió el empleo informal. Dadas las condiciones de pobreza del país, agravadas por los efectos del ajuste, fue necesario intensificar los programas especiales de creación de empleo temporal y los destinados a proteger a los grupos más vulnerables.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y la demanda globales

La oferta global, que se había mantenido estacionaria el año anterior, repuntó merced a un leve incremento del producto (1%) y a un ascenso

algo más rápido de las importaciones. (Véase el cuadro 3.)

Por su lado, la demanda interna se recuperó del estancamiento observado en 1990; en cambio, el volumen exportado volvió a

retroceder, básicamente por la contracción del cuántum de banano y café. La inversión pública aumentó considerablemente (30%), lo que permitió recuperar casi toda la baja del año precedente, en tanto que la formación de capital privado creció a un ritmo menor, destacando la acumulación de capital en el agro y, en menor medida, en el sector transporte y en la construcción residencial.

La contracción del salario real sólo permitió un crecimiento de 3% del consumo privado, lo que en términos por habitante significó una nueva reducción que se suma al deterioro acumulado desde hace cinco años. Por su parte, el consumo del gobierno, gracias al programa de racionalización del sector público, se contrajo sensiblemente como el año anterior, tanto por la disminución del número de servidores públicos en el gobierno central como por la merma de los gastos en bienes y servicios.

b) La evolución de los principales sectores

El leve repunte de la economía provino de la reactivación de la agricultura, la minería y la construcción. Sin embargo, la producción de bienes apenas aumentó 2%, ya que la industria manufacturera permaneció estancada. El rubro de los servicios básicos desaceleró su crecimiento dada la menor generación de energía eléctrica, mientras que el resto permaneció invariable pese a la declinación de los servicios comunales, sociales, personales y gubernamentales derivada de la política de ajuste que se venía ejecutando a partir del año anterior. (Véase el cuadro 5.)

Después del moderado crecimiento del sector agropecuario del año anterior, la actividad se aceleró gracias al buen desempeño pecuario y pesquero, ya que la agricultura creció menos del 2% y la silvicultura decreció, conforme a la tendencia de los últimos años. (Véase el cuadro 6.) El ritmo pausado del sector obedeció al fuerte deterioro de la agricultura orientada al mercado externo, pues cuatro de los cinco principales cultivos de exportación mostraron tasas negativas de crecimiento. En cambio, la producción para el consumo interno se incrementó notablemente, salvo la de maíz, que se mantuvo a un nivel semejante al del año precedente.

En la caída de la producción bananera influyeron la inundación del Valle de Sula en los últimos meses de 1990 y las huelgas que retardaron la aplicación de agroquímicos –con la proliferación consiguiente de la sigatoka– y las labores de corte. Para estimular la actividad bananera, se aprobó en mayo la Ley de Incentivos a la Producción, que concede desgravaciones fiscales a los nuevos productores y a los de áreas rehabilitadas. Simultáneamente se creó el Consejo Nacional del Banano para dirigir la política de fomento a la producción, comercialización y exportación, y el Fondo de Expansión y Desarrollo Bananero (FONDEBA), cuyos recursos se destinarán al financiamiento de productores nacionales independientes y cooperativas dedicadas al cultivo en áreas nuevas. La producción de café se redujo tanto por las condiciones climáticas adversas del año anterior como por una baja de su cotización en los mercados internacionales que coincidió con un ascenso de los costos de producción, lo que determinó que el uso de fertilizantes y las labores de mantenimiento no alcanzaron a satisfacer los requerimientos normales.

Dentro de los productos agrícolas de exportación no tradicionales, que cuentan con pocos productores pero con resultados satisfactorios, prosperaron la piña y la toronja. Los altos precios de que gozan estos productos en el mercado internacional han fomentado el incremento de la superficie cultivada y la productividad merced a la introducción de tecnología avanzada. En cambio, el melón experimentó una caída importante como consecuencia del desplazamiento de uno de los principales productores a otro país de la subregión donde se le otorgaron mayores incentivos, y del alza de los costos por la fuerte incidencia de las plagas. Los granos básicos registraron un crecimiento importante, salvo el maíz mermado por la sequía. Como consecuencia de la liberalización de los precios de garantía, tendió a mejorar la rentabilidad de estos cultivos y aumentó la superficie sembrada. Sin embargo, ante el alza que venían registrando los precios internos y las expectativas de una oferta deficiente, se redujeron los aranceles en septiembre lo que expandió las importaciones de granos y ocasionó una sobreoferta que redujo el precio interno.

Todos los rubros de la ganadería evolucionaron favorablemente. El beneficio de ganado vacuno se elevó en casi 8% merced al incremento de las exportaciones, ya que en el mercado interno su alto precio restringió la demanda. En cambio, el sacrificio de porcinos y aves fue alentado por el crecimiento de la demanda interna, por ser sustitutos más baratos de la carne de res. La liberación del mercado de la leche dio lugar a un fuerte ascenso del precio, que pasó de 0.50 centavos de lempira a 1.37 lempiras por litro, lo que incentivó su producción, pero sin llegar a cubrir la demanda que se satisfizo con importaciones. La actividad pesquera tuvo un acelerado crecimiento (41%), espoleado principalmente por la mayor producción de camarón cultivado, crustáceo bien cotizado en el mercado internacional. (Véase el cuadro 7.) La expansión de la frontera agropecuaria ha venido reduciendo la superficie de las explotaciones forestales, lo cual se ha reflejado en la disminución de la producción silvícola por quinto año consecutivo, la que representa actualmente alrededor del 70% de la correspondiente al bienio 1978-1979.

La política agrícola se encaminó a seguir fortaleciendo los mecanismos del mercado. Se eliminaron los precios de garantía para los granos básicos y hacia fines de año se sustituyeron algunos —para el maíz amarillo y el arroz— por un sistema de bandas de precios que vincula los precios internos con los internacionales. También se eliminaron las restricciones a la importación de granos, y los aranceles de importación para los productos agrícolas y sus derivados continuaron reduciéndose dentro del programa de rebaja arancelaria establecido el año anterior. Sin embargo, el proceso de liberalización no ha culminado aun, pues algunos precios de los productos agrícolas y en general los insumos agroquímicos siguieron sujetos a un sistema regulador informal. Además, se mantuvo durante el año la tasa preferencial de redescuento para los préstamos bancarios destinados a financiar la producción y comercialización de granos básicos (maíz, frijol, arroz y sorgo) y la producción, comercialización y exportación de otros productos agrícolas.

La industria manufacturera continuó estancada, ya que salvo los textiles y algunos rubros de la rama de alimentos, bebidas y tabaco, el resto decreció. Sin embargo, en los últimos meses del año hubo indicios de recuperación al mejorar la

adecuación a las nuevas condiciones imperantes. El encarecimiento de los insumos, la contracción de la demanda, el alza de la tasa de interés y la desgravación de las importaciones, incidieron en distinta medida sobre el comportamiento de las ramas industriales. (Véase el cuadro 8.) En el curso del año se intensificó la actividad de la industria maquiladora, pues el valor agregado generado por ésta pasó de 8 millones de dólares a más de 12 millones de dólares, y el número de empleos aumentó de 9 000 a casi 14 000. Después de la caída del año anterior, la construcción creció moderadamente impulsada por la reactivación de la inversión pública, ya que la privada se incrementó modestamente. Esta última se resintió por el fuerte encarecimiento de los materiales de construcción, 37% en promedio, alza superior a la que experimentó el índice general de precios al consumidor. A ello se agregó la escasez relativa de algunos materiales y la paralización de las inversiones en la industria y el comercio.

La producción de energía eléctrica disminuyó casi 2%, producto de la caída de 35% del componente exportado, pese al aumento de 5% de la demanda interna. En efecto, la sequía que asoló al país impidió las ventas externas de energía durante el segundo semestre e incluso se considera que las efectuadas en el primer semestre fueron excesivas, dado que la escasez de lluvias no permitió que las presas recuperaran los niveles necesarios para cubrir los requerimientos internos. Por su parte, la demanda interna fue mucho menos dinámica que en el trienio anterior.

c) La evolución del empleo

El ritmo pausado de la actividad económica no contribuyó a disminuir la tasa de desempleo abierto, ya que si bien en San Pedro Sula, donde se asienta una porción importante de la industria, descendió de 7.8% a 6.8%, en la ciudad capital se elevó de 7.1% a 8.4%. Por otra parte, la tasa de desocupación abierta urbana no refleja toda la magnitud del problema, ya que una parte apreciable de la población desocupada se ha integrado a las actividades informales, que se han convertido en la principal variable de ajuste del mercado laboral. Para aliviar temporalmente los efectos del programa de ajuste sobre los grupos de menores ingresos, se creó en 1990 el Fondo Hondureño de Inversión Social (FHIS). Este fondo

ha recibido durante 1990 y 1991, 37 millones de dólares por concepto de donaciones y financiamiento del Banco Mundial, así como 6 millones de dólares en transferencias del

gobierno central. Sin embargo, estos recursos han sido insuficientes para suplir las graves carencias preexistentes y que se han agudizado con el programa de ajuste.

3. El sector externo

Nuevamente, el déficit en cuenta corriente se elevó hasta llegar a 363 millones de dólares, cifra que representó casi el 40% de las exportaciones de bienes y servicios. Dado que el valor de las importaciones y los egresos por concepto de servicios de factores permanecieron prácticamente al mismo nivel del año anterior, este mayor desequilibrio externo obedeció a la reducción de las ventas externas de bienes. (Véase el cuadro 12.)

Si bien la entrada neta de crédito externo fue exigua, la afluencia de donaciones y de capitales privados, en buena medida repatriados, permitió cubrir la brecha en cuenta corriente y elevar las reservas oficiales brutas en 91 millones.

El valor de las exportaciones de bienes declinó sin que variara el valor unitario, ya que el mayor precio del banano, de la carne refrigerada y los camarones compensó la baja de las cotizaciones del café y algunos productos minerales.

El alza de los precios de exportación y la reducción de los de importación mejoraron en 6% la relación de intercambio de bienes. (Véase el cuadro 13.) Por último, el poder de compra de las exportaciones, dada la contracción del precio de las importaciones, aumentó levemente con respecto al año precedente.

El tipo de cambio nominal tendió a estabilizarse entre 5.30 y 5.40 lempiras por dólar. De esta forma, la moneda nacional se fue revaluando lentamente, desde el alto nivel de paridad alcanzado a fines de 1990. De todos modos, la media del tipo de cambio real durante 1991 superó la del año anterior. (Véase el cuadro 14.)

La política comercial se centró en liberalizar el comercio exterior. Para ello, se eliminaron los permisos de importación y la mayor parte de los de exportación, y en materia de aranceles se continuó el programa de reducción progresiva y de concentración de su estructura dispersa.

a) El comercio de bienes

Las exportaciones de bienes en valores corrientes disminuyeron por la caída de los

volúmenes exportados de café y banano —que en conjunto representan casi dos tercios de las ventas externas— ya que el valor del resto de los rubros subió 13%. La estructura de las mismas tendió a concentrarse en un número cada vez menor de bienes. En efecto, en 1991 tres productos (banano, café y camarón) representaron el 70% del valor exportado, en tanto que en 1980 este porcentaje comprendía a siete rubros. (Véase el cuadro 15.)

El volumen exportado de banano, producto que desde hace algunos años viene gozando de buenas cotizaciones en el mercado internacional, disminuyó por cuarto año consecutivo ante la baja del volumen producido, debido, básicamente, a factores climáticos y problemas laborales. Las exportaciones de café experimentaron mermas de volumen y precio. El café producido en Honduras pertenece a la categoría “otros suaves” que no compite con los de mejor calidad producidos en otros países, por lo que la supresión del régimen de cuotas de exportación repercute más en su demanda. El valor de las exportaciones de camarón aumentó 59% y su volumen 31%. El cultivo de este crustáceo con tecnología avanzada ha permitido incrementar notablemente la producción y, por ende, las ventas externas que se han elevado notoriamente en los últimos años en respuesta a una demanda creciente. Actualmente representan aproximadamente el 10% del valor exportado y ocupan el tercer lugar después del banano y el café.

A fin de mejorar la recaudación fiscal se modificó la tributación a las exportaciones. Así, las ventas externas de banano se gravaron en dólares, las de café tributaron 7% por el valor de cada saco de 40 kg, y las de camarón, langosta y carne refrigerada experimentaron un alza de sus aranceles específicos, utilizándose para calcular su base el tipo de cambio interbancario. Aunque se han eliminado en gran medida los permisos de exportación, todavía se exigen cuando se trata de aceite de palma, azúcar, pollo y aceites.

Por su parte, el valor de las compras externas se estancó como consecuencia del bajo ritmo de la actividad económica y el descenso de los precios del petróleo en el mercado internacional. El alza del precio interno de las importaciones y el deterioro del ingreso de los estratos medios de la población repercutieron sobre las compras externas de bienes de consumo duraderos que disminuyeron 15%; el retroceso del proceso de inversión en la industria se reflejó en la reducción de las compras externas de bienes de capital destinados a este sector; mientras que el descenso del precio internacional del petróleo redujo el valor de las adquisiciones de combustibles, pese a que el volumen fue superior al del año precedente. Por el contrario, las compras externas de bienes de consumo no duraderos crecieron 9% a causa de la importación de granos básicos y otros productos alimenticios; se agilizaron las compras externas de bienes de capital para la agricultura, impulsadas básicamente por la expansión de los cultivos de exportación no tradicionales; y aumentaron, si bien levemente, las importaciones de insumos y de bienes de capital para el transporte.

Como parte del programa de liberalización y apertura de la economía, continuó el proceso de reducción progresiva de los aranceles que descendieron a tasas que oscilaron entre 35% como máximo y 4% como mínimo. También se eliminaron los permisos de importación a principios de año.

b) El déficit en cuenta corriente y su financiamiento

No obstante la baja de la tasa de interés en los mercados internacionales, el servicio de factores —que en un 76% correspondió al pago de intereses de la deuda— permaneció al mismo nivel del año anterior (258 millones de dólares). Esta cifra representó 27% de las exportaciones de bienes y servicios y 70% del déficit en cuenta corriente. El saldo negativo del servicio de factores sumado a la brecha comercial arrojó un déficit en cuenta corriente de 363 millones de dólares, cifra 11% superior a la del año precedente. Este se financió con transferencias unilaterales oficiales, entradas netas de capital extranjero, sobre todo de corto

plazo, y la repatriación de capitales. El financiamiento externo cubrió sobradamente el desequilibrio, por lo que las reservas oficiales brutas aumentaron en 91 millones de dólares, aunque los atrasos en el pago de la deuda equivalieron a ese monto. De esta forma, la liquidez internacional del país alcanzaba para cubrir cinco semanas y media de importaciones.

Las transferencias unilaterales oficiales, que en gran parte están integradas por donaciones del Gobierno de los Estados Unidos a través de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), ascendieron a 143 millones de dólares, cifra equivalente a dos tercios de la correspondiente al año anterior, cuando su monto fue excepcionalmente elevado. El cumplimiento de las condiciones acordadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BIRF) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) permitió que continuara el flujo de capitales externos. Entre los créditos obtenidos sobresalieron los préstamos de ajuste estructural del Banco Mundial por 80 millones de dólares y del BID por 29 millones de dólares. También se recibieron alrededor de 8 millones de dólares del FMI al amparo del convenio de crédito contingente suscrito el año anterior. Una parte considerable del flujo de capital se destinó a liquidar los atrasos en el pago de la deuda externa. La inversión directa fue similar a la del año precedente: 45 millones de dólares. También hubo un flujo de fondos no identificado por 105 millones de dólares, que en buena medida se atribuye a repatriación de capitales.

c) La política cambiaria

Durante 1991 el mercado cambiario siguió operando conforme a las reglas establecidas en octubre de 1990, que unificaron los precios de compra de las divisas en el mercado interbancario mediante un tipo de cambio fijado periódicamente por el Banco Central en función del comportamiento de los principales indicadores financieros de la economía. También se mantuvo vigente la disposición en virtud de la cual, en principio, todos los exportadores deben ingresar y vender al sistema bancario nacional el 100% de las divisas correspondientes a las exportaciones de bienes y servicios, con excepción de aquellas generadas en zonas

libres, zonas francas industriales y empresas maquiladoras.¹

Aunque se eliminaron los permisos de importación y se redujeron los aranceles, el bajo ritmo de la actividad económica y la atenuación del proceso inflacionario desde mediados de año incidieron en que el tipo de cambio permaneciera durante los 10 primeros meses a un nivel similar al fijado en diciembre del año anterior. Sólo subió levemente (2%) en los dos últimos meses hasta llegar a 5.40 lempiras por dólar.

Sin embargo, siguió limitada la venta de divisas para pagos corrientes en general y para la remisión de utilidades y reembolsos de capital al exterior por parte de inversionistas extranjeros. Esto propició la persistencia del mercado paralelo, cuya tasa fue hasta junio aproximadamente 3% mayor que la oficial, para luego aumentar y llegar a 9% a fines de año.

La estabilidad del tipo de cambio nominal erosionó gradualmente su valor real con una caída de 20% anual. Aun así, la media del año —que coincidió con el nivel registrado a fines de 1991— sobrepasó el promedio del año anterior.

En mayo se autorizó la importación autofinanciada —mecanismo que se había restringido desde marzo de 1990—, se eliminaron los límites para abrir cuentas de depósito en moneda extranjera de disponibilidad inmediata en los bancos comerciales y se dejaron sin efecto las restricciones a la utilización directa de los créditos de proveedores.

d) El endeudamiento externo

A fines de 1991 la deuda externa se había reducido en 10% y ascendía a 3 174 millones de

dólares. Esta disminución se debió en gran medida a la condonación de 448 millones de dólares de financiamiento bilateral, de los cuales 434 correspondieron a los Estados Unidos,² 11 a Suiza y 4 a los Países Bajos. (Véase el cuadro 18.)

La relación deuda exportaciones disminuyó, aunque siguió siendo extraordinariamente elevada (335%). Por otra parte, la caída de los ingresos de exportación y el incremento de los intereses pagados, que no se beneficiaron de la baja de la tasa de interés internacional ya que gran parte de la deuda se había contraído a una tasa de interés fija, derivaron en un aumento de la relación intereses devengados exportaciones que llegó a 20%.

Sin embargo, Honduras siguió confrontando problemas en el pago de los servicios de la deuda que provocaron atrasos por más de 60 millones de dólares. En lo que se refiere a la deuda bilateral, se liquidó la de aquellos países con los que se habían suscrito convenios de reestructuración. Los adeudos vencidos con los organismos multilaterales también se cubrieron con parte de los nuevos créditos otorgados por éstos.

En septiembre el Banco Mundial calificó a Honduras como país apto para acceder a los fondos del Programa de Asistencia de la USAID a países de menor desarrollo relativo, en razón de lo cual puede acogerse al crédito blando que ésta otorga, siempre y cuando cumpla con las condiciones del programa de ajuste que incluye el servicio oportuno de la deuda con el Banco Mundial. Esta concesión fue motivada por el excesivo endeudamiento del país y el agravamiento de las condiciones de pobreza a raíz de la ejecución del programa de ajuste.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

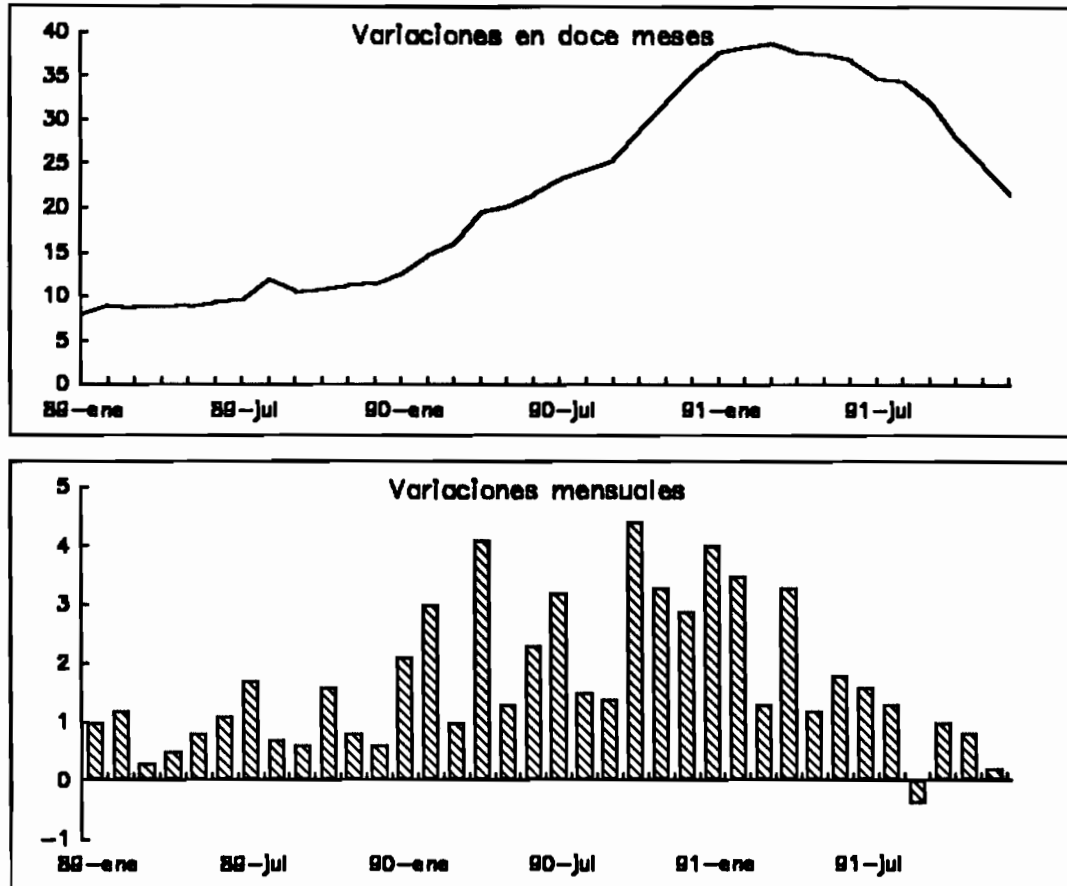
El índice de precios al consumidor se elevó en 21% anual comparado con 36% el año anterior. Luego de una media mensual de 3%

en el primer cuatrimestre, ésta se redujo a alrededor de 1% en los ocho meses restantes. Incluso, en el mes de diciembre el índice de precios prácticamente no varió. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.)

¹Con todo, los bancos pueden retener hasta el 30% de las divisas transadas para que el mismo exportador pueda adquirir insumos y bienes de capital y pagar deudas en el exterior.

²La deuda condonada por los Estados Unidos representaba el 75% del adeudo con ese país, y correspondió a créditos otorgados para el desarrollo y la ayuda alimentaria de acuerdo con la ley 480. La cancelación de la deuda con la USAID significó para Honduras aligerar el pago del servicio de la deuda en aproximadamente 14 millones de dólares al año.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Los efectos de las devaluaciones llevadas a cabo en 1990, especialmente en el último trimestre, se dejaron sentir con fuerza en los primeros meses de 1991; también influyeron la eliminación, a principios de año, de los controles de precios de casi todos los productos, incluidos los medicamentos y los granos básicos, y los ajustes de las tarifas de la energía eléctrica, las comunicaciones y el consumo de agua.

La reducción del déficit fiscal y el carácter restrictivo de la política monetaria que la acompañó implicaron menores presiones sobre la demanda. A su vez, la virtual estabilidad del tipo de cambio, la baja de 18% en promedio de los precios de los derivados del petróleo por la menor cotización internacional del crudo, y el

congelamiento de los precios del pasaje urbano facilitaron la desaceleración de la inflación.

El índice de precios de los alimentos creció algo más rápidamente que el resto, y mostró una desaceleración más tardía. En efecto, entre enero y agosto aumentó 3% en promedio, debido al alza de los insumos, a las expectativas de una oferta insuficiente de granos básicos, que incidió sobre los precios del maíz y el arroz, y a la eliminación del control de precios de la carne y la leche. Esta situación cambió en septiembre, cuando se comenzó a importar granos con aranceles sustancialmente menores a los imperantes.

Las principales medidas en el ámbito de la política de precios propendieron a su liberalización, tanto a nivel del productor como

del consumidor. Cabe recordar que se eliminaron los controles de precios para casi todos los productos, salvo el azúcar, el café, los aceites comestibles y los derivados del petróleo. Estos últimos, en particular, se han sujetado a las variaciones de las cotizaciones internacionales y del tipo de cambio.

b) Las remuneraciones

Como resultado de una concertación entre empresarios y trabajadores, a mediados de año se elevaron los salarios mínimos en alrededor de

30%. Con ello, el poder de compra de los asalariados que se rigen por esta disposición se contrajo poco más del 3%, tras su recuperación del año anterior, con lo que resultó 20% inferior al de 1982. Si bien el salario mínimo se aplica a un reducido porcentaje de la fuerza de trabajo, tiene alta representatividad en el sector agrícola y constituye una referencia importante para el ajuste de los salarios en general. (Véase el cuadro 20.) El aumento promedio del salario nominal en el sector público fue de 10%, aunque, en algunos casos se registraron incrementos entre 13% y 23%.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Por primera vez en muchos años el saldo en cuenta corriente del gobierno central fue positivo. Con ello, el déficit fiscal (3% del PIB) cayó a la mitad del registrado en 1990, al tiempo que el desequilibrio en las cuentas del sector público no financiero representó 4.5% del PIB, que fue la meta establecida en el programa de ajuste acordado con el FMI.

La reducción del déficit del gobierno se explica tanto por el comportamiento de los ingresos, que en valores nominales se elevaron 38%, como por el del gasto total, cuya tasa de crecimiento se redujo de 25% a 17%. (Véanse los cuadros 21 y 22.)

Los ingresos tributarios aumentaron 36%, con una participación mayor de 15% en el producto. Los impuestos que mostraron un comportamiento más dinámico fueron los relativos a la renta, las ventas en general y las importaciones. Por su lado, hubo un cambio significativo en la política de gastos que privilegió la inversión y el gasto social. Esto se reflejó, en especial, en el retroceso real de las remuneraciones abonadas. En efecto, los sueldos y salarios sólo aumentaron 7% debido a la reducción del personal ocupado –sobre todo del gobierno central– y a un ajuste salarial general de sólo 10% frente a una inflación promedio de 34%.

Por otra parte, los ajustes de tarifas efectuados en los organismos descentralizados, especialmente la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) y la HONDUTEL, permitieron no sólo suprimir las transferencias financieras a estas entidades, que el año anterior habían

llegado a un máximo de alrededor de 400 millones de lempiras, sino habilitarlas para transferir 55 millones de lempiras al gobierno central. En cambio, los intereses pagados se duplicaron con creces, al expandirse el componente externo, ya que los de la deuda interna sólo se elevaron 17%.

Las transferencias corrientes crecieron también ostensiblemente (40%), principalmente porque hubo que destinar recursos a paliar los impactos del ajuste en los estratos de menores ingresos de la población mediante asignaciones al Fondo Hondureño de Inversión Social (FHIS), el Programa de Asignación Familiar (PRAF), el Banco de Tierras y los subsidios al transporte y a los productos básicos.

Por su parte, la inversión pública se elevó 67%, lo que en términos reales significó un ascenso de 25%, después que el año precedente disminuyera 21% en términos nominales. Alrededor del 60% de ella se destinó a vías de comunicación, 18% al sector salud y 4% a educación.

El déficit fiscal, al igual que el año anterior, se cubrió principalmente con recursos externos, de los cuales un 15% correspondió a donaciones. Alrededor de un tercio del flujo crediticio externo se destinó a amortizaciones, pero aun así se incurrió en atrasos en el pago de adeudos de ese origen por 21 millones de dólares.

b) La política monetaria

La política monetaria se ciñó a los lineamientos de la política de ajuste orientada a frenar la

inflación y mejorar la posición de reservas internacionales. Tuvo, en consecuencia, un carácter contractivo.

Prácticamente se cumplieron las metas del programa monetario en materia de incremento de las reservas y de control de la expansión del crédito. La creación de medios de pago respondió fundamentalmente a los efectos derivados del sector externo y se subastaron valores públicos para absorber los excedentes de liquidez en los bancos. Así, la oferta monetaria creció 17%, lo que significó un aumento de un punto porcentual en la velocidad de circulación del dinero. (Véase el cuadro 23.)

El crédito sólo se elevó 4%, tasa muy inferior a la de la inflación. Los préstamos al sector público disminuyeron en 6% debido a la política de saneamiento de las finanzas públicas y a una mayor utilización de recursos externos para financiar el déficit. El crédito al sector privado aumentó a 10%, lo que en términos reales significó una caída cercana al 18% ya que disminuyó la demanda de fondos por el lento crecimiento de la economía y el alza de la tasa de interés activa. Además, una parte de la demanda de crédito se desvió al mercado financiero informal. Del total de préstamos nuevos otorgados por el sistema bancario, algo más de

40% correspondió al comercio, 24% a la industria, 16% al sector agropecuario y 8% a los servicios. (Véase el cuadro 24.)

Por su parte, los depósitos de ahorro y a plazo crecieron 22%, tasa cercana a la de la inflación, a pesar de que las tasas de interés pasivas resultaron negativas.

Prosiguió la desregulación de las tasas de interés iniciada el año anterior, quedando sujetas a control únicamente las asignadas a los préstamos para la construcción de viviendas con recursos propios de los bancos. El sistema bancario mantuvo tasas reales activas positivas con valores nominales entre 26% y 28%, fuertemente condicionadas por el costo de los recursos captados.

En materia de redescuento bancario subsistieron las tasas preferenciales para las líneas destinadas a la producción y comercialización de granos básicos (maíz, frijol, sorgo y arroz), y para la producción, comercialización y exportación de otros productos agrícolas.

Debido al alza de la tasa de interés activa y al deterioro de la pasiva en el sistema bancario formal, se expandió el sector financiero informal, que por su forma de operar puede brindar mejores condiciones tanto a los ahorradores como a los solicitantes de crédito.

Cuadro 1
HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	104.1	107.0	109.4	114.8	120.3	126.0	125.5	126.9
Ingreso nacional bruto	102.1	99.8	106.4	107.5	118.8	125.6	122.7	125.2
Población (millones de habitantes)	4.2	4.4	4.5	4.7	4.8	5.0	5.1	5.3
Producto interno bruto por habitante	90.0	89.4	88.4	89.8	91.2	92.6	89.4	87.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	62.6	53.5	86.6	74.3	65.2	56.1	75.4	71.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	...	-9.0	-7.8	-6.7	-6.9	-7.4	-6.3	-3.0
Dinero (M1)/PIB	...	10.9	10.8	13.3	12.1	12.5	13.1	11.5
Tasa de desocupación ^c	...	13.6	12.1	12.1	8.8	8.0	7.1	8.4
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	3.6	2.8	2.3	4.9	4.9	4.7	-0.5	1.2
Producto interno bruto por habitante	-0.1	-0.7	-1.1	1.6	1.6	1.5	-3.5	-1.9
Ingreso nacional bruto	3.9	-2.3	6.6	1.0	10.5	5.7	-2.3	2.0
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4
Sueldos y salarios mínimos reales	-4.5	-3.2	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	20.0	-3.1
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.8	6.6	11.7	-3.9	3.8	1.3	-3.2	-3.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	16.8	-0.3	-0.1	2.5	-1.2	-3.4	3.7	-0.7
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	2.1	-13.2	20.2	-14.1	17.7	3.5	-6.0	4.2
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-219	-159	-52	-118	-67	-17	-89	-119
Servicio de factores	-178	-190	-253	-238	-244	-249	-257	-258
Balance en cuenta corriente	-386	-337	-293	-340	-294	-250	-326	-363
Balance en cuenta de capital	397	303	352	404	320	249	363	391
Variación de las reservas internacionales netas	27	-19	43	26	26	-2	56	91
Deuda externa total	2 698	3 034	3 366	3 773	3 810	3 374	3 526	3 174

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones.^c En la Ciudad de Tegucigalpa.

Cuadro 2
HONDURAS: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	125.6	122.7	125.2	94.2	93.9	92.2	92.9
a) Producto interno bruto	126.0	125.5	126.9	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	1.2	-0.8	0.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	160.9	158.2	167.2	-6.1	-7.8	-7.7	-8.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	212.0	252.0	198.7	0.3	0.5	0.6	0.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Honduras. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
HONDURAS: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	115.3	114.5	116.7	144.8	133.2	5.5	3.9	-0.7	2.0
Producto interno bruto a precios de mercado	126.0	125.5	126.9	100.0	100.0	4.9	4.7	-0.5	1.2
Importaciones de bienes y servicios ^c	91.2	90.1	94.0	44.8	33.2	7.4	1.5	-1.3	4.4
Demanda global	115.3	114.5	116.7	144.8	133.2	5.5	3.9	-0.7	2.0
Demanda interna	119.4	119.1	123.1	107.4	104.2	8.8	4.3	-0.3	3.4
Inversión bruta interna	93.9	100.4	113.2	24.8	22.1	28.6	-1.5	6.9	12.7
Inversión bruta fija	92.8	84.9	98.5	24.5	19.0	12.9	23.8	-8.5	16.0
Construcción	109.8	...	...	12.6	...	16.4	16.5	...	...
Maquinaria y equipo	74.7	...	...	11.9	...	6.8	37.2	...	...
Pública	77.8	52.7	68.6	9.3	5.0	4.0	10.3	-32.3	30.3
Privada	102.0	104.6	116.8	15.2	14.0	18.5	31.2	2.6	11.6
Variación de existencias	202.2	1600.5	1528.8	0.3	3.1	...	...	...	...
Consumo total	127.0	124.7	126.1	82.6	81.3	5.0	5.6	-1.9	1.2
Gobierno general	136.3	117.9	104.5	12.7	10.4	9.0	2.8	-13.5	-11.4
Privado	125.3	125.9	130.1	69.9	70.9	4.2	6.2	0.4	3.3
Exportaciones de bienes y servicios ^c	103.4	101.4	98.4	37.4	29.0	-4.0	2.8	-1.9	-3.0

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
HONDURAS: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	17.3	17.7	13.8	16.0	19.6	18.5	19.8	22.1
Inversión bruta fija	18.6	17.6	14.0	14.2	15.3	18.1	16.6	19.0
Construcción	13.3	12.1	9.1	8.9	9.9	11.0	...	...
Maquinaria y equipo	5.3	5.4	4.8	5.3	5.4	7.0	...	...
Variación de existencias	-1.3	0.1	-0.2	1.8	4.4	0.4	3.2	3.1
Ahorro interno bruto	11.1	18.8	12.3	17.5	17.5	16.8	17.9	17.9
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-1.6	-6.3	-0.3	-5.1	0.1	1.2	-0.8	0.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-6.3	-6.2	-8.5	-7.2	-7.6	-7.8	-7.7	-8.0
Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^c	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
Ahorro nacional bruto	3.6	6.7	4.0	5.8	10.5	10.6	10.1	10.8
Ahorro externo	13.7	11.0	9.8	10.2	9.1	7.8	9.7	11.3

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

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1989, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1990 y 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Honduras. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
**HONDURAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto	126.0	125.5	126.9	100.0	100.0	4.9	4.7	-0.5	1.2
Bienes	129.0	128.2	131.0	45.5	46.9	4.1	8.2	-0.6	2.2
Agricultura	129.0	130.5	134.9	21.4	22.8	-0.5	10.0	1.1	3.4
Minería	118.2	107.6	113.6	1.9	1.7	35.3	13.0	-9.0	5.6
Industrias manufactureras	133.1	134.0	134.0	16.9	17.8	5.0	3.8	0.7	-
Construcción	119.8	107.9	111.4	5.3	4.6	14.7	14.7	-9.9	3.2
Servicios básicos	168.8	178.6	181.9	7.4	10.7	8.1	6.1	5.8	1.8
Electricidad, gas y agua	217.3	246.2	257.7	1.2	2.5	12.5	4.6	13.3	4.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	159.0	165.1	166.7	6.2	8.1	6.9	6.5	3.8	1.0
Otros servicios	116.4	114.4	114.3	47.1	42.4	5.0	1.0	-1.7	-0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	90.5	89.8	92.5	20.1	14.7	2.7	-4.5	-0.8	3.0
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	150.2	155.7	163.5	11.1	14.3	10.0	6.7	3.6	5.1
Propiedad de vivienda	143.5	149.8	155.5	4.9	6.0	5.9	4.2	4.3	3.8
Servicios comunales, sociales y personales	125.5	116.7	107.5	15.9	13.5	3.4	1.9	-7.0	-7.8
Servicios gubernamentales	130.2	111.1	106.9	6.7	5.7	0.6	3.0	-14.7	-3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1980=100) ^b	118.2	117.3	123.1	2.3	3.2	-0.8	4.9
Agrícola	115.6	113.7	115.3	0.9	5.0	-1.6	1.4
Pecuaria	133.0	134.6	146.8	4.2	6.8	1.2	9.1
Silvícola	109.6	94.9	90.8	-2.5	-5.7	-13.4	-4.3
Avícola	126.4	132.9	150.3	19.7	-0.4	5.1	13.1
Producción de los principales cultivos (miles de toneladas)							
De exportación tradicional							
Banano	1 077	1 031	959	-3.8	-2.7	-4.3	-7.0
Café	99	118	100	17.5	5.3	19.2	-15.3
Caña de azúcar	2 719	2 892	3 125	-5.8	8.6	6.4	8.1
Algodón	4	5	1	5.6	-48.7	4.2	-70.0
Tabaco	5	5	4	-18.0	26.8	8.7	-12.4
De consumo interno							
Maíz	498	562	558	8.2	15.3	12.9	-0.7
Frijol	59	62	79	-48.9	156.5	5.1	27.4
Arroz granza	55	69	84	-16.7	17.0	20.6	21.7
Plátano	154	162	177	-2.3	-	5.2	9.3
Palma africana	331	339	377	10.4	-2.4	2.4	11.2
Indicadores de la producción pecuaria (miles de cabezas)							
Existencias							
Vacunos	3 259	3 472	3 696	6.1	7.0	6.5	6.5
Porcinos	728	731	734	0.5	0.3	0.4	0.4
Ovinos	21	21	21	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
Beneficios							
Vacunos	346	383	413	0.9	-1.1	10.7	7.8
Porcinos	480	495	511	3.2	3.4	3.1	3.2
Aves	26 375	26 640	29 053	28.5	4.8	1.0	9.1
Otras producciones							
Leche ^c	317	339	361	5.7	6.0	6.9	6.5
Huevos ^d	56	58	59	3.8	2.9	3.0	3.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Estimaciones sobre la base del valor bruto de producción a precios constantes. ^c Millones de litros. ^d Millones de docenas.

Cuadro 7
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción pesquera (1986=100)	126.0	168.2	237.7	16.3	-6.3	33.5	41.3
Volumen (toneladas)							
Camarón	8 604	9 345	12 408	139.2	8.6	8.6	32.8
Langosta	1 533	1 548	1 728	3.7	1.1	1.0	11.6
Pescado	5	6	6	1.1	4.0	24.7	2.0
Otras especies	6	7	7	1.7	4.6	24.2	2.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1986=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción industrial	121.6	127.3	128.7	11.5	0.1	4.7	1.1
Alimentos, bebidas y tabaco	116.7	133.8	141.3	19.3	-2.0	14.7	5.6
Textiles	169.1	141.5	162.5	11.0	-0.8	-16.3	14.8
Madera y productos de madera	101.2	84.6	77.7	1.6	-17.5	-16.4	-8.2
Productos de papel y cartón	105.2	91.9	85.7	-7.2	9.0	-12.6	-6.7
Refinación de petróleo	151.8	143.0	139.2	14.9	8.0	-5.8	-2.7
Minerales no metálicos	182.8	196.3	195.4	20.1	16.1	7.4	-0.5
Industrias metálicas básicas	149.8	178.7	155.1	29.9	-8.4	19.3	-13.2
Producción de algunas manufacturas importantes							
Cemento	180.2	193.7	192.3	24.1	15.9	7.5	-0.7
Láminas de fibroconcreto	182.9	208.1	213.9	14.8	9.7	13.8	2.8
Varillas de hierro	166.6	198.8	169.5	30.2	-8.7	19.3	-14.7
Telas	169.1	141.6	162.2	11.0	-0.8	-16.3	14.5
Aceite vegetal	386.5	431.3	364.0	22.0	20.7	11.6	-15.6
Manteca vegetal	106.8	132.3	127.0	3.2	-0.1	23.9	-4.0
Harina de trigo	110.9	110.7	133.4	8.9	0.8	-0.2	20.5
Leche pasteurizada	116.6	118.4	101.4	9.6	-0.6	1.5	-14.4
Azúcar de caña	84.5	82.2	78.9	-9.5	10.7	-2.7	-4.0
Cigarrillos	120.0	126.1	118.5	10.9	10.5	5.1	-6.0
Fósforos	106.6	101.8	90.0	5.1	11.4	-4.5	-11.6
Cerveza	129.7	140.6	130.5	13.1	8.4	8.4	-7.2
Refrescos	135.9	132.4	173.8	16.2	1.8	-2.6	31.3
Aguardiente	120.9	122.7	135.1	12.3	8.2	1.5	10.1
Licor compuesto	98.7	103.1	118.3	5.1	-0.1	4.5	14.7
Consumo industrial de electricidad^b	523.0	538.0	550.0	12.7	11.3	2.9	2.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh.

Cuadro 9
HONDURAS: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1988	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación		
					1989	1990	1991 ^a
Superficie edificada^b (miles de m ²)							
Total	619	730	738	675	17.9	1.1	-8.5
Residencial	304	387	321	291	27.3	-17.1	-9.3
Comercial	102	119	168	136	16.7	41.2	-19.0
Industrial	33	31	39	17	-6.1	25.8	-56.4
Otras	180	193	210	231	7.2	8.8	10.0
Producción de algunos materiales de construcción							
Cemento ^c	13 178	15 265	16 416	16 307	15.8	7.5	-0.7
Láminas de fibrocemento (m ²)	3 676	4 032	4 588	4 717	9.7	13.8	2.8
Varillas de hierro ^d	21 608	19 737	23 544	20 077	-8.7	19.3	-14.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a las solicitudes de permisos de las construcciones privadas urbanas en el Distrito Central, San Pedro Sula, la Ceiba, Tela, Villanueva, Choloma, Santa Rosa de Copán, La Lima, El Progreso, Danlí y Choluteca. ^c Miles de bolsas de 42.5 kilos. ^d Kilogramos.

Cuadro 10
HONDURAS: INDICADORES DE LA PRODUCCION Y CONSUMO DE ELECTRICIDAD ^a

	Millones de kWh			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta total	2 028	2 295	2 260	8.7	4.6	13.2	-1.5
Producción neta ^c	2 023	2 281	...	8.5	4.6	12.6	...
Importación	5	14	...	400.0	-	180.0	...
Demanda total	2 028	2 295	2 260	8.7	4.6	13.2	-1.5
Consumo interno	1 359	1 487	1 570	10.0	7.9	9.4	5.6
Residencial	436	502	539	9.2	7.7	15.1	7.4
Comercial	267	291	316	5.7	9.9	9.0	8.6
Industrial ^d	523	538	550	12.7	11.3	2.9	2.2
Oficinas públicas	101	123	138	12.1	-9.0	21.8	12.2
Alumbrado público	31	32	26	7.1	3.3	3.2	-18.8
Otros ^e	1	1	1	-	-	-	-
Exportación	221	308	200	-4.7	-28.0	39.4	-35.1
Pérdidas ^f	448	494	490	18.0	20.1	10.3	-0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a La oferta y demanda de energía eléctrica corresponden a las de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica de Honduras (ENEE). ^b Cifras preliminares. ^c Producción bruta menos consumo propio en las centrales eléctricas. ^d Incluye consumo de grandes empresas en diferentes actividades económicas. ^e Se refiere a ventas a otros sistemas más el consumo gratuito. ^f Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución.

Cuadro 11
HONDURAS: EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA
Y DE LA DESOCUPACION

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Población total (miles de habitantes) ^b	4 234	4 383	4 531	4 679	4 829	4 982	5 138	5 299
Población económicamente activa Índices (1980=100)	116.0	120.4	125.2	130.0	135.3	140.7	146.4	152.4
Tasas de desocupación abierta urbana ^c								
Tegucigalpa	...	13.6 ^b	12.1 ^d	12.1 ^e	8.8 ^d	8.0 ^d	7.1 ^d	8.4 ^f
San Pedro Sula	...	13.1 ^b	11.9 ^d	10.3 ^d	7.8 ^d	5.6 ^d	7.8 ^d	6.8 ^f

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Al mes de marzo. ^c Obtenidas de las encuestas continuas sobre fuerza de trabajo de la Secretaría de Planificación, Coordinación y Presupuesto (SECLAN). ^d Al mes de septiembre. ^e Al mes de junio. ^f Al mes de mayo.

Cuadro 12
HONDURAS: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-386	-337	-293	-340	-294	-250	-326	-363
Balance comercial	-219	-159	-52	-118	-67	-17	-89	-119
Exportaciones de bienes y servicios	847	903	1 009	970	1 007	1 020	987	949
Bienes fob	737	790	891	844	875	883	848	808
Servicios reales ^b	110	114	118	126	132	137	140	141
Transporte y seguros	51	54	54	60	58	60	60	57
Viajes	24	25	26	27	28	28	29	31
Importaciones de bienes y servicios	1 066	1 063	1 062	1 088	1 074	1 038	1 076	1 069
Bienes fob	885	879	874	894	870	844	870	864
Servicios reales ^b	181	183	187	194	204	194	206	205
Transporte y seguros	88	88	87	89	95	91	96	95
Viajes	25	27	30	35	37	38	38	37
Servicios de factores	-178	-190	-253	-238	-244	-249	-257	-258
Utilidades	-57	-58	-68	-70	-73	-75	-75	-72
Intereses recibidos	14	13	11	9	10	11	8	9
Intereses pagados y devengados	-135	-145	-197	-178	-181	-184	-189	-195
Trabajo y propiedad	0	0	0	0	-1	-1	-1	-1
Transferencias unilaterales privadas	10	12	13	16	18	16	20	15
Balance en cuenta de capital	397	303	352	404	320	249	363	391
Transferencias unilaterales oficiales	70	133	145	115	118	56	213	143
Capital a largo plazo	262	222	31	80	94	59	102	49
Inversión directa	21	28	30	39	48	51	44	45
Inversión de cartera	-2	1	-1	1	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	243	193	2	40	46	8	58	5
Sector oficial ^c	97	78	49	107	53	6	66	56
Préstamos recibidos	132	178	133	206	...	...	...	...
Amortizaciones	-33	-55	-44	-84	...	...	...	...
Bancos comerciales ^c	-4	7	1	-1	14	-53	-11	-42
Préstamos recibidos	2	13	18	11	...	...	...	...
Amortizaciones ^c	-6	-6	-17	-12	...	...	...	...
Otros sectores ^c	150	108	-48	-66	-21	54	3	-10
Préstamos recibidos	250	199	88	53	...	...	...	...
Amortizaciones	-100	-90	-136	-119	...	...	...	...
Capital a corto plazo	74	2	143	182	131	199	116	93
Sector oficial	64	29	143	141	126	154	94	53
Bancos comerciales	-6	5	-	30	-	55	50	32
Otros sectores	16	-32	-	11	6	-10	-28	8
Errores y omisiones netos	-9	-55	33	27	-23	-65	-68	105
Balance global ^d	10	-35	60	64	26	-2	38	28
Variación total reservas (- aumento)	-27	19	-43	-26	-26	2	-56	-91
Oro monetario	-	-	-	-	...	...	...	...
Derechos especiales de giro	2	-	-	-	...	...	...	...
Posición de reserva en el FMI	4	-	-	-	...	...	...	...
Activos en divisas	-21	22	-6	5	...	...	...	...
Otros activos	-1	-2	-2	-1	...	...	...	...
Uso del crédito del FMI	-11	-2	-36	-30	...	...	...	...

Fuente: 1984-1989: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1990-1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de Honduras.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13
**HONDURAS: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	5.5	7.1	12.9	-5.3	3.6	1.0	-4.0	-4.7
Volumen	-1.5	17.6	-2.3	5.0	-4.4	3.6	-0.8	-4.6
Valor unitario	7.1	-8.9	15.5	-9.7	8.4	-2.6	-3.2	-0.1
Importaciones fob								
Valor	17.0	-0.6	-0.6	2.3	-2.6	-3.0	3.1	-0.7
Volumen	12.8	-6.5	6.0	-0.5	6.5	1.9	-1.7	5.9
Valor Unitario	3.7	6.3	-6.2	2.8	-8.5	-4.8	4.8	6.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	2.2	-14.2	22.7	-15.7	17.1	2.0	-7.9	6.1
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	82.2	83.0	99.5	88.1	98.6	104.2	95.2	96.4
Quántum de la exportaciones	87.9	103.4	101.1	106.1	101.4	105.0	104.2	99.4
Quántum de las importaciones	90.1	84.3	89.3	85.3	90.8	92.5	90.9	96.3
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	95.8	82.1	101.2	85.2	101.0	103.4	95.4	101.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (lempiras por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b	
		Exportaciones	Importaciones
1978	2.00	135.6	128.0
1979	2.00	134.9	126.5
1980	2.00	126.6	120.2
1981	2.00	118.0	116.1
1982	2.00	110.3	105.9
1983	2.00	104.1	100.7
1984	2.00	100.8	99.9
1985	2.00	100.0	100.0
1986	2.00	108.7	101.6
1987	2.00	116.7	106.0
1988	2.00	117.8	108.4
1989	2.00	108.7	101.4
1990	4.10	195.0	177.2
1991	5.32	199.8	184.0
1990			
I	2.66	138.1	126.4
II	4.13	201.0	183.6
III	4.20	198.6	180.1
IV	5.40	242.5	218.7
1991			
I	5.30	216.0	196.1
II	5.30	195.2	181.3
III	5.30	192.7	179.0
IV	5.37	195.2	179.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real de la lempira con respecto a las monedas de los principales países con que Honduras mantiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina, 1981. ^b En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15
HONDURAS: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^b	1989	1990	1991 ^b	1989	1990	1991 ^b
Total	851	812	780	100.0	100.0	100.0	1.4	-4.6	-4.0
Centroamérica	29	27	30	3.4	3.3	3.8	15.2	-6.9	11.1
Estados Unidos	432	429	435	50.8	52.8	55.8	-	-0.7	1.4
República Federal de Alemania	72	69	70	8.5	8.5	9.0	-19.0	-4.2	1.4
Italia	26	27	29	3.1	3.3	3.7	-50.8	3.8	7.4
Japón	43	39	43	5.1	4.8	5.5	-27.8	-9.3	10.3
Resto	249	221	173	29.3	27.2	22.2	38.0	-11.2	-21.7
Principales exportaciones tradicionales	709	670	604	83.3	82.5	77.4	1.9	-5.4	-9.9
Banano	352	366	333	41.4	45.1	42.7	-1.3	4.2	-9.0
Café	191	181	146	22.4	22.3	18.7	-0.6	-5.2	-19.3
Madera	25	16	15	2.9	2.0	1.9	-14.8	-36.6	-7.5
Carne refrigerada	20	25	29	2.4	3.1	3.7	-2.5	25.3	18.1
Azúcar	10	11	9	1.2	1.4	1.2	-29.2	11.8	-22.8
Langostas	32	27	32	3.8	3.3	4.1	-0.6	-17.0	18.2
Zinc	61	34	31	7.2	4.2	4.0	103.0	-43.3	-10.2
Plata	8	4	4	0.9	0.5	0.5	-18.2	-50.6	-
Plomo	6	4	3	0.7	0.5	0.4	-17.8	-40.0	-22.2
Tabaco	4	2	2	0.5	0.2	0.3	22.6	-50.0	26.3
Principales exportaciones no tradicionales	142	142	176	16.7	17.5	22.6	-1.1	-0.1	23.9
Manufacturas de madera	8	6	6	0.9	0.7	0.8	33.3	-25.0	-
Camarones	40	46	73	4.7	5.7	9.4	-19.0	14.7	58.7
Jabón	1	2	3	0.1	0.2	0.4	-	100.0	50.0
Resto	93	88	94	10.9	10.8	12.1	6.7	-5.4	6.8

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

^a Difieren de las cifras del balance de pagos porque no incluyen ajustes por subvaluación.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 16
HONDURAS: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Banano ^b	45 022	42 321	38 325	-5.2	-3.9	-6.0	-9.4
Café ^c	1 420	1 736	1 444	-13.0	12.4	22.3	-16.8
Azúcar ^d	20 763	25 771	20 053	-28.2	-69.8	24.1	-22.2
Carne refrigerada ^d	9 261	11 242	12 966	2.5	-6.7	21.4	15.3
Zinc ^e	85 360	53 522	63 563	40.6	51.9	-37.3	18.8
Camarones y langostas ^d	5 834	6 074	7 701	...	-4.5	4.1	26.8
Plomo ^e	19 435	10 485	10 587	82.6	-21.3	-46.1	1.0
Tabaco ^d	1 008	649	930	-18.7	-1.6	-35.6	43.3
Madera ^f	61 287	36 869	28 652	-20.6	-19.9	-39.8	-22.3
Plata ^g	1 544	847	1 004	39.7	-3.6	-45.1	18.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Cajas de 40 libras. ^c Sacos de 40 kilogramos. ^d Kilogramos. ^e Libras. ^f Pies tablares. ^g Onzas troy.

Cuadro 17
HONDURAS: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF^a

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Total	872	880	880	100.0	100.0	100.0	3.8	-6.5	0.9	-
Bienes de consumo	205	197	201	23.5	22.4	22.8	6.1	-15.6	-3.9	2.0
Duraderos	51	59	50	5.8	6.7	5.7	2.3	-42.7	15.7	-15.3
No duraderos	154	138	151	17.7	15.7	17.2	8.5	0.0	-10.4	9.4
Materias primas y bienes intermedios	475	478	482	54.5	54.3	54.8	5.1	0.6	0.6	0.8
Petróleo y combustibles	145	167	165	16.6	19.0	18.8	-3.4	26.1	15.2	-1.2
Materiales para la construcción	25	31	29	2.9	3.5	3.3	10.3	-21.9	24.0	-6.5
Otros	305	280	288	35.0	31.8	32.7	7.6	-5.9	-8.2	2.9
Bienes de capital	188	191	193	21.6	21.7	21.9	1.5	-10.0	1.6	1.0
Para la agricultura	6	7	8	0.7	0.8	0.9	-5.3	-66.7	16.7	14.3
Para la industria	103	103	102	11.8	11.7	11.6	7.6	-27.5	-	-1.0
Para el transporte	79	81	83	9.1	9.2	9.4	-12.5	61.2	2.5	2.5
Otros productos	4	14	4	0.5	1.6	0.5	-40.0	-55.6	250.0	-71.4

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

^a Difieren de las cifras del balance de pagos por no incluir ajustes por subvaluaciones. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 18
HONDURAS: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos ^b	2 698	3 034	3 366	3 773	3 810	3 374	3 526	3 174 ^c
Pública	2 221	2 435	2 709	2 998	3 090	2 760	2 944	2 587
Privada ^d	477	599	656	776	719	614	603	587
Largo y mediano plazo	2 295	2 672	3 021	3 440	3 482	3 100	3 310	2 996
Corto plazo ^e	402	361	345	333	328	274	216	178
Desembolsos	504	531	414	474	561	363	467 ^e	307 ^e
Servicio ^f	322	381	489	497	608	398	482 ^e	332 ^e
Amortizaciones	220	267	346	381	447	328	275	212
Intereses	102	114	143	116	162	70	207	120
Deuda externa pública								
Desembolsos	422	377	292	292	400	172	350 ^e	214 ^e
Servicio ^f	196	292	342	329	412	179	350 ^e	241 ^e
Amortizaciones	127	202	230	233	281	122	184	156
Intereses	69	90	113	95	131	57	166	85
Relaciones^g								
(porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa total	318.5	336.0	333.6	389.0	378.4	330.8	357.2	334.5
Servicio	38.0	42.2	48.5	51.2	60.4	39.0	48.8	35.0
Intereses netos h/	14.2	14.6	18.4	17.4	17.0	17.0	18.3	19.6
Servicio/desembolsos	63.9	71.8	118.1	104.9	108.4	109.6	103.2	108.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año de la deuda desembolsada. ^c Se considera la condonación de la deuda bilateral por un total de 448.4 millones de dólares de los cuales 433.5 corresponden a los Estados Unidos, 11 millones de dólares a Suiza y 3.9 millones de dólares a Los Países Bajos. ^d Incluye la deuda de corto plazo de los bancos públicos. ^e Corresponden a la deuda de mediana y largo plazo. ^f Corresponde al servicio pagado efectivo, excluido el devengado y no pagado; de ahí la diferencia con las partidas correspondientes en el balance de pagos. ^g Todas las relaciones se refieren a la deuda externa total. ^h Se refiere a los intereses netos del balance de pagos (cuadro 12).

Cuadro 19
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	3.7	4.2	3.2	2.9	6.7	11.4	36.4	21.4
Alimentos	1.7	1.6	1.5	4.1	10.2	13.2	44.3	24.7
Indice de precios mayoristas	-0.1	3.0	0.1	1.5	10.7	20.4	41.3	20.4
Productos importados	-2.1	2.5	0.1	0.7	17.4	29.5	37.4	11.6
Productos nacionales	1.0	3.2	0.1	1.9	7.3	15.2	43.8	25.9
Agropecuarios (o agrícolas)	-0.3	3.6	2.0	3.2	7.6	18.5	42.5	25.6
Manufacturados	1.9	2.9	-1.0	1.0	7.1	13.1	44.7	26.0
Materiales de construcción	-0.3	2.9	-3.6	0.8	10.2	15.8	36.9	7.2
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	4.7	3.4	4.4	2.5	4.5	9.8	23.0	34.0
Alimentos	0.4	1.5	2.7	1.3	7.5	12.5	26.5	43.7
Indice de precios mayoristas	1.2	1.2	1.9	0.8	6.0	18.6	29.6	34.6
Productos importados	1.7	-0.4	1.3	0.8	8.7	27.3	32.8	22.8
Productos nacionales	1.0	2.0	2.3	0.7	4.6	13.9	27.7	42.1
Agropecuarios (o agrícolas)	-1.4	2.6	4.3	1.6	5.0	16.6	29.3	46.6
Manufacturados	2.6	1.6	1.1	0.1	4.5	12.1	26.7	39.1
Materiales de construcción	1.1	0.6	-0.8	-0.7	6.6	16.7	30.4	18.4

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
HONDURAS: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Salarios mínimos oficiales^a (Lempiras por jornada ordinaria)								
Agricultura y ganadería								
1 a 5 trabajadores	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	6.2	7.8
6 y más trabajadores	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	7.8	10.1
Cultivo de bananos para exportación	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	10.1	14.1
Industrias manufactureras								
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.4	9.2
6 y más trabajadores	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	9.1	11.9
Minería	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6	9.8	13.0
Construcción	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	8.3	9.8
Comercio, restaurantes y hoteles								
1 a 5 trabajadores	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	7.5	9.2
6 y más trabajadores	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	9.3	12.0
Otros servicios	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	9.4	12.7
Indices (1982=100)								
Salarios mínimos nominales en todas las actividades ^b	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	148.0	192.2
Salarios mínimos reales en todas las actividades ^b	88.2	85.4	81.8	79.8	76.3	69.5	83.4	80.9
Tasas de variación								
Salarios mínimos reales en todas las actividades	-4.5	-3.2	-4.2	-2.4	-4.3	-8.9	20.0	-3.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Salarios, dependiente de la Secretaría de Trabajo y Previsión Social, y del Banco Central de Honduras.

^a Para 1990 y 1991, se utilizaron como ponderadores la vigencia del salario mínimo durante el año y el peso de cada actividad económica en las diferentes zonas salariales. ^b Las actividades fueron ponderadas con la población económicamente activa.

Cuadro 21
HONDURAS: INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total de ingresos corrientes	1 523	2 056	2 840	7.3	9.5	35.0	38.1
1. Ingresos tributarios	1 296	1 853	2 528	5.4	9.6	43.0	36.4
Directos	381	446	644	14.4	7.9	17.1	44.4
Renta	367	431	624	14.2	7.6	17.4	44.8
Propiedad	14	16	20	17.3	16.7	14.3	25.0
Indirectos	915	1 407	1 884	2.0	10.2	53.8	33.9
Producción, consumo y venta	398	600	837	12.0	10.9	50.8	39.5
Cerveza	65	71	92	12.6	6.6	9.2	29.6
Gaseosas	20	25	35	12.2	11.1	25.0	40.0
Alcoholes y licores	31	32	36	8.1	0.0	3.2	12.5
Derivados del petróleo	24	43	90	11.6	9.1	79.2	109.3
Cigarrillos	45	57	71	9.6	15.4	26.7	24.6
Impuesto general de ventas	193	344	479	14.0	13.5	78.2	39.2
Otros	20	28	34	5.2	11.1	40.0	21.4
Impuesto sobre servicios y actividades específicas	61	90	120	14.1	7.0	47.5	33.3
Impuesto al comercio exterior	457	717	927	-6.7	10.4	56.9	29.3
Importaciones	389	498	684	-0.1	11.8	28.0	37.3
Exportaciones	67	218	241	-30.8	3.1	225.4	10.6
Banano	43	39	90	-3.9	7.5	-9.3	130.8
Café	20	1	24	-55.0	-9.1	-95.0	4 600.0
Ganancias extraordinarias	-	163	109				-33.1
Otros	4	15	18	-	6.1	314.3	26.2
Impuestos varios	1	1	2	8.3	7.7	-14.3	25.0
2. Ingresos no tributarios	227	203	312	19.7	9.1	-10.6	53.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 22
HONDURAS: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de lempiras			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	1 523	2 056	2 840	14.7	16.4	17.7	7.3	9.5	35.0	38.1
Tributarios	1 296	1 853	2 528	12.5	14.8	15.8	5.4	9.5	43.0	36.4
Directos	381	446	644	3.7	3.6	4.0	14.0	7.9	17.1	44.4
Indirectos	915	1 407	1 884	8.9	11.2	11.7	2.1	10.1	53.8	33.9
Sobre el comercio exterior	457	717	927	4.4	5.7	5.8	-6.5	10.4	56.9	29.3
No tributarios	227	203	312	2.2	1.6	1.9	19.5	9.1	-10.6	53.7
2. Gastos corrientes	1 847	2 147	2 698	17.9	17.1	16.8	8.2	14.4	16.2	25.7
Remuneraciones	940	1 080	1 157	9.1	8.6	7.2	9.0	12.8	14.9	7.1
Otros gastos corrientes	907	1 067	1 541	8.8	8.5	9.6	7.3	16.1	17.6	44.4
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-324	-91	142	-3.1	-0.7	0.9				
4. Gastos de capital	436	704	631	4.2	5.6	3.9	14.9	4.8	61.5	-10.4
Inversión real	307	241	402	3.0	1.9	2.5	21.9	37.7	-21.5	66.8
Otros gastos de capital	129	463	229	1.2	3.7	1.4	7.8	-33.2	258.9	-50.5
5. Gasto total (2 + 4)	2 283	2 851	3 329	22.1	22.7	20.8	9.5	12.5	24.9	16.8
6. Resultado financiero (1 - 5)	-760	-795	-489	-7.4	-6.3	-3.0				
7. Financiamiento	760	795	489	7.4	6.3	3.0				
Interno neto	426	-133	-546	4.1	-1.1	-3.4				
Créditos recibidos	706	278	235	6.8	2.2	1.5				
(-) Amortización	365	395	507	3.5	3.1	3.2				
Otros ^b	85	-16	-274	0.8	-0.1	-1.7				
Externo neto	334	928	1 035	3.2	7.4	6.5				
Créditos recibidos	283	841	1 110	2.7	6.7	6.9				
(-) Amortización	142	281	337	1.4	2.2	2.1				
Donaciones externas	60	312	151	0.6	2.5	0.9				
Atrasos en el pago de la deuda	133	56	111	1.3	0.4	0.7				
Relaciones (porcentajes)										
Ahorro corriente/ gastos de capital	-74.3	-12.9	22.5							
Resultado fiscal/gastos corrientes	-41.1	-37.0	-18.1							
Resultado fiscal/gastos totales	-33.3	-27.9	-14.7							
Financiamiento interno/ resultado financiero	-56.1	16.7	111.7							
Financiamiento externo/ resultado financiero	-43.9	-116.7	-211.7							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Honduras y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 23
HONDURAS: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	SalDOS a fin de año (millones de lempiras)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Dinero (M₁)	1 462	1 831	2 139	12.5	20.3	25.2	16.8
Efectivo en poder del público	666	869	960	16.1	18.7	30.5	10.5
Depósitos en cuenta corriente	796	962	1 179	9.5	21.7	20.9	22.6
Factores de expansión	5 479	5 949	6 677	10.2	14.2	8.6	12.2
Reservas internacionales netas	-176	-168	318				
Crédito interno	5 655	6 117	6 359	8.6	12.6	8.2	4.0
Al sector público	2 191	2 219	2 078	14.9	19.7	1.3	-6.4
Gobierno central (neto)	1 897	1 912	1 802	15.7	24.1	0.8	-5.8
Instituciones públicas	294	307	276	11.0	-2.6	4.4	-10.1
Al sector privado	3 464	3 898	4 281	5.3	8.6	12.5	9.8
Factores de absorción	4 017	4 118	4 538	9.4	12.1	2.5	10.2
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	1 741	1 905	2 329	11.2	11.2	9.4	22.3
Otras cuentas (neto)	2 276	2 213	2 209	4.8	12.8	-2.8	-0.2
Coefficientes							
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /base monetaria	1.74	1.77	1.68				
Coeficiente de liquidez							
M ₁ /PIB	12.5	13.1	11.5				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 24
HONDURAS: PRESTAMOS NUEVOS DEL SISTEMA BANCARIO, POR DESTINO

	Millones de lempiras			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	3 293	4 330	3 687	6.8	1.6	31.5	-14.8
Agropecuario	615	797	596	-2.2	0.8	29.6	-25.2
Industria	764	999	893	11.3	-4.3	30.8	-10.6
Servicios	338	388	301	25.3	1.8	14.8	-22.4
Propiedad raíz	330	357	186	5.6	10.0	8.2	-47.9
Comercio	1 046	1 566	1 505	6.0	3.9	49.7	-3.9
Consumo	180	201	192	-1.7	1.7	11.7	-4.5
Otros	20	22	14	5.9	14.1	8.9	-36.4

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

^a Cifras preliminares.

MEXICO

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 1991, se lograron notorios avances en los procesos de control de las finanzas públicas y de estabilización de los precios internos. La materialización de expectativas favorables sobre el desempeño económico del país, en un marco de intensos cambios estructurales que amplían la participación del sector privado en la economía, y el progreso hacia la consolidación del tratado de libre comercio con Estados Unidos y Canadá, dieron origen a un considerable flujo de capitales externos; ello permitió financiar el abultado déficit de la cuenta corriente del balance de pagos provocado por el rápido aumento de las importaciones, mediante el cual se abasteció buena parte de la expansión de la demanda interna. El aumento de la demanda global incidió, al mismo tiempo, en el ascenso del producto interno bruto por habitante, por tercer año consecutivo. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ingreso de recursos externos, producto de inversiones directas y de cartera, repatriación de capitales y movimientos financieros vinculados a la recuperación del acceso a los mercados financieros internacionales voluntarios, constituyó uno de los hechos de mayor relevancia en el ámbito económico. En efecto, además del flujo recibido por el sector público, relacionado principalmente con las privatizaciones, las empresas privadas –bancarias y no bancarias– registraron un importante aumento de sus pasivos externos y de aportes de capital. Todo ello se reflejó en un superávit de 21 800 millones de dólares en la cuenta de capital del balance de pagos, el doble del logrado en 1990.

Ante una entrada de capitales que entrañaba ciertos riesgos de volatilidad, las autoridades optaron por destinar una parte importante a incrementar las reservas de divisas del país. Para compensar los efectos de ello sobre la oferta monetaria, se instrumentó una política de

contención del incremento de los medios de pago por la vía de operaciones de mercado abierto; si bien esta decisión implicó costos financieros para el Estado, le permitió aumentar las reservas en 8 100 millones de dólares, con lo que su nivel superó los 17 000 millones de dólares, es decir, el equivalente de más de cinco meses de importaciones de bienes.

El abundante flujo de capital externo hizo posible financiar un creciente déficit comercial de 8 600 millones de dólares (lo que representa algo más de 3% del PIB), en el que incidió el nivel relativamente bajo de integración interindustrial que todavía caracteriza a la economía mexicana. Si bien el ritmo de crecimiento de las compras externas de bienes de capital disminuyó, la tasa anual continuó siendo elevada. La filtración al exterior del gasto interno se produjo principalmente por la vía del ingreso de insumos intermedios, que aumentó con gran rapidez, en parte como consecuencia de la apreciación relativa de la moneda nacional. A su vez las importaciones de bienes de consumo, aunque también crecieron, experimentaron una notoria desaceleración, debido al retroceso del valor de las adquisiciones de alimentos y bebidas. Además del alto y sostenido incremento de las importaciones, el descenso de los ingresos provenientes de las exportaciones petroleras, provocado por los menores precios medios de exportación, también contribuyó a la ampliación del desequilibrio comercial. Este efecto no pudo ser compensado por las ventas no petroleras que, pese a la recesión estadounidense, subieron 13% sobre la base del sostenido crecimiento (18%) de las exportaciones no tradicionales.

Gracias a un estricto control del gasto, al fortalecimiento de la disciplina tributaria y a la percepción de ingresos extraordinarios derivados de la venta de empresas del Estado, el sector

Gráfico1

MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

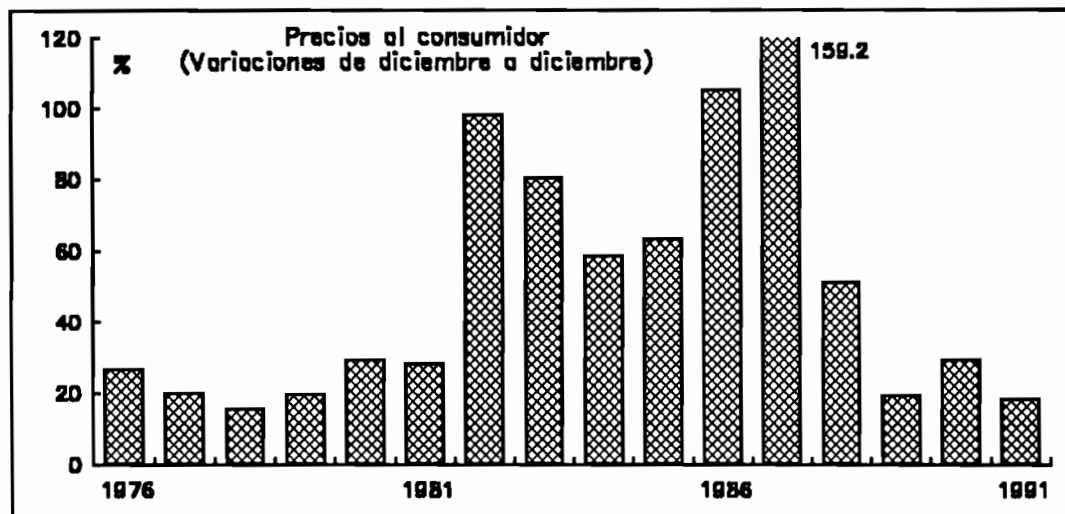
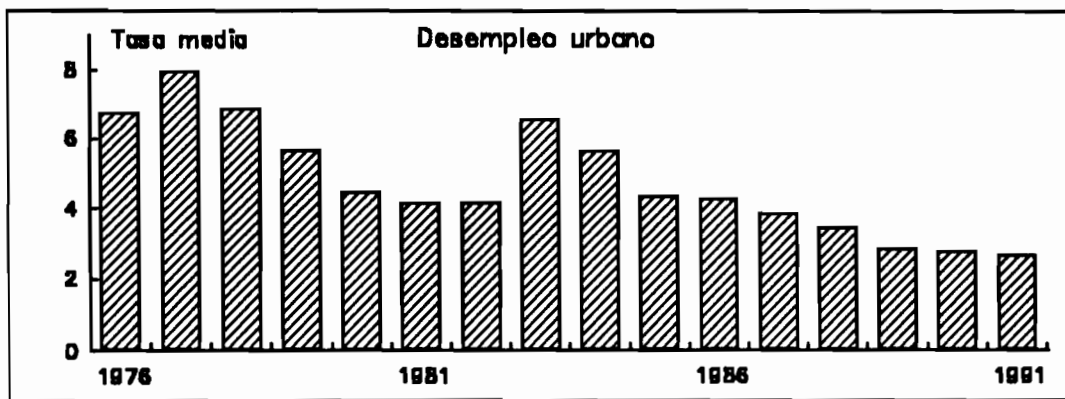
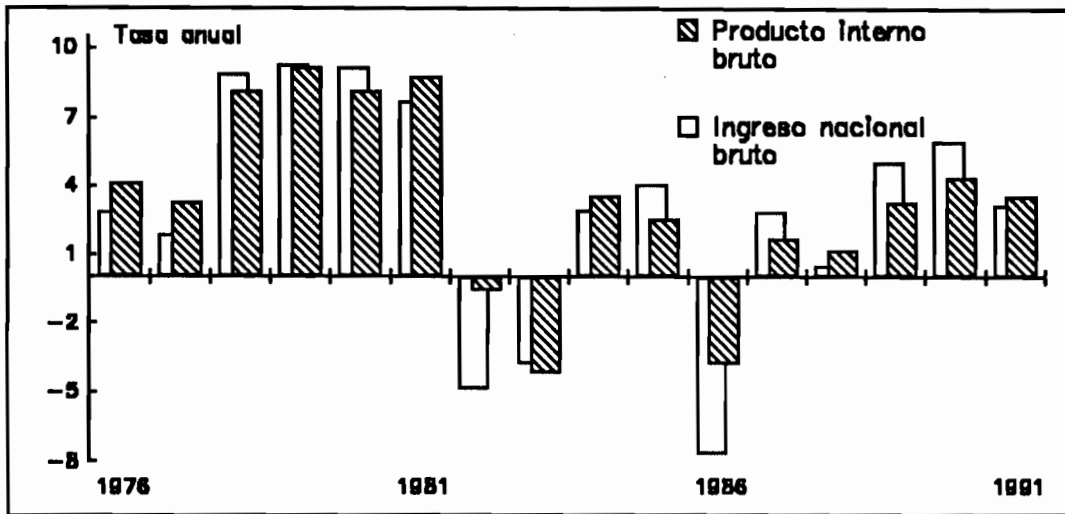
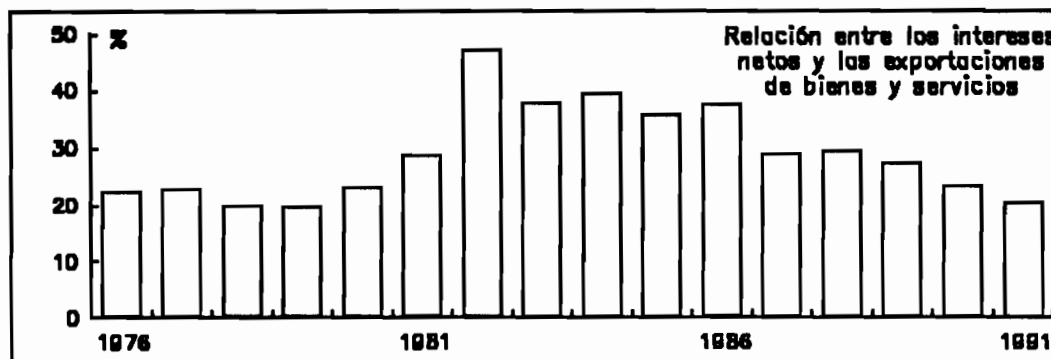
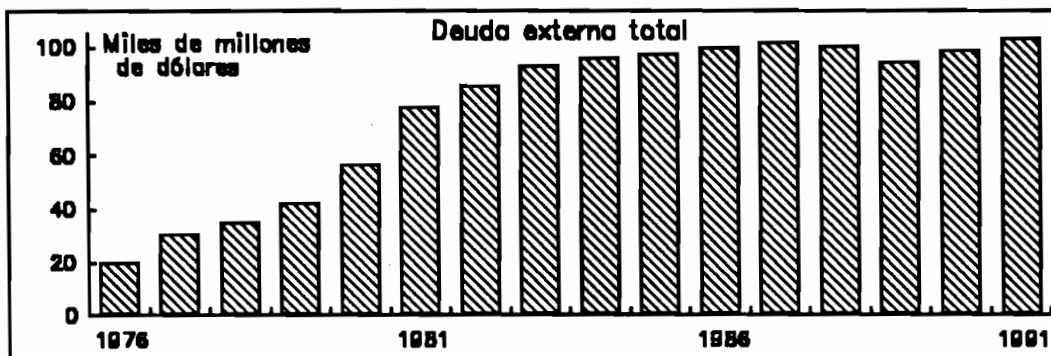
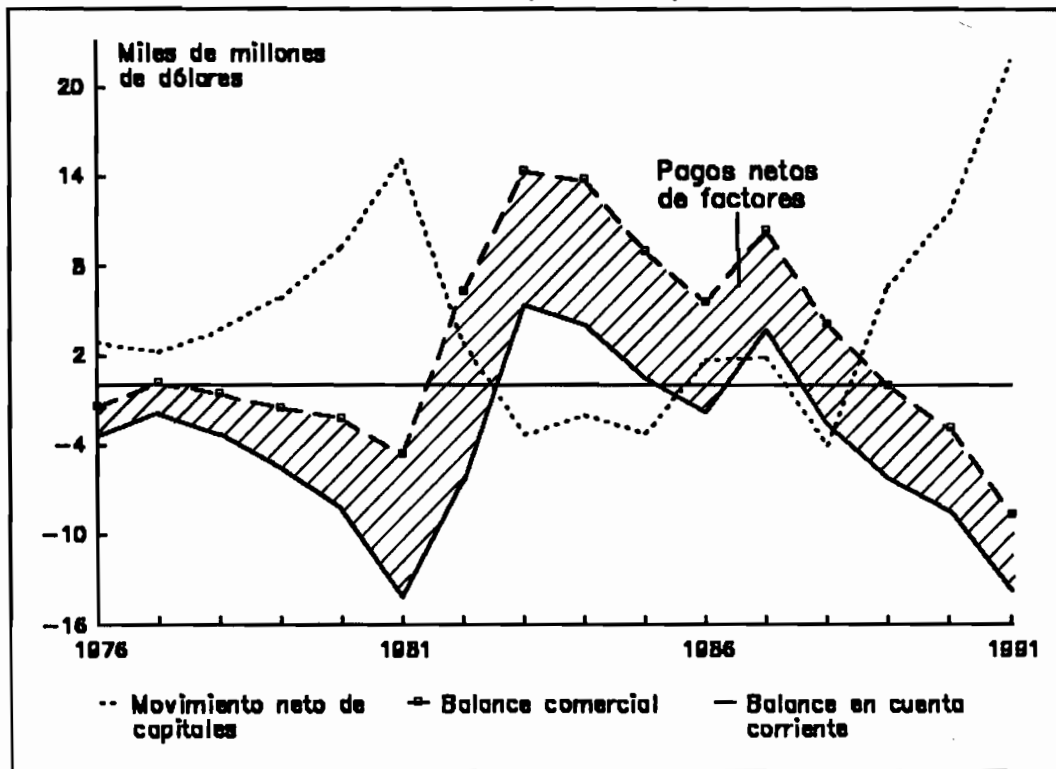


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

público logró resultados financieros excepcionales, con un superávit sin precedentes del orden de 1.8% del PIB. Aun si se excluyen los ingresos extraordinarios, la corrección del déficit financiero resulta significativa, ya que éste habría alcanzado sólo a 1.5% del PIB, en comparación con 4% en 1990.

El superávit del sector público tuvo favorables repercusiones sobre el sistema financiero nacional, ya que los recursos disponibles permitieron reducir el monto de la deuda pública interna y también reestructurar el calendario de vencimientos sobre la base de plazos más largos. De esta manera, el sector público disminuyó sus necesidades de liquidez en el corto plazo y ayudó a bajar las tasas de interés vigentes en el mercado.

La mejoría de las finanzas públicas también fue en apoyo del proceso de estabilización. A ello se agregaron las políticas cambiaria, de precios e ingresos adoptadas a fines del año anterior. En efecto, las medidas de política orientadas al control de la inflación fueron definidas en noviembre de 1990 en el marco de una nueva extensión del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE); entre ellas cabe destacar la desaceleración del deslizamiento cambiario, el ajuste del salario mínimo por debajo del nivel inflación y el cambio de orientación del esquema de precios concertados, que pasó de acuerdos de carácter general a convenios con productores e intermediarios específicos. En este conjunto de iniciativas, resultó de gran relevancia la decisión de desacelerar el ritmo devaluatorio diario a una tasa anual de alrededor de 4%. Como resultado, los precios al consumidor aumentaron en el año a una tasa similar a la de 1989 (19%), con lo que se abatió el repunte inflacionario (30%) registrado en 1990. La aminoración del ritmo devaluatorio, a su vez, determinó un lento, pero persistente, retroceso del tipo de cambio real. Al igual que en el año anterior, las alzas de precios superiores al promedio correspondieron a los servicios, en particular el transporte, la educación y la vivienda.

A fines de noviembre de 1991 se revisó el Pacto y, entre otros acuerdos, se convino un aumento de 12% del salario mínimo así como modificar los precios de los combustibles y la electricidad, con el propósito de absorber rezagos acumulados y realinear la estructura de precios

relativos. Estos ajustes aceleraron el ritmo de la variación de precios en los últimos meses del año.

La corrección del salario mínimo, que se efectúa una vez al año —hecho que contribuyó a moderar las expectativas inflacionarias—, tuvo un efecto adverso sobre el poder adquisitivo de las remuneraciones que se determinan tomando como referencia la tasa de reajuste legal. El deterioro fue de aproximadamente 6% en términos reales, aunque se debe tener en cuenta que la representatividad del salario mínimo se ha reducido notoriamente dentro de la estructura de remuneraciones, cuyo grado de dispersión en general, ha tendido a aumentar. Así, en la práctica, algunos sectores laborales obtuvieron aumentos, especialmente los manufactureros, cuyo salario medio real tuvo un incremento de 7%.

Los avances en el programa de estabilización y la afluencia de financiamiento externo dieron impulso a la demanda interna, que creció 5%. El principal empuje provino del sector privado, dada la austera política de gasto público. La inversión privada fue, nuevamente, el factor que se expandió con mayor celeridad. La necesidad de competir en igualdad de condiciones en los mercados internacionales ha llevado a privilegiar el desarrollo de las ramas que se caracterizan por su alta densidad de capital y la incorporación de innovaciones tecnológicas. Por el contrario, la inversión del sector público se redujo en forma marcada, en parte por el efecto de la privatización de empresas, ya que la inversión del Gobierno Federal en términos reales se incrementó 27%, principalmente con destino a obras de infraestructura y desarrollo social. Los recursos asignados a este último aumentaron sustancialmente, canalizándose en mayor medida hacia los estratos de población de menores ingresos mediante el Programa Nacional de Solidaridad. A su vez, el consumo continuó expandiéndose significativamente, en particular el privado, ya que la restricción fiscal limitó la del consumo público. Como el crecimiento del volumen físico de las exportaciones se aceleró, la demanda global se expandió más de 5%.

En la oferta global de bienes y servicios fue notable, por cuarto año consecutivo, la rápida tasa de incremento del componente importado, cercana a 15% en términos reales, lo que permitió abastecer 40% del aumento de la demanda

global. El resto fue cubierto con el incremento de casi 4% del producto interno bruto. La producción se elevó vigorosamente durante el primer semestre, ya que se mantuvo el gran dinamismo observado desde mediados de 1990, pero su ritmo de expansión tendió luego a disminuir. En el curso del año, perdieron ímpetu los sectores agropecuario y manufacturero; el primero registró una tasa de crecimiento inferior a 1% y la del segundo se contrajo de 6% a 4%. El dinamismo de las industrias exportadoras fue considerable, en tanto que el de otras actividades se redujo. En promedio, el uso de la capacidad instalada continuó elevándose y se estima que en algunas líneas de actividad se logró una utilización casi plena del capital en operación; en otras, sin embargo, se habría ampliado la capacidad ociosa, debido al efecto de la competencia con productos importados.

De acuerdo con los indicadores parciales disponibles, al igual que en años anteriores, la ocupación permanente evolucionó con menor rapidez que la producción, fenómeno que puede atribuirse al reajuste que debió efectuarse en varios sectores de actividad a causa de la fuerte competencia de las importaciones, al impacto de la reorganización productiva de las empresas y al proceso de reestructuración del sector público descentralizado. En cambio, se presume que el área informal de la economía continuó expandiéndose.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y demanda globales

El producto interno bruto aumentó poco menos de 4%. Con ello, el PIB por habitante se elevó por tercer año consecutivo, acercándose al nivel registrado en 1985. Con posterioridad al intenso ritmo de crecimiento logrado durante el tercer y cuarto trimestre de 1990, cuando varios sectores productivos alcanzaron tasas anualizadas de más de 7%, el dinamismo empezó a decaer en casi todas las ramas de actividad, para luego reducirse notoriamente en el segundo semestre de 1991.

Esta evolución adversa se debió, por una parte, al esfuerzo gubernamental por equilibrar las finanzas, lo que aminoró el avance del gasto público, y, por la otra, a los efectos de la recesión

La negociación del Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte (con Canadá y Estados Unidos) tuvo diversos efectos. Por un lado, creó expectativas favorables con respecto al crecimiento de las exportaciones y a las posibilidades de la inversión extranjera; por otro, la incertidumbre sobre el resultado final y la fecha de culminación de las negociaciones posiblemente influyó en el retraso de algunas decisiones de inversión de empresarios tradicionalmente vinculados al mercado interno. Las reformas institucionales respondieron a la estrategia de apertura externa del país y al propósito de aproximar la economía de México a las de sus socios en el Acuerdo en lo que respecta a los niveles de inflación, la política tributaria y las tasas de interés. El proceso tendiente a reducir la participación estatal en las actividades productivas avanzó mediante la privatización de la mitad de los bancos comerciales, con lo cual pasó a manos del sector privado más de 60% de los activos del sector. Asimismo, se desreglamentaron diversas actividades productivas y, a fines de año, se reformó la Constitución para modificar el régimen de la propiedad comunal y ejidal en el campo, a fin de facilitar la futura inversión privada. También se inició el debate en torno de la estructura y funcionamiento de los sectores petrolero y financiero.

estadounidense y del ajuste del aparato productivo impuesto por los procesos de apertura comercial. Aunque el margen de capacidad manufacturera ociosa decreció en promedio —y notoriamente en el caso de las empresas altamente exportadoras—, aumentó en aquellas ramas productivas que debieron enfrentar la fuerte competencia de las importaciones, como por ejemplo la industria textil.

La oferta global continuó creciendo más rápido (5%) que el producto, debido al sostenido incremento del componente importado, cuya participación en el total se elevó a 19% del PIB. Por su lado, la demanda interna y la externa se expandieron a tasas similares, levemente por encima de 5%. (Véase el cuadro 3.)

Tal como ocurrió en 1990, la inversión fue el componente más dinámico de la demanda global.

La formación bruta de capital fijo volvió a registrar un rápido aumento (8.5%), gracias al impulso de la inversión privada, que creció 14%. Este comportamiento resultó del esfuerzo por ampliar y modernizar la planta productiva, con el fin de reducir el rezago acumulado durante la década anterior. Nuevamente, el ritmo de las compras de maquinaria y equipos fue más intenso que el de la construcción. La evolución de la inversión pública, por su parte, que había ido a la par con la de la privada en 1990, descendió 7%. En esta disminución incidieron tanto las restricciones del gasto público como la postergación de las inversiones en las empresas en proceso de privatización. La declinación de la inversión pública fue acompañada de un cambio de destino, ya que se otorgó mayor énfasis al desarrollo de la infraestructura, en algunas áreas con participación de capital privado.

El sostenido crecimiento de la inversión fija permitió recuperar casi totalmente el nivel registrado en 1980; con ello, su participación en el producto alcanzó a 20%. En esta evolución se aprecia un fortalecimiento de la participación de las inversiones extranjeras directas y de cartera. El proceso de modernización de la planta productiva se inició, en parte, como respuesta a la fuerte competencia que ciertos sectores han debido enfrentar a raíz de la apertura externa, situación que se acentuó en 1991 ante la perspectiva de lograr el Acuerdo de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá.

El consumo mantuvo un firme ritmo de crecimiento, que lo llevó a más que duplicar la tasa de aumento de la población. Por segundo año consecutivo se elevó el consumo del gobierno, aunque a la modesta razón de menos de 3%. El incremento del consumo privado (5%) fue ligeramente inferior al de 1990 y su principal impulso provino de los sectores de mayores ingresos; a este efecto también contribuyeron el aumento de los créditos de consumo y los esquemas de autofinanciamiento para la compra de bienes durables, especialmente automóviles nuevos.

La tasa de crecimiento de la demanda externa, por su parte, fue similar a la de la interna, a diferencia de lo sucedido en el bienio anterior, durante el cual se mantuvo a niveles inferiores. Este aumento se sustentó en mayores volúmenes de exportación de bienes, tanto petroleros como no petroleros.

b) La evolución de los principales sectores

Aunque todos los sectores económicos mostraron tasas de variación positivas, en general la actividad tendió a desacelerarse en el segundo semestre, si bien con desempeños individuales heterogéneos; los servicios, en especial los básicos, exhibieron una tendencia más vigorosa, mientras que la producción de bienes avanzó con mayor lentitud, a causa de la débil evolución de la agricultura y la minería. (Véase el cuadro 5.)

La producción agropecuaria prácticamente se estancó, como resultado de un reducido crecimiento de la agricultura y de la contracción de la producción pecuaria, silvícola y pesquera. Las adversas condiciones climáticas que predominaron durante el segundo semestre, sumadas a una menor disponibilidad real de crédito, afectaron a la producción de los principales cultivos agrícolas en el ciclo primavera-verano 1991/1992, luego del importante incremento registrado el año anterior.

La cosecha de granos se redujo, a pesar del aumento de la producción de frijol, a causa del descenso de los de maíz (-2.5%) y de arroz (-11%). Entre los cultivos forrajeros, el de sorgo sufrió un gran retroceso (-29%), al tiempo que las oleaginosas aumentaron 4%, debido a la mayor cosecha de semilla de algodón (13%) y de soya (27%), aunque disminuyeron las de ajonjolí (27%) y cártamo (43%). Con excepción del café (-26%), los cultivos permanentes registraron buenos resultados. Cabe destacar los mayores volúmenes de producción de cítricos, aguacate y manzana. También las frutas y hortalizas de exportación evolucionaron favorablemente. (Véase el cuadro 7.)

El resto del sector mostró retrocesos, leves en el caso de las explotaciones pecuaria y pesquera y algo mayor (-3%) en el de la silvicultura.

La actividad minera se mantuvo estancada, al decaer simultáneamente el volumen físico de la demanda externa de metales industriales y los precios internacionales. La producción de casi todos los materiales se contrajo, con excepción de los utilizados por la industria de la construcción. En el caso de los minerales metálicos, repercutió negativamente la caída de los precios a nivel mundial, en particular del oro, la plata, el plomo y el cobre.

La industria petrolera también resultó afectada por el retroceso de los precios de

exportación. El valor unitario medio de los crudos exportados fue 24% menor que el de 1990, situación en la que incidió la baja más pronunciada de los hidrocarburos pesados, dada su mayor participación en las ventas del país. La producción, en cambio, se elevó 5% al alcanzar un volumen diario de 2.7 millones de barriles. Sin embargo, se produjo una importante reactivación de la inversión fija en esta actividad. Los trabajos exploratorios permitieron incorporar nuevas reservas que compensaron parcialmente los volúmenes extraídos. Con ello, se calcula que el monto de reservas comprobadas es de 65 000 millones de barriles.

El producto manufacturero creció 4%, lo que significa que se aminoró el ritmo logrado en el bienio anterior. Uno de los factores que contribuyeron a esa desaceleración fue la apreciación relativa del tipo de cambio, que implicó una intensa competencia de las importaciones de insumos y de bienes terminados y, el otro, el exiguo crecimiento del poder adquisitivo de los estratos de población de menores ingresos. Casi todas las ramas mostraron un saldo comercial externo fuertemente negativo, de ahí que el déficit del sector manufacturero fuera de 18 700 millones de dólares, es decir, 69% superior al déficit total del comercio de bienes.

Sin embargo, algunas ramas mantuvieron altas tasas de crecimiento, particularmente aquellas cuya dinámica exportadora ha sido intensa y las que se han beneficiado con la fuerte expansión de la inversión fija, en particular las industrias productoras de algunos bienes de capital y la automotriz. La producción de esta última registró una notable expansión (23%), a causa, en parte, del vigor de las ventas externas, especialmente de las exportaciones de las empresas estadounidenses hacia su mercado de origen, en virtud de la creciente complementariedad productiva entre ambos países. El mercado interno también experimentó un auge sostenido; las ventas de automóviles crecieron con fuerza por tercer año consecutivo (11%), mientras que las de camiones y tractocamiones aumentaron 27%, como resultado de la fuerte inversión efectuada en el sector de carga. Asimismo la fabricación de aparatos electrodomésticos exhibió un incremento significativo (15%), aunque todavía su nivel de

producción es 23% inferior al alcanzado en 1980. Por su parte, bajo el influjo del rápido crecimiento de la formación de capital fijo, continuaron ampliándose actividades como la fabricación de productos metálicos estructurales (28%) y de maquinaria y equipo (12%). (Véase el cuadro 9.)

Las ramas productoras de bienes intermedios se vieron enfrentadas a una intensa competencia externa. Sin embargo, en algunas actividades industriales se dieron, a la vez, flujos crecientes de bienes importados y aumentos de la producción interna. Tal es el caso de la industria química, en la que los productos básicos registraron un incremento de 7%, las resinas sintéticas, 9% y los derivados del petróleo, 7%; no obstante, las importaciones se expandieron 20%, lo que elevó el déficit comercial externo de esta industria de 1 100 millones de dólares en 1990 a 1 369 millones en 1991. Asimismo, la industria siderúrgica arrojó un déficit abultado en sus transacciones internacionales, que subió de 655 a 1 187 millones de dólares en el bienio.

Otras líneas de productos intermedios mostraron comportamientos diversos. En la rama petroquímica, que creció 3%, se utilizó un alto porcentaje de la capacidad instalada y han aumentado las importaciones. En cambio, la industria cementera, que enfrenta una competencia externa prácticamente nula, se expandió en forma sostenida gracias a que el mercado interno compensó parcialmente la fuerte contracción (-22%) de las exportaciones. En el caso de la fabricación de vidrio, la demanda externa siguió en aumento (18%) y la producción se elevó 9%. Las manufacturas de papel y hule fueron afectadas por una mayor competencia de productos intermedios y finales importados.

Un número considerable de actividades tradicionalmente orientadas hacia el consumo interno registraron tasas de crecimiento modestas o negativas. Entre las primeras figuran el procesamiento de carnes y lácteos, la molienda de trigo y nixtamal y la producción de madera y de algunos productos metálicos. En esta pausada evolución influyeron factores como el control de precios, la competencia de las importaciones y el escaso progreso del poder adquisitivo de la población de menores ingresos. Entre las ramas cuya producción experimentó retrocesos se destacan la de imprenta y editoriales y la textil.

Esta última, en particular, decreció nuevamente (-3.4%), sobre todo la fabricación de hilados y tejidos de fibras blandas (-8%) y duras (-20%), de manera que su nivel de producción actual se encuentra 2% por debajo del alcanzado en 1980. Debido al aumento de las importaciones, la balanza comercial textil se tornó crecientemente deficitaria. Si bien por ahora no se cubre en su totalidad la cuota de exportación de textiles asignada a México por Estados Unidos de acuerdo con su Convenio sobre comercio e inversión, la incertidumbre respecto de la negociación del Acuerdo de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá influyó marcadamente sobre las expectativas del sector y, por lo tanto, sobre las decisiones de inversión para expandir o modernizar su planta productiva. La industria del calzado siguió un patrón muy similar al de la textil. La producción nacional retrocedió debido al creciente flujo de importaciones (66%), no obstante lo cual la rama logró un significativo crecimiento de sus exportaciones.

Uno de los aspectos relevantes del entorno institucional de la industria en su conjunto fue el aumento de la participación del capital externo. Por un lado, los pasivos en moneda extranjera se incrementaron en forma notoria al recuperarse el acceso a los mercados internacionales de capital y reducirse el costo de ese financiamiento. Algunos grupos industriales lograron colocar considerables emisiones de valores en mercados externos. Asimismo, la tendencia de nacionales y extranjeros a asociarse en la propiedad de activos continuó fortaleciéndose.

Los servicios en general mantuvieron un crecimiento relativamente dinámico. En el sector del transporte, a pesar de que el volumen de carga aumentó sólo levemente, su reciente desreglamentación atrajo fuertes inversiones. Las comunicaciones mostraron un rápido ritmo de expansión, atribuible a la ampliación de los sistemas de telefonía y celular y al auge de los servicios postales y de mensajería especializada.

El creciente volumen de mercaderías importadas continuó impulsando la actividad comercial de manera sostenida. También ha sido

importante el crecimiento de servicios de alimentación provocado por la proliferación de franquicias para el establecimiento de restaurantes pertenecientes a cadenas internacionales. La hotelería tuvo sólo un leve incremento, lo que se debió, en buena medida, al estancamiento del número de turistas extranjeros. Por su parte, los servicios informales mantuvieron su ritmo de expansión, en especial en el área de las actividades de comercio.

c) La evolución del empleo

Aunque no se dispone de un indicador general de la evolución del empleo para el conjunto de la economía, ciertos parámetros parciales apuntan a que la creación de nuevos puestos de trabajo remunerados en el sector formal tendió a desacelerarse en 1991. La lenta progresión del empleo ha hecho que una parte considerable de la población económicamente activa se vuelque hacia el sector informal. Por un lado, en la industria manufacturera se produjo un intenso proceso de reestructuración del personal, que redundó en un descenso de casi 2% del número de personas ocupadas. Entre las ramas que habrían experimentado la disminución más acentuada de trabajadores se encuentran la de minerales metálicos básicos y no metálicos y la textil. El leve aumento del personal ocupado en las industrias de alimentos, bebidas y tabaco, de productos metálicos y de maquinaria y equipo no logró modificar la tendencia general. Por su parte, la generación de empleos en la industria maquiladora creció alrededor de 2%, con lo cual su número de trabajadores se acercó a 470 000 personas. (Véase el cuadro 11.)

También se registraron aumentos tanto en la industria de la construcción como en el comercio formal en las principales áreas metropolitanas. El número de afiliados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) continuó elevándose (7.1%), lo que se puede atribuir al proceso de regularización del registro de trabajadores ya ocupados y a la incorporación de otros recientemente empleados.

3. El sector externo

Uno de los rasgos sobresalientes de la evolución económica de México fue el gran dinamismo

demostrado por el sector externo. Por una parte, ingresó al país un monto considerable de

capitales, lo que redundó en el fortalecimiento de la posición de reservas internacionales. En particular, se captó una parte importante de la fuerte corriente internacional de capitales privados que se reencauzó hacia América Latina. Sin embargo, éstos incluían una proporción de capital volátil, atraído por los excepcionales rendimientos de la inversión bursátil; éstos, a su vez, ejercieron presiones sobre los precios y cotizaciones en ese mercado.

Por otro lado, este comportamiento se dio en un ambiente marcado por la recesión de la economía estadounidense y, por ende, desfavorable para la exportación de mercancías, las ventas externas no petroleras lograron sostener su alta tasa de expansión. No obstante, la baja del precio internacional de los hidrocarburos tuvo dos consecuencias importantes. Por una parte, la declinación de los ingresos generados por el petróleo hizo que el valor total de las exportaciones de bienes aumentara sólo 1%. Por la otra, fue un factor determinante en el deterioro de 12% registrado por la relación de precios del intercambio de bienes. (Véase el cuadro 12.)

La lenta evolución del valor de las exportaciones contrastó con el sostenido dinamismo de las importaciones. Como se mencionó, el crecimiento económico, si bien ligeramente inferior al de 1990, involucró una alta tasa de inversión, de la cual un elevado porcentaje correspondió a bienes de capital procedentes del exterior. También la producción industrial absorbió una mayor cantidad de insumos importados. Dado que el pago de intereses alcanzó a casi 8 500 millones de dólares, el saldo negativo de la cuenta corriente fue más de 60% mayor que el registrado en 1990. El caudal de capitales de diversa índole que ingresaron, sin embargo, permitió superar holgadamente el déficit e incluso incrementar las reservas de divisas en 8 100 millones de dólares.

a) La cuenta corriente

Principalmente a causa del creciente desequilibrio en el intercambio de bienes, el saldo

negativo de la cuenta corriente aumentó de manera pronunciada en 1991, ya que se elevó de 8 400 millones de dólares a 13 700 millones.

El valor de las exportaciones de mercancías sólo se incrementó 1%, debido al adverso desempeño de las ventas petroleras. En efecto, a raíz de la sobreoferta mundial de hidrocarburos, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudos de exportación se redujo de 19 dólares el barril a 14.5 dólares. Aunque los volúmenes enviados al exterior crecieron 7%, ello no bastó para evitar que los ingresos se redujeran en 1 700 millones de dólares con respecto a los montos extraordinarios percibidos en 1990, con motivo de la crisis del Golfo Pérsico. Así, las exportaciones de hidrocarburos produjeron 8 166 millones de dólares, con lo cual su participación en el total disminuyó de 37% (1990) a 30% (1991). A pesar de ello, el superávit comercial externo del sector petrolero, junto con el de otros productos de la industria extractiva, contribuyó a financiar una alta proporción del déficit comercial del sector manufacturero. (Véase el cuadro 13.)

Por su parte, el valor de las exportaciones no petroleras creció 14% debido, en gran medida, al buen desempeño de un número reducido de ramas industriales, en particular de la industria automotriz, que generó casi 50% del incremento de las ventas externas no petroleras. Si bien la apreciación real del peso tuvo efectos desfavorables sobre la competitividad de las industrias exportadoras, en 1991 se adoptó una serie de medidas específicas de fomento. Entre las más importantes figuran el Programa de 100 Días de Promoción de Exportaciones y el financiamiento canalizado con el mismo fin por la banca comercial y de desarrollo.¹

Pese a la recesión estadounidense, las ventas del área automotriz se incrementaron en forma sustancial, específicamente las de vehículos (50%), ya que las de partes y piezas disminuyeron debido al envío de un menor número de motores. Asimismo, las exportaciones de las industrias de maquinaria y equipo eléctrico y no eléctrico registraron tasas altas de crecimiento, especialmente las de equipos de procesamiento

¹El Programa de 100 Días de Promoción de Exportaciones contemplaba acciones destinadas a elevar la competitividad de las empresas mexicanas, mejorar la infraestructura de transporte y de suministro de energía, hacer más expeditos los trámites administrativos de comercio exterior, simplificar el cumplimiento de las obligaciones fiscales y ampliar los mercados externos.

de información y de comunicaciones, hornos y calentadores, máquinas de escribir y partes y piezas para maquinaria y para aparatos de radio y televisión.

Los productos típicamente de uso intermedio mostraron resultados dispares. Entre aquellos cuya evolución fue favorable se encuentran los productos químicos (17%), el vidrio (18%), las fibras textiles artificiales (21%), y el cobre en barras (14%). A su vez, la contracción de la demanda y de los precios determinó un descenso de las exportaciones de productos petroquímicos, de minerales metálicos, como la plata y el zinc, y de cemento; el retroceso de este último se debió al alto impuesto compensatorio establecido por Estados Unidos ante la presunción de *dumping* en las ventas mexicanas.

Finalmente, cabe mencionar la dinámica progresión de algunas exportaciones de productos agrícolas, entre ellas las de frutas y legumbres, patrón que no incluye las de el tomate, cuyo valor se redujo 38%, pese a que los volúmenes exportados crecieron 16%.

En materia de importaciones, entre los productos que registraron un fuerte incremento figuran algunos que pertenecen, a su vez, a ramas altamente exportadoras; por esta razón, los balances de divisas fueron crecientemente negativos en 1991, sobre todo en lo que se refiere a materiales de transporte y comunicaciones, productos químicos y siderúrgicos, y maquinaria y equipo.

La industria automotriz tuvo el liderazgo en materia de compras, ya que generó 21% del incremento total de las importaciones, resaltando la acelerada expansión de las de materiales para ensamble y repuestos (30%).

Como consecuencia del proceso de reestructuración industrial, las importaciones de productos de uso intermedio mostraron un gran vigor (24%) y duplicaron su tasa de crecimiento de 1990. En este comportamiento influyó la política cambiaria vigente y los menores niveles de precio de algunos productos en el exterior. Las mayores tasas correspondieron a los productos petroquímicos, químicos y siderúrgicos, cuyas importaciones se incrementaron 48%, 20% y 39%, respectivamente. Asimismo, y a causa del fuerte aumento de la demanda y de las limitaciones de capacidad instalada, el monto de las compras de derivados del petróleo –principalmente gasolinas–, alcanzó a 1 260 millones de dólares, lo que representa un

aumento de 19% con respecto a 1990. (Véase el cuadro 14.)

Las importaciones de bienes de capital se expandieron 25%, a raíz de la rápida evolución de la inversión y del menor dinamismo de la producción nacional. Las compras de maquinaria y equipo se elevaron 25% y las de equipos eléctricos y electrónicos, sobre todo de comunicaciones, 30%.

Por último, la tasa de crecimiento de las importaciones de bienes de consumo bajó drásticamente de 46% a 11%. En particular, disminuyeron las compras de productos agropecuarios y de alimentos procesados; esto se debió a que el buen desempeño del sector agrícola en el ciclo 1990/1991 permitió reducir las importaciones de maíz y frijol en 60% y 93%, respectivamente, lo cual generó un superávit de 213 millones de dólares. Sin embargo, y a pesar de las menores compras de alimentos procesados, en este renglón se registró un déficit superior a 1 300 millones de dólares. Durante 1991 se agravó la pérdida de competitividad externa de las industrias textil –en productos terminados e intermedios– y del calzado. En conjunto, las compras externas de estos artículos aumentaron a razón de 32% en el año.

Por su parte, el balance de servicios no factoriales tuvo un superávit de 2 405 millones de dólares, suma 53% superior a la de 1990. A ello contribuyó un excedente de 1 905 millones de dólares (30% de incremento) en el intercambio turístico con el resto del mundo, y la percepción de 4 134 millones de dólares por concepto de servicios de maquila. Pese a la recesión económica imperante en Estados Unidos, la industria maquiladora elevó 16% su nivel de actividad. En cambio, el flujo de transacciones fronterizas tuvo un saldo neto negativo mayor (-1 712 millones de dólares).

Las erogaciones derivadas los servicios factoriales alcanzaron a 6 866 millones de dólares, esto significa que se redujeron en 850 millones respecto de 1990, debido al pago de menores intereses sobre la deuda externa y al descenso de las tasas de interés internacionales. (Véase el cuadro 16.)

b) La cuenta de capital

El superávit de la cuenta de capitales fue excepcional: 21 800 millones de dólares.

Atraídos por el clima favorable para los negocios reinantes en el país y por los cambios recientemente introducidos en la normativa sobre inversión extranjera,² ingresaron capitales por un total de 12 300 millones de dólares. De ese monto, 7 500 millones correspondieron a inversiones de cartera y el resto a inversión directa. Un 60% de esta última se canalizó hacia el sector de servicios, seguido por el industrial, con 30%, y el comercio, con 8%.

El retorno de las empresas privadas –bancarias y no bancarias– al mercado internacional de capitales, junto con el menor costo del financiamiento externo y la política cambiaria adoptada, redundaron en un importante aumento de la participación de los pasivos en moneda extranjera de las empresas, ya que por esta vía ingresaron 7 800 millones de dólares. Al recuperar su acceso a los mercados financieros internacionales, el sector empresarial mexicano pudo colocar valores por la suma de 642 millones de dólares. Entre las colocaciones más importantes figuran las de bonos de Teléfonos de México (TELMEX) y la de Cementos de México (CEMEX). Por su parte, el sector público aumentó pasivos por valor de 1 740 millones de dólares en los mercados internacionales, principalmente por intermedio de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y de la banca de fomento. Ante la creciente disponibilidad de crédito, el saldo de las transacciones de la banca múltiple alcanzó a 8 700 millones de dólares (520 millones más que en 1990), recursos que se destinaron al financiamiento de las actividades privadas.

Finalmente, importa señalar que se captaron 1 200 millones de dólares de capital repatriado, al amparo de un programa de facilidades tributarias especiales.

c) La deuda externa

En 1991, la situación crediticia de México continuó mejorando, lo que se reflejó en la

adjudicación al país de un menor factor de riesgo en los mercados financieros internacionales y en una creciente confianza de los inversionistas extranjeros en su futura evolución económica. Un indicador de este cambio de la apreciación del país en el exterior fue la revaluación de la deuda en los mercados secundarios.³ Diversos factores se conjugaron para reducir el peso de la deuda neta del sector público en la economía. Entre ellos se puede señalar la disminución de las tasas de interés en el exterior, la amortización de compromisos de intercambio de deuda por activos –acordada en la reestructuración de 1989–, el canje de bonos de privatización y el aumento de los activos financieros públicos en el extranjero.

En conjunto, sin embargo, a fines de 1991 el endeudamiento del sector público a mediano y largo plazo mostraba un incremento de 1 800 millones de dólares como resultado de desembolsos por 12 500 millones de dólares y servicios por 16 100 millones de dólares, de estos últimos 11 100 millones correspondieron al capital, incluida la cancelación de bonos de privatización bancaria, y 5 800 millones a intereses (la tasa implícita de interés sobre los préstamos externos se redujo de 9.3% a 7.8%).

El aumento de la deuda externa provino de la colocación de bonos en el exterior, cuyo saldo se elevó 1 800 millones de dólares, el incremento de la deuda bilateral en 1 400 millones, y los compromisos con organismos internacionales, que se acrecentaron en 500 millones. De esta manera, los pasivos brutos con el exterior, incluidas las variaciones por ajustes cambiarios, alcanzaban a 80 000 millones de dólares al cierre de 1991, monto que equivale a 29% del PIB, en comparación con 33% en 1990. Si se considera la acumulación de activos en el exterior, el saldo deudor neto del gobierno ascendió a 68 000 millones de dólares, total 4% inferior al de 1990. Con respecto al PIB, este monto pasó a representar

² Mediante el Reglamento de la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera, adoptado en mayo de 1989, se introdujeron los siguientes cambios, entre otros: i) los inversionistas extranjeros quedan automáticamente autorizados para participar con la proporción de capital que deseen en cualquier empresa que no pertenezca a áreas reservadas al Estado o cuyo porcentaje de capital foráneo no esté limitado, siempre que se cumplan determinados requisitos, uno de los cuales es que la inversión no exceda de 250 000 millones de pesos de 1989; y ii) para atraer capital extranjero a la Bolsa Mexicana de Valores se crea un mecanismo que permite a los inversionistas adquirir certificados de participación ordinarios, emitidos por instituciones financieras con respecto a fideicomisos accionarios, siempre que estos instrumentos no otorguen derechos de propiedad a sus tenedores (series "N" o neutras).

³ El precio de los bonos par subió 9.75 puntos, mientras que el de los bonos con descuento ascendió 4.2 puntos. Los primeros se cotizaban a 55.5 comprador y 55.75 vendedor, en tanto que los bonos con descuento a 70.62 y 70.75, respectivamente.

24%, frente a 29% el año anterior. (Véase el cuadro 17.)

El endeudamiento externo del sector privado siguió creciendo en 1991, hasta alcanzar a 8 700 millones de dólares. Las menores tasas de interés

vigentes en el exterior y la política cambiaria adoptada en el país tornaron más atractivo el endeudamiento en moneda extranjera; de ahí que la deuda neta con la banca comercial se incrementara en 1 600 millones de dólares.⁴

4. Evolución de los precios y las remuneraciones

a) Los precios

La rebaja de la inflación anual a 19%, después del repunte a 30% en 1990, fue un importante logro de la política económica mexicana. (Véase el cuadro 18.)

En general, el proceso de estabilización avanzó como resultado de la conjunción de medidas internas de política y de factores exógenos; entre las primeras resaltan la reducida variación del tipo de cambio nominal y el fortalecimiento de las finanzas públicas; desde el exterior influyeron las menores tasas de inflación y de interés registradas en Estados Unidos.

La estabilización de los precios se enmarcó en los acuerdos establecidos en la V versión del Pacto para la Estabilidad y el Crecimiento Económico (PECE), que rigió desde noviembre de 1990 hasta octubre de 1991. Posteriormente, en noviembre de ese año, se pactó la VI revisión del convenio, que permanecerá vigente hasta enero de 1993.⁵ Entre las determinaciones conjuntas más relevantes se cuenta la de dar una orientación proestabilizadora a la política cambiaria, mediante la reducción del deslizamiento diario del tipo de cambio nominal de 80 a 40 centavos en noviembre de 1990, y de 40 a 20 centavos en noviembre de 1991.

En la misma dirección actuó el incremento de los salarios mínimos en un porcentaje menor que el de la inflación promedio: 18% en noviembre de 1990 y 12% un año después. Como complemento de estas medidas se llegó a acuerdos con grupos de productores para rebajar los precios de productos

seleccionados. En forma simultánea, tanto a fines de 1990 como en 1991, se llevaron a cabo importantes ajustes del precio de los energéticos, sobre todo de las gasolinas, con el fin de reducir su rezago acumulado en años anteriores y modificar la estructura de precios relativos.

Tanto la corrección de precios rezagados (en el caso de los energéticos), como los ajustes contractuales de remuneraciones a niveles más altos que el del salario mínimo, determinaron que en 1991 se produjeran aumentos de precios mayores que los previstos, especialmente en el caso de los productos no controlados (24%), que registraron un incremento superior al de los controlados (20%). A los dos ajustes de precios de los energéticos y de la electricidad,⁶ se sumaron las alzas de las tarifas de transporte de larga distancia y de carga, derivadas del reciente proceso de desreglamentación y liberalización de estas actividades; las tarifas de transporte urbano subieron en mayor proporción que la del aumento promedio de precios.

Similar tendencia mantuvieron los precios del sector terciario: así, la electricidad, las comunicaciones y transportes, la vivienda, los servicios educativos y los servicios médicos registraron incrementos superiores a la media. En cambio, sucedió lo contrario con los bienes del origen primario y secundario.

Este fenómeno tendió a deteriorar la relación entre los precios de los bienes comerciables y no comerciables.

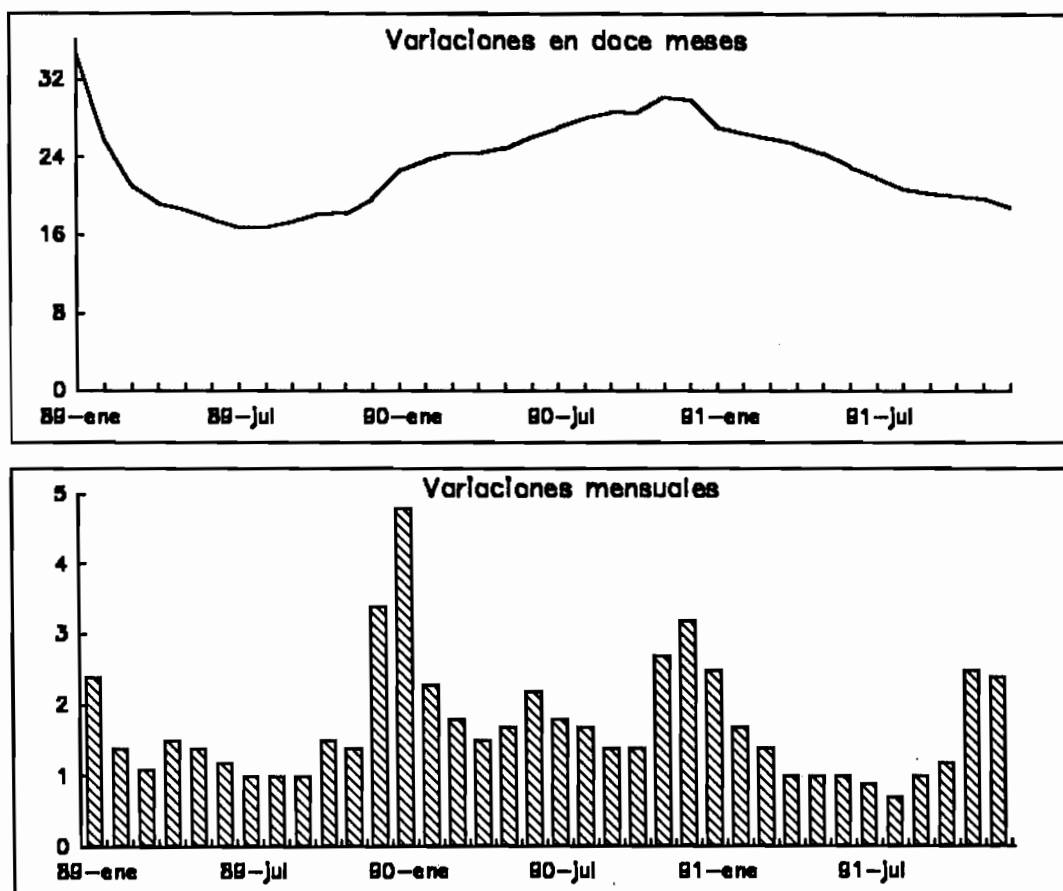
Por su parte, los precios al productor crecieron 11%; la mayor variación (17%) correspondió a

⁴En noviembre de 1991 se eliminó el decreto que obligaba a registrar la deuda externa del sector privado. Esta disposición se había establecido en 1983, al surgir la crisis de la deuda.

⁵El PECE es un esquema de concertación entre obreros, gobierno y empresarios, vigente desde fines de 1988. Fue antecedido por el Pacto de Solidaridad Económica (PSE), que inició en diciembre de 1987 y culminó en octubre de 1988, después de seis versiones.

⁶En noviembre de 1990, los precios de las gasolinas nova y magnasin se reajustaron 23% y 33%, respectivamente, las tarifas de energía eléctrica, 10%, el combustible, 30%, y el gas licuado y el combustible diesel, 10%. En noviembre de 1991 se aumentó nuevamente el precio de las gasolinas nova (55%) y magnasin (25%). La electricidad subió 15.3%, el combustible diesel 9.7% y se dispuso un incremento permanente de 2.5% mensual para el gas licuado.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

los productos agropecuarios, mientras que los precios de las materias primas subieron sólo 8%.

Durante 1991, diversos sectores empezaron a ejercer presión para lograr la liberalización definitiva de los precios de la economía, lo que implicaba poner término al PECE. El gobierno se mostró determinado a continuar aplicando este esquema de concertación de precios, dado que la estabilización de la economía seguía siendo uno de sus objetivos básicos. La política antiinflacionaria fue reforzada, además, por el proceso de homogeneización de múltiples aspectos económicos que se lleva a cabo entre México, Estados Unidos y Canadá, a raíz de las negociaciones previas al tratado de libre comercio.

b) Las remuneraciones

En el curso de 1991, continuó modificándose la estructura de ingresos laborales, como lo demuestra el aumento de la dispersión de las remuneraciones entre las distintas categorías. Algunos grupos de trabajadores, sobre todo los de las empresas más grandes, que se rigen por contratos colectivos, lograron ajustes salariales mayores que el promedio. Los incrementos fluctuaron entre 22% y 25%, de acuerdo con el sector de actividad, independientemente del valor de otras prestaciones de magnitud variable. Los mayores aumentos se registraron en las industrias automotriz, química y petroquímica; en 1991, el ingreso promedio en la industria

manufacturera, incluidos sueldos, salarios y prestaciones, se elevó 7% en términos reales, lo que significa que mejoró por tercer año consecutivo, después de haber descendido sostenidamente durante seis años. (Véase el cuadro 19.)

Los perceptores del salario mínimo, que en la actualidad representan alrededor de un quinto de la población ocupada total,⁷ sufrieron una reducción de casi 6% de su poder de compra. Para los trabajadores del sector formal, esta situación se compensó parcialmente en la medida en que se beneficiaron de la exención del impuesto sobre la renta concedida por el gobierno.

Por su parte, el mercado del trabajo no permaneció ajeno al proceso de reforma y

modernización productiva del país, aparte de los efectos derivados de las negociaciones laborales. Importantes instituciones oficiales de seguridad social, entre ellas el Instituto del Fondo Nacional para la Vivienda de los Trabajadores (INFONAVIT) y el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), iniciaron intensos procesos de reestructuración interna, al tiempo que se puso en marcha un programa nacional de capacitación y productividad para el período 1991-1994. Merecen destacarse, además, el debate en torno de la reforma de la Ley Federal del Trabajo y la iniciativa para privatizar el sistema de pensiones de los trabajadores mediante la creación del Fondo de Retiro.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

En 1991, el objetivo de equilibrar las finanzas públicas se logró sobradamente, lo cual coadyuvó al proceso de estabilización económica. Los ingresos extraordinarios generados por la venta de entidades públicas, pese a las menores entradas provenientes de las exportaciones petroleras, permitieron obtener un superávit financiero equivalente a 1.8% del PIB, lo que significa que incluso se superaron las metas propuestas para el año. Aun excluyendo los montos percibidos por concepto de privatizaciones, la situación financiera mejoró ostensiblemente, ya que se registró un déficit de sólo 1.5% del PIB. Este resultado fue notable, si se considera que apenas en 1987 el desequilibrio fiscal había representado 16% del PIB, y que en 1990 todavía equivalía a cuatro puntos porcentuales del producto. Al obtener un superávit, el gobierno federal dejó de hacer uso del crédito del Banco de México; así, esta institución pudo recuperar su margen de acción para abordar operaciones destinadas a regular la liquidez de la economía. (Véase el cuadro 20.)

La racionalización del gasto y la elevación de los ingresos continuaron rigiendo el programa de saneamiento de las cuentas públicas. Sin embargo, otros procesos caracterizaron a la política fiscal durante 1991, en particular el

sostenido avance de las privatizaciones, la desreglamentación económica y la reestructuración de la deuda interna.

El superávit fue generado, básicamente, por el gobierno federal, puesto que sus ingresos superaron a sus gastos en un monto equivalente a 3.4% del PIB. (Véase el cuadro 21.) Los ingresos por concepto de derechos sobre la actividad petrolera se mantuvieron en torno de cuatro puntos porcentuales del PIB, ya que el aumento de las ventas internas de PEMEX y de la tasa impositiva sobre la extracción de hidrocarburos compensó el descenso de la tributación provocado por la contracción de las exportaciones.

En cuanto a los ingresos tributarios no derivados del petróleo, mejoró la percepción de impuestos tanto directos como indirectos por efecto del mayor dinamismo de la actividad económica y de la progresiva consolidación de las reformas fiscales, uno de cuyos principales resultados fue la ampliación de la base tributaria. De los gravámenes directos, el conjunto del impuesto sobre la renta y sobre el activo de las empresas se incrementó 6% en términos reales, no obstante que en 1991 se rebajó un punto la tasa impositiva máxima sobre la renta de las empresas y se otorgó una exención de hasta 40% a aquellos que perciben ingresos no superiores a cuatro salarios mínimos. Con respecto a la tributación indirecta, el IVA también registró un incremento

⁷De acuerdo con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), de los 10 millones de trabajadores inscritos en forma permanente, casi 22% percibe el salario mínimo.

real, a pesar de que las tasas de 20% y 15% fueron reducidas a 10% a partir de mediados de noviembre. Por su parte, el auge de las importaciones también ayudó a elevar los ingresos fiscales.

La venta de empresas públicas durante 1991 generó recursos por más de 33 billones de pesos; éstos pasaron a engrosar el Fondo de Contingencia, creado para amortiguar eventuales impactos económicos externos. Una alta proporción de los recursos acumulados en ese Fondo fueron utilizados para reestructurar la deuda pública, reducir el endeudamiento con el Banco de México y aumentar las reservas monetarias internacionales. Entre las entidades privatizadas destacan Teléfonos de México, una de las empresas más grandes del país, algunas acerías y 9 de los 18 bancos comerciales, incluidos los de mayores dimensiones (el Banco de Comercio y el Banco Nacional de México), lo que significó transferir al sector privado aproximadamente 65% del valor de los activos de la banca comercial. En conjunto, estos ingresos extraordinarios representaron alrededor de 3.5% del PIB.

Por su parte, el gasto se contrajo en términos reales. Así, las erogaciones totales del sector público consolidado redujeron su participación con respecto al PIB de 32.2% a 27.2%, a pesar del incremento del gasto en remuneraciones personales, como consecuencia, en parte, del aumento salarial otorgado a los funcionarios públicos. En particular, los egresos del gobierno federal se redujeron alrededor de 2.9% del PIB, debido a la disminución del servicio de la deuda y de las transferencias de capital. En efecto, en 1991 el pago de intereses sobre la deuda pública del gobierno federal decreció 26% en términos nominales debido a la rebaja de las tasas de interés correspondientes a los valores gubernamentales. El rendimiento nominal promedio de los Certificados de Tesorería (CETES) a 28 días bajó de 35% en 1990 a 19% en 1991.

No obstante la contracción en términos reales de los gastos de capital del gobierno, motivada principalmente por la disminución en valores absolutos de las transferencias, su inversión física aumentó por segundo año consecutivo, esta vez un 27% real. Se incrementaron las erogaciones destinadas a modernizar la infraestructura,

especialmente la de transporte y de comunicaciones. Asimismo, los aportes dirigidos al desarrollo social, canalizados por intermedio del Programa Nacional de Solidaridad, crecieron significativamente en 1991. Los recursos de este programa se elevaron 54% en términos reales y se destinaron a cubrir las necesidades de grupos de población de menores ingresos, urbanos y rurales, en materia de electrificación, agua potable, alcantarillado, vías de comunicación, educación y salud.

En parte debido al proceso de privatizaciones, los ingresos y los egresos totales de las empresas y organismos públicos continuaron contrayéndose, hasta llegar a representar en conjunto alrededor de 14% del PIB; en el caso de PEMEX, en particular, disminuyeron sus ingresos por concepto de exportaciones, en tanto que otras empresas redujeron su nivel de actividad, conforme a la política de minimizar la presencia estatal tanto en ámbitos productivos como comerciales. Entre estas entidades destaca la Compañía Nacional de Subsistencias Populares (CONASUPO), que restringió su participación como mecanismo regulador de los mercados de productos básicos; también Azúcar S.A. y el Instituto Mexicano del Café (IMECAFE) limitaron su papel en el área de la intermediación comercial.

Los recursos del excedente financiero gubernamental se destinaron prioritariamente a rebajar la deuda pública. Con respecto al PIB, la deuda interna del gobierno federal pasó de 23% a 17% entre 1990 y 1991. Debe agregarse que, paralelamente, se modificó el vencimiento promedio de la deuda: de menos de un año en 1990, a más de tres a fines de 1991. A su vez, prácticamente se extinguieron los bonos de Indemnización Bancaria.

Por su parte, el mejor acceso a los mercados internacionales voluntarios permitió colocar en el exterior bonos de empresas y organismos financieros públicos, en especial de Nacional Financiera (NAFINSA), del Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT) y PEMEX.

En el curso de 1991, también se avanzó en el proceso de desreglamentación de diversas áreas de la producción de bienes y servicios, en algunos casos por efecto de la tendencia hacia la homologación con Estados Unidos y Canadá. Entre las principales disposiciones para

desreglamentar la actividad económica figuran las relacionadas con el transporte aéreo, servicios portuarios, transferencia de tecnología, industria textil, zonas federales marítimo-terrestres, pesca, producción de energía eléctrica, reglas sanitarias, y normas de control de cambios y de precios. Además, se dispuso la apertura a la inversión privada de sectores tradicionalmente públicos; en particular, se volvió a permitir la participación de empresas nacionales y extranjeras en el área de la exploración petrolera, bajo contratos de servicios. En otras actividades, como el transporte por ferrocarril, se modificó el marco de sus operaciones para posibilitar la inversión privada.

b) La política monetaria

En 1991, el sistema financiero mexicano recibió un abundante flujo de capitales externos y su gestión se modificó sustancialmente en el contexto de la privatización de la banca comercial. Entre los resultados más importantes cabe señalar el aumento real de los agregados monetarios, la reducción de las tasas de interés, la captación de ahorro por medio de valores de más largo plazo y el extraordinario auge de las operaciones bursátiles.

Los capitales que ingresaron del exterior permitieron engrosar las reservas internacionales netas en casi 8 100 millones de dólares que expresadas en moneda nacional representan un incremento nominal de más de 200%. (Véase el cuadro 22.) Esto hubiera causado una extraordinaria expansión de la oferta de dinero, si las autoridades no hubiesen multiplicado las operaciones de mercado abierto, con el fin de sostener niveles de liquidez acordes con las metas de estabilización.

La demanda de dinero por parte del público continuó expandiéndose. En este comportamiento influyó la monetización de la entrada de divisas, la recomposición de los saldos monetarios de los agentes económicos debido al descenso de las tasas de inflación y, probablemente, el deseo de mantener temporalmente una posición de liquidez, en tanto se ponderaban decisiones en materia de ampliación y modernización productiva.

Ante la abundancia de recursos externos, en el mercado de cambios predominó la sobreoferta de dólares, situación que fue propicia para los

objetivos de estabilización de la política cambiaria, y que incluso llevó a eliminar el control de cambios establecido en 1983, al inicio de la crisis de la deuda. La rebaja de la tasa de deslizamiento cambiario redundó en una apreciación real del peso mexicano del orden de 9%, si se toman en cuenta las variaciones del tipo de cambio nominal y las de los precios al consumidor de México y de Estados Unidos. Esta medida contribuyó a reducir las presiones inflacionarias, pero también provocó cierta pérdida de competitividad de las exportaciones de bienes y servicios.

La reapertura de los mercados financieros internacionales a los agentes públicos y privados mexicanos les significó un importante aumento de la captación de recursos externos. Varias empresas, sobre todo las más sobresalientes en cuanto a desempeño exportador, obtuvieron montos considerables por intermedio de líneas de crédito o de empréstitos bonificados. La apreciación relativa del peso, las menores tasas de interés en el exterior, y el aún alto costo del crédito interno, fortalecieron la tendencia a procurarse financiamiento externo. Con el fin de restringir la consecución de recursos en moneda extranjera por parte de las agencias de la banca mexicana en el exterior, en el segundo semestre del año se estableció un coeficiente obligatorio de liquidez para estas operaciones.

La captación de ahorro, sin incluir las cuentas corrientes con intereses, decreció 6% en términos reales. En particular, redujeron su participación los saldos en instrumentos de corto plazo debido a la declinación de las tasas reales de interés, tendencia que se acentuó en el cuarto trimestre del año, cuando dichas tasas se tornaron negativas. (Véase el cuadro 24.) En particular, los CETES a 28 días perdieron relevancia y su calidad de principales instrumentos del mercado. En cambio, la colocación de certificados de ahorro de largo plazo aumentó 47% en términos reales; esto modificó el perfil del ahorro interno, ya que los montos colocados a plazos de más de un año se elevaron de 13% a 17% entre 1990 y 1991.

El superávit financiero generado por el sector público compensó en parte la expansión de recursos monetarios compartida con el fin de impulsar las transacciones del sector privado. Sin embargo, el costo de las tasas reales de interés de los préstamos bancarios todavía resultó

demasiado elevado para el capital de trabajo de las empresas. Además, la supeditación de la política crediticia al programa monetario acarreó una severa contracción del crédito durante el tercer trimestre; en septiembre esta situación llevó a autorizar un mayor margen de flexibilidad en las operaciones activas del sistema de intermediación.

El total del crédito interno otorgado por el sistema financiero se elevó 11% en términos reales. Los niveles de ahorro logrados por el sector público determinaron que sus necesidades de financiamiento disminuyeran 18%, descenso que se acentuó en el tercer trimestre del año. El monto del financiamiento destinado a las actividades productivas del sector privado, en cambio, se elevó 33% en valores reales; la mayor expansión tuvo lugar durante el cuarto trimestre y entre las actividades que más hicieron uso del crédito se hallan la construcción, los servicios, el comercio y la minería.

Por otra parte, la modificación de la normativa sobre inversión extranjera contribuyó a atraer un importante caudal de capitales privados, tanto para inversión directa como de cartera, en el que se sustentó un auge extraordinario de la bolsa de

valores. El gran dinamismo de esta intermediación financiera facilitó el traspaso de activos del sector público al privado. En 1991, el índice de precios y cotizaciones aumentó 91% y la oferta de acciones se multiplicó por diez; así el mercado bursátil llegó a ser una fuente de recursos muy significativa para el sector privado.

Como ya se mencionó, en el ámbito institucional ocurrieron importantes transformaciones. El proceso de privatización bancaria, junto con las medidas de desreglamentación adoptadas en 1990, aceleraron el cambio del sistema financiero mexicano, al impulsar la formación de grupos financieros combinados con casas de bolsa. La reforma del sistema continuó con la propuesta de privatizar los fondos de pensiones, anunciada en las postrimerías de 1991. La banca de fomento no fue ajena al proceso de transformación, ya que se redujo el número de instituciones mediante el término o la fusión de fideicomisos y bancos, y las restantes se especializaron en operar como bancos de segundo nivel. Asimismo, se modificó su tendencia a canalizar la mayor parte de los recursos hacia un número reducido de entidades del sector público.

Cuadro 1
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	107.3	110.1	105.9	107.8	109.1	112.6	117.6	121.8
Ingreso nacional bruto	101.4	105.6	97.4	100.2	100.7	105.9	112.2	115.7
Población (millones de habitantes) ^b	74.4	75.6	77.3	79.1	80.9	82.7	84.5	86.3
Producto interno bruto por habitante	97.3	97.5	91.7	91.2	90.3	91.2	93.2	94.5
Tipo de cambio real efectivo IPC ^c	123.2	122.0	169.5	176.8	143.9	134.1	131.7	119.5
Tipo de cambio real efectivo IPM ^c	113.8	113.1	148.4	150.7	126.4	121.5	121.0	109.0
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB	-8.7	-9.9	-16.0	-16.1	-12.5	-5.6	-4.0	1.8
Dinero (M1)/PIB	6.5	5.3	4.8	4.0	4.1	4.2	4.7	7.2
Tasa de desocupación ^d	5.7	4.4	4.3	3.9	3.5	2.9	2.8	2.7
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	3.6	2.6	-3.8	1.7	1.2	3.3	4.4	3.6
Producto interno bruto por habitante	1.2	0.2	-5.9	-0.5	-1.0	1.0	2.2	1.4
Ingreso nacional bruto	3.0	4.1	-7.7	2.9	0.5	5.1	6.0	3.2
Precios al consumidor ^e								
Diciembre a diciembre	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.7	-8.8	-20.2	26.2	5.2	13.2	16.6	4.3
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	26.9	13.5	-11.3	5.7	44.8	33.2	24.1	18.1
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-3.4	2.0	-24.6	9.3	-3.7	6.8	6.1	-3.9
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	13 848	9 029	5 566	10 379	4 108	-325	-2 863	-8 658
Servicio de factores	-10 064	-8 899	-7 703	-7 059	-7 118	-7 801	-7 716	-6 866
Balance en cuenta corriente	4 109	457	-1 792	3 704	-2 613	-6 204	-8 377	-13 672
Balance en cuenta de capital	-1 958	-3 188	1 704	1 867	-4 025	6 599	11 610	21 810
Variación de las reservas internacionales netas	2 354	-2 972	-232	5 683	-6 788	304	3 201	8 132
Deuda externa total	96 700	97 800	100 500	102 400	100 900	95 100	99 700	104 100 ^f

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Según proyecciones del Centro Latinoamericano de Demografía (CELADE), Boletín demográfico, No 49, (L/C/DEM/G.118), Santiago de Chile, enero de 1992. ^c Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones. ^d Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes. ^e Nacional. ^f Comprende, entre otros, los saldos de la banca múltiple y del sector privado, que ascendieron a 8 700 millones de dólares cada uno (véase el cuadro 17).

Cuadro 2
MEXICO: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	105.9	112.2	115.7	96.3	90.6	91.9	91.5
a) Producto interno bruto	112.6	117.6	121.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-6.7	-5.7	-6.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	108.4	101.5	87.7	-3.8	-3.6	-3.3	-2.7
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	726.7	788.5	643.6	0.1	0.9	0.9	0.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculado por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
MEXICO: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	113.9	120.9	127.2	114.3	119.3	4.3	6.1	6.2	5.2
Producto interno bruto a precios de mercado	112.6	117.6	121.8	100.0	100.0	1.2	3.3	4.4	3.6
Importaciones de bienes y servicios ^c	122.5	144.0	165.0	14.3	19.3	38.2	29.1	17.5	14.6
Demanda global	113.9	120.9	127.2	114.3	119.3	4.3	6.1	6.2	5.2
Demanda interna	102.7	109.6	115.3	102.5	97.0	4.3	6.9	6.7	5.2
Inversión bruta interna	74.0	82.3	88.0	27.2	19.6	11.6	5.8	11.2	6.9
Inversión bruta fija	78.9	89.3	96.9	24.8	19.7	5.8	6.3	13.2	8.5
Construcción	83.0	89.1	91.4	13.9	10.4	-1.2	3.1	7.4	2.6
Maquinaria y equipo	73.6	89.6	103.9	10.9	9.3	19.0	11.4	21.6	16.0
Pública	49.9	56.3	52.5	10.7	4.6	-4.2	3.6	12.8	-6.7
Privada	100.8	114.3	130.5	14.1	15.1	10.2	7.4	13.4	14.1
Variación de existencias	23.8	10.1	-3.4	2.4	-0.1	...	...	...	...
Consumo total	113.1	119.4	125.1	75.3	77.3	2.7	7.2	5.6	4.8
Gobierno general	123.6	126.4	129.8	10.0	10.7	-0.5	-0.3	2.3	2.7
Privado	111.5	118.3	124.4	65.3	66.6	3.3	8.6	6.1	5.1
Exportaciones de bienes y servicios ^c	210.2	219.1	232.2	11.8	22.5	4.3	2.8	4.0	5.4

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
MEXICO: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	17.0	18.3	15.0	15.8	17.4	17.8	19.0	19.6
Inversión bruta fija	17.0	17.9	16.4	16.1	16.8	17.3	18.8	19.7
Construcción	11.1	11.2	10.5	10.5	10.3	10.2	10.5	10.4
Maquinaria y equipo	5.9	6.7	5.9	5.6	6.6	7.1	8.3	9.3
Variación de existencias	-	0.4	-1.4	-0.3	0.6	0.5	0.2	-0.1
Ahorro interno bruto	28.1	26.2	25.4	28.2	27.2	25.4	24.3	22.9
Efecto de la relación de precios del intercambio^c	-3.8	-3.1	-7.4	-6.9	-7.7	-6.7	-5.7	-6.5
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores^c	-5.3	-4.7	-4.2	-3.7	-3.5	-3.6	-3.2	-2.7
Transferencias privadas netas recibidas del exterior^c	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.9	0.9	0.7
Ahorro nacional bruto	19.2	18.6	14.0	17.8	16.1	15.9	16.3	14.2
Ahorro externo	-2.2	-0.2	1.0	-2.0	1.3	1.9	2.8	5.4

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

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco de México. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto	112.6	117.6	121.8	100.0	100.0	1.2	3.3	4.4	3.6
Bienes	108.9	115.2	118.2	40.0	38.8	0.9	3.4	5.7	2.6
Agricultura	103.2	109.5	110.0	8.2	7.4	-3.8	-3.9	6.1	0.5
Minería	127.0	130.5	130.7	3.2	3.5	0.4	-0.6	2.8	0.1
Industrias manufactureras	114.8	121.5	125.9	22.1	22.9	3.2	7.2	5.8	3.7
Construcción	87.2	93.3	95.7	6.4	5.0	-0.4	2.1	7.0	2.6
Servicios básicos	121.5	129.0	136.2	7.4	8.3	3.0	4.5	6.2	5.6
Electricidad, gas y agua	170.8	175.3	182.5	1.0	1.5	6.0	6.5	2.6	4.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	113.8	121.8	129.0	6.4	6.8	2.3	4.0	7.0	6.0
Otros servicios	114.8	118.5	123.4	53.7	54.4	1.2	2.9	3.2	4.1
Comercio, restaurantes y hoteles	104.0	108.8	113.6	28.0	26.1	1.6	4.1	4.6	4.5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	142.4	145.6	151.5	8.6	10.7	1.6	2.9	2.2	4.1
Alquiler de inmuebles	140.2	142.8	...	6.6	...	2.6	3.6	1.9	...
Servicios comunales, sociales y personales	118.6	120.8	125.3	17.2	17.6	0.5	1.3	1.9	3.7
Servicios gubernamentales	116.5	116.4	...	3.0	...	-0.1	-2.8	-0.1	...
Ajustes por servicios bancarios	144.1	153.5	164.3	1.1	1.5	2.8	2.7	6.5	7.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 6
MEXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL ^a

	1990				1991 ^b			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	3.8	2.6	4.7	6.9	3.0	5.2	2.5	3.1
Agropecuaria, silvicultura y pesca ^c	-1.6	10.0	1.1	18.4	1.7	0.8	-2.5	-4.4
Minería	2.7	2.0	2.2	4.3	-3.7	4.6	0.2	-0.7
Industria manufacturera	6.4	2.0	7.2	7.9	2.7	5.9	2.7	3.4
Construcción	6.3	5.7	7.0	8.9	3.5	1.6	-0.5	5.5
Electricidad, gas y agua	4.4	2.9	1.5	2.0	3.8	5.1	2.8	4.7
Comercio, restaurantes y hoteles	4.3	1.2	5.6	7.2	3.6	7.2	2.9	4.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.6	4.7	7.7	8.2	4.4	8.7	5.4	5.3
Servicios financieros, seguros y bienes inmuebles	2.0	2.1	2.3	2.5	3.6	4.1	5.2	3.5
Servicios comunales, sociales y personales	1.1	1.2	2.2	3.0	3.1	4.1	3.9	3.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de información oficial.

^a Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior. ^b Cifras preliminares. ^c Los datos corresponden al año agrícola, cuya extensión en el tiempo difiere de la del año calendario utilizado en el cálculo anual del producto.

Cuadro 7
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indíces del producto interno bruto agropecuario (1980=100)	103.2	109.5	110.0	-3.8	-3.9	6.1	0.5
Agricultura	101.0	111.2	112.8	-5.3	-4.5	10.1	1.4
Ganadería	102.8	104.0	103.5	-2.3	-3.7	1.2	-0.5
Silvicultura	109.7	107.6	104.4	2.1	-3.9	-1.9	-3.0
Caza y pesca	135.1	136.1	135.3	-1.5	5.1	0.7	-0.6
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Algodón pluma	162	193	200	40.6	-47.4	19.1	3.6
Café	343	440	325	52.1	-61.0	28.3	-26.1
Jitomate	1 880	1 665	1 869	18.4	-5.1	-11.4	12.3
De consumo interno							
Arroz (limpio)	637	394	351	-22.8	39.7	-38.1	-10.9
Maíz	10 945	14 635	14 263	-8.7	3.3	33.7	-2.5
Frijol	586	1 287	1 413	-16.3	-31.6	119.6	9.8
Trigo	4 374	3 931	4 121	-17.0	19.3	-10.1	4.8
Sorgo	5 004	5 978	4 270	-6.4	-15.1	19.5	-28.6
Cafía de azúcar	35 705	36 683	39 781	-5.8	-4.1	2.7	8.4
Soya	992	575	730	-72.7	338.9	-42.0	27.0
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio ^b							
Vacunos	1 162	1 114	1 189	-4.4	-4.5	-4.1	6.7
Porcinos	726	757	812	-5.9	-15.7	4.3	7.3
Ovinos	25	25	26	9.1	4.2	-	-
Aves	611	750	858	-2.7	-6.6	22.7	14.4
Otras producciones							
Leche ^c	5 704	6 266	6 848	-1.1	-9.2	9.9	9.3
Huevos ^b	1 047	1 010	1 141	11.8	-3.9	-3.5	13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección General de Estudios, Información y Estadística Sectorial de la Secretaría de Agricultura y Recursos Hidráulicos y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Millones de litros.

Cuadro 8
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	Índices (1980=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	130.7	134.4	134.8	0.5	-0.5	2.8	0.3
Carbón y derivados	101.9	105.8	98.8	-1.7	-4.5	3.8	-6.6
Petróleo y gas	134.2	138.1	143.6	-	0.8	2.9	4.0
Mineral de hierro	105.2	121.8	116.7	12.6	-4.3	15.8	-4.2
Minerales metálicos no ferrosos	143.1	149.9	140.8	2.2	-3.8	4.8	-6.1
Canteras, arena y grava	126.8	137.3	143.7	-0.7	4.5	8.3	4.7
Otros minerales no metálicos	91.7	89.0	68.5	-5.2	-6.3	-2.9	-23.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
MEXICO: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Valor de producción	119.0	125.2	130.4	2.9	6.5	5.2	4.2
Bienes de consumo	112.4	117.6	121.1	1.3	6.8	4.6	3.0
Duraderos	98.3	106.8	114.7	4.0	7.8	8.6	7.4
No duraderos	116.0	120.3	122.7	0.7	6.6	3.7	2.0
Bienes intermedios	118.0	123.5	127.4	2.4	5.3	4.7	3.2
Bienes de capital	110.5	124.7	140.9	11.2	7.7	12.9	13.0
Maquiladoras	430.0	458.1	480.4^b	14.8	15.9	6.5	3.0^c
Producto interno bruto							
Alimentos, bebidas y tabaco	125.8	129.5	132.2	0.2	7.7	2.9	2.1
Textiles y prendas de vestir	98.2	100.4	97.0	0.8	3.5	2.2	-3.4
Madera y sus productos	101.5	99.4	98.3	-2.4	-1.5	-2.1	-1.1
Papel e imprentas	129.9	135.6	133.9	4.1	7.0	4.4	-1.3
Química, derivados del petróleo, caucho y plásticos	115.7	121.6	125.4	2.0	9.3	5.1	3.1
Minerales no metálicos	139.0	147.9	149.8	-1.6	4.8	6.4	1.3
Metálicos básicos	113.3	121.7	118.5	5.2	2.5	7.4	-2.6
Productos metálicos y maquinaria	108.5	122.7	141.2	13.0	11.1	13.1	15.1
Otras manufacturas	100.0	108.7	107.6	4.2	7.1	8.7	-1.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al período enero-noviembre. ^c Variación del período enero-noviembre con respecto a igual período del año anterior.

Cuadro 10
MEXICO: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Volumen de la construcción	83.0	89.1	91.4	-1.2	3.1	7.3	2.6
Producción de los principales insumos							
Cemento	140.1	141.9	148.0	-1.2	2.5	1.3	4.3
Productos metálicos estructurales	75.0	65.2	83.2	10.0	15.2	-13.1	27.6
Vidrio	138.8	159.0	173.9	-5.8	19.7	14.6	9.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
MEXICO: INDICADORES DEL EMPLEO

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Porcentajes							
Desempleo urbano^b	2.9	2.8	2.7				
Primer trimestre	3.1	2.5	2.7				
Segundo trimestre	2.9	2.8	2.3				
Tercer trimestre	3.2	3.1	3.0				
Cuarto trimestre	2.5	2.6	2.7				
Indices (1980=100)							
Afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social	153.7	163.8	175.5	4.7	5.1	6.6	7.1
Permanentes	162.4	174.7	186.8	6.2	6.9	7.6	6.9
Eventuales	111.5	110.6	120.6	-4.2	-5.8	-0.8	9.0
Personal ocupado en la industria manufacturera	89.1	89.1	87.7	0.1	1.8	-	-1.6
Personal ocupado en la industria maquiladora	359.5	385.0	391.0	21.1	16.3	7.1	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio ponderado de las 16 ciudades más importantes.

Cuadro 12
MEXICO: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	8.4	-10.5	-26.0	28.8	-0.4	11.1	17.5	1.0
Volumen	8.9	-9.2	1.9	11.9	6.8	1.8	4.2	9.1
Valor unitario	-0.4	-1.4	-27.4	15.1	-6.8	9.1	12.8	-7.4
Importaciones fob								
Valor	31.6	17.4	-13.5	6.9	54.6	34.6	22.9	22.1
Volumen	22.6	21.0	-11.4	4.0	43.9	30.5	16.7	16.3
Valor unitario	7.4	-3.0	-2.4	2.8	7.5	3.2	5.3	5.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	-7.5	1.7	-25.7	11.9	-13.3	5.6	6.9	-11.7
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	168.1	155.2	117.4	147.1	136.3	146.5	163.2	157.4
Quántum de la exportaciones	198.7	180.4	183.9	205.8	219.9	223.8	233.2	254.5
Quántum de las importaciones	65.3	79.0	70.0	72.9	104.9	136.8	159.7	185.7
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	84.6	86.0	63.9	71.5	62.0	65.5	70.0	61.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 13
MEXICO: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB ^a

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Total exportaciones (mercancías fob)	22 842	26 838	27 120	100.0	100.0	-0.4	11.1	17.5	1.1
Hidrocarburos	7 876	10 104	8 166	64.1	30.1	-22.2	17.3	28.3	-19.2
Petróleo crudo	7 292	8 921	7 264	61.4	26.8	-25.3	23.9	22.3	-18.6
Derivados del petróleo	584	1 183	902	2.7	3.3	10.0	-29.5	102.6	-23.8
Productos no petroleros	14 996	16 734	18 954	35.9	69.9	15.2	8.0	11.8	13.3
Principales exportaciones tradicionales	2 411	2 691	2 728	10.5	10.1	1.1	-2.8	11.6	1.4
Café crudo en grano	514	333	368	2.6	1.4	-11.6	18.2	-35.2	10.5
Camarón	338	203	223	2.4	0.8	-14.7	-8.9	-39.9	9.9
Plata	347	301	231	...	0.9	-11.9	9.1	-13.3	-23.3
Legumbres y hortalizas frescas	197	430	489	1.0	1.8	13.0	-26.8	118.3	13.7
Tomate	199	428	262	1.2	1.0	21.5	-18.1	115.1	-38.8
Ganado vacuno	212	349	358	0.5	1.3	5.7	4.4	64.6	2.6
Cobre	148	180	144	1.0	0.5	24.2	-26.0	21.6	-20.0
Azufre	146	147	150	0.7	0.6	15.7	-20.7	0.7	2.0
Frutas frescas	198	228	426	0.6	1.6	1.4	36.6	15.2	86.8
Algodón	112	92	77	2.0	0.3	56.9	-0.9	-17.9	-16.3
Principales exportaciones no tradicionales	9 843	11 549	13 597	12.7	50.1	17.2	7.9	17.3	17.7
Productos metálicos, maquinaria y equipo	5 782	7 241	8 739	5.9	32.2	13.8	10.0	25.2	20.7
Autopartes	1 941	2 063	1 803	1.6	6.6	6.0	-2.6	6.3	-12.6
Automóviles y camiones	1 567	2 531	3 801	0.8	14.0	9.6	7.9	61.5	50.2
Productos químicos	1 537	1 679	1 975	2.5	7.3	26.7	11.0	9.2	17.6
Productos alimenticios y bebidas ^c	930	892	993	2.4	3.7	13.0	-6.3	-4.1	11.3
Productos siderúrgicos	867	921	1 001	0.4	3.7	21.0	13.8	6.2	8.7
Productos de minerales no metálicos	567	525	630	0.8	2.3	16.6	8.8	-7.4	20.0
Productos petroquímicos	160	291	259	0.7	1.0	73.6	-23.8	81.9	-11.0
Manufacturas no especificadas	2 712	2 494	2 629	12.7	9.7	25.8	20.7	-8.0	5.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a No incluye maquila. ^b Cifras preliminares. ^c Excluye el camarón congelado.

Cuadro 14
MEXICO: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total importaciones (mercancías fob)	25 438	31 272	38 184	100.0	100.0	54.6	34.6	22.9	22.1
Sector público	3 771	4 247	2 853	43.3	7.5	27.8	6.2	12.6	-32.8
Sector privado	21 667	27 025	35 331	56.7	92.5	62.5	41.2	24.7	30.7
Bienes de consumo	3 499	5 099	5 640	12.8	14.8	150.3	82.0	45.7	10.6
Alimentos manufacturados	2 014	2 679	2 584	5.0	6.8	168.0	63.3	33.0	-3.5
Radios y televisores	539	569	799	...	2.1	387.0	20.3	5.6	40.4
Prendas de vestir y calzado	333	434	572	...	1.5	218.6	143.1	30.3	31.8
Bienes intermedios	17 171	19 384	24 074	60.6	63.0	46.7	32.6	12.9	24.2
Material automotriz	1 761	4 820	6 265	7.6	16.4	53.0	4.7	173.7	30.0
Productos químicos	2 457	2 778	3 343	7.5	8.8	36.4	30.6	13.1	20.3
Productos agrícolas	1 747	1 830	1 663	8.0	4.4	43.9	25.1	4.8	-9.1
Maíz	441	435	179	3.1	0.5	38.7	11.9	-1.4	-58.9
Semilla de soya	327	217	349	1.6	0.9	52.7	-2.7	-33.6	60.8
Sorgo	322	331	362	0.9	0.9	122.6	133.3	2.8	9.4
Productos siderúrgicos	1 312	1 575	2 188	9.4	5.7	73.4	20.5	20.0	38.9
Papel, imprenta y editorial	934	1 061	1 268	2.7	3.3	31.1	17.2	13.6	19.5
Productos petroquímicos	553	319	474	2.8	1.2	24.1	-16.7	-42.3	48.6
Derivados del petróleo	813	1 062	1 263	0.8	3.3	5.7	61.3	30.6	18.9
Bienes de capital	4 769	6 790	8 471	26.6	22.2	53.1	18.4	42.4	24.8
Maquinaria y equipos especiales	4 534	5 626	7 075	26.1	18.5	48.5	25.7	24.1	25.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
MEXICO: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar) ^a	Indices del tipo de cambio real efectivo ^{b c} (1985=100) elaborado con el índice de:				
		Precios al consumidor ^d		Precios al por mayor ^e		Salarios ^f
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones
1978	23	95.3	96.9	101.3	102.4	
1979	23	91.1	92.0	96.7	97.2	
1980	23	81.7	82.4	88.4	88.7	68.9
1981	25	72.4	72.7	80.1	80.1	58.5
1982	56	107.7	108.3	118.3	118.6	84.2
1983	120	115.2	116.2	121.1	121.9	114.6
1984	168	100.1	100.3	100.6	100.9	104.9
1985	257	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	612	138.8	139.1	131.2	131.7	140.6
1987	1 378	144.9	145.6	133.2	134.1	144.1
1988	2 273	118.2	118.3	111.7	112.1	118.4
1989	2 462	110.3	110.2	107.4	107.5	106.4
1990	2 813	107.5	107.5	107.0	107.2	99.1
1991	3 018	98.1	97.8	96.4	96.2	...
1990						
I	2 690	108.0	108.2	108.8	109.3	105.0
II	2 779	106.9	107.0	105.5	105.8	100.0
III	2 856	107.7	107.6	106.1	106.2	101.3
IV	2 925	107.5	107.3	107.5	107.4	90.0
1991						
I	2 965	101.9	101.5	101.4	101.1	93.2
II	3 001	97.6	97.3	95.8	95.6	84.8
III	3 040	97.1	96.8	94.3	94.1	81.7
IV	3 067	95.9	95.5	94.2	94.0	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al tipo intermedio entre los tipos promedios de venta y de compra que declararon los bancos comerciales principales al Banco de México hasta julio de 1982, al tipo preferencial para importaciones de primera necesidad desde agosto a noviembre de 1982 y al tipo intermedio entre los tipos de compra y venta en el mercado controlado a partir de esa fecha. ^b Corresponde 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 de las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina y el Caribe, 1981. ^c No incluye ajustes por modificaciones arancelarias. ^d En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. ^e En México se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^f En México se utilizó el índice de remuneraciones industriales medias nominales y en el resto de los países el índice de precios al consumidor.

Cuadro 16
MEXICO: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	4 109	457	-1 792	3 704	-2 613	-6 204	-8 377	-13 673
Balance comercial	13 848	9 029	5 566	10 379	4 108	-325	-2 863	-8 658
Exportaciones de bienes y servicios	30 043	27 411	21 873	27 610	29 055	32 896	38 351	40 008
Bienes fob	24 196	21 663	16 031	20 655	20 566	22 842	26 838	27 120
Servicios reales ^b	5 847	5 748	5 842	6 955	8 489	10 054	11 513	12 888
Transporte y seguros	570	578	546	664	690	692	893	896
Viajes	3 284	2 900	2 987	3 498	4 000	4 766	5 467	5 934
Importaciones de bienes y servicios	16 195	18 382	16 307	17 231	24 947	33 221	41 214	48 666
Bienes fob	11 255	13 212	11 432	12 222	18 898	25 438	31 272	38 184
Servicios reales ^b	4 940	5 170	4 875	5 009	6 049	7 783	9 942	10 482
Transporte y seguros	1 388	1 392	1 296	1 339	1 565	2 074	2 663	3 048
Viajes	2 168	2 260	2 177	2 364	3 202	4 247	5 519	5 741
Servicios de factores	-10 064	-8 899	-7 703	-7 059	-7 118	-7 801	-7 716	-6 866
Utilidades	-457	-617	-922	-894	-1 083	-1 253	-1 315	-1 507
Intereses recibidos	2 073	1 821	1 462	1 890	2 507	2 580	2 667	2 906
Intereses pagados y devengados	-11 776	-10 194	-8 371	-8 188	-8 686	-9 311	-9 258	-8 469
Trabajo y propiedad	96	91	128	133	144	185	190	204
Transferencias unilaterales privadas ^c	325	327	345	384	397	1 922	2 207	1 852
Balance en cuenta de capital	-1 958	-3 188	1 704	1 867	-4 025	6 599	11 610	21 810
Transferencias unilaterales oficiales	85	673	119	264	170	153	1 263	390
Capital a largo plazo	2 503	-314	433	4 044	-677	3 974	5 315	17 501
Inversión directa	390	491	1 523	3 246	2 594	3 037	2 632	4 762
Inversión de cartera	-756	-984	-816	-397	1 676	493	1 995	7 540
Otro capital a largo plazo	2 869	179	-274	1 195	-4 947	444	687	5 200
Sector oficial ^d	8 743	11 328	8 237	4 064	-3 490	...	...	...
Préstamos recibidos	8 744	11 576	8 895	5 682	1 375	...	...	...
Amortizaciones	-1	-248	-658	-1 618	-4 865	...	...	...
Bancos comerciales ^d	484	126	508	-67	2 211	...	...	...
Préstamos recibidos	1 462	1 784	2 552	2 039	3 769	...	...	...
Amortizaciones	-1 003	-1 706	-2 023	-1 921	-1 544	...	...	...
Otros sectores ^d	-6 358	-11 275	-9 019	-2 802	-3 668	...	...	...
Préstamos recibidos	913	1 021	964	1 006	805	...	...	...
Amortizaciones	-7 271	-12 296	-9 983	-3 808	-4 473	...	...	...
Capital a corto plazo	-3 574	-1 782	694	-5 047	-678	-936	2 849	2 678
Sector oficial	-6	7	226	-229	6	...	...	...
Bancos comerciales	270	-58	-288	-640	92	...	...	...
Otros sectores	-3 838	-1 731	756	-4 178	-776	...	...	...
Errores y omisiones netos	-973	-1 765	458	2 605	-2 840	3 409	2 183	1 241
Balance global^e	2 151	-2 731	-88	5 571	-6 638	396	3 233	8 137
Variación total reservas (- aumento)	-2 354	2 972	232	-5 683	6 788	-304	-3 201	-8 132
Oro monetario	-95	-3	-95	8	-38	...	...	...
Derechos especiales de giro	20	3	-9	-697	312	...	...	...
Posición de reserva en el FMI	95	-	-	-	-	...	...	...
Activos en divisas	-3 474	2 363	-755	-6 097	6 873	...	...	...
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...	...
Uso del crédito del FMI	1 100	609	1 091	1 103	-359	...	...	...

Fuente: 1984-1990: CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por fuentes nacionales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c El período 1989-1991 no es estrictamente comparable con los años anteriores debido a ajustes metodológicos y de presentación del Banco de México. ^d Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^e Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 17
MEXICO: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Miles de millones de dólares								
Deuda externa total								
Saldos	96.7	97.8	100.5	102.4	100.9	95.1	99.7	104.1 ^b
Desembolsos	5.3	4.7	6.1	7.5	6.4	...	...	...
Servicio	14.3	13.5	11.7	13.7	16.5	...	...	...
Amortizaciones	2.4	3.6	3.4	5.6	7.9	...	...	...
Intereses	11.9	9.9	8.3	8.1	8.6	9.4	9.0	8.2
Deuda externa pública								
Saldos	69.4	72.1	75.4	81.4	81.0	76.1	77.8	80.0
Mediano y largo plazo	69.0	71.6	74.0	80.8	80.2	75.5	76.6	78.3
Corto plazo	0.4	0.5	1.4	0.6	0.8	0.6	1.2	1.7
Desembolsos	...	4.6	6.1	9.3	1.3	2.7	7.4	12.5
Servicio ^c	8.6	9.5	8.9	9.0	8.1	14.5	11.2	16.1
Amortizaciones	1.0	1.9	2.8	3.3	1.7	7.6	5.7	10.3
Intereses	7.6	7.6	6.1	5.7	6.4	6.9	5.5	5.8
Relaciones (porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa total	321.9	356.8	459.5	370.9	347.3	289.4	259.7	260.2
Servicio	47.6	49.3	53.5	49.6	56.8	...	...	...
Intereses netos ^d	39.5	30.5	31.6	22.8	21.3	20.5	17.1	13.9
Deuda externa total/PIB	...	76.0	115.6	117.4	59.1	49.9	43.3	37.5
Deuda externa pública/PIB	...	56.0	86.8	93.3	47.5	39.9	33.8	28.8
Servicio/desembolsos	269.8	287.2	191.8	182.7	284.7	...	...	...
Servicio/desembolsos deuda pública	...	206.5	145.9	96.8	623.1	537.0	151.4	128.8

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. ^b Comprende entre otros, los saldos de la banca múltiple y del sector privado, que ascienden a 8 700 millones de dólares cada uno, habiéndose extinguido el registro de este tipo de deudas para el sector privado el 10 de noviembre de 1991, fecha en que se abolió el decreto de control de cambios, promulgado en 1982. ^c Incluye el servicio de la deuda del sector bancario nacionalizado. ^d Los intereses netos corresponden a los del balance de pagos (cuadro 16).

Cuadro 18
MEXICO: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor ^a	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8
Alimentos	57.5	108.7	150.2	57.8	16.0	28.9	15.5
Artículos con precios controlados	61.8	121.8	156.8	40.0	14.6	28.0	18.2
Artículos con precios no controlados	64.7	97.3	160.8	58.4	22.2	30.8	19.1
Canasta familiar salario mínimo	60.9	112.5	148.9	64.6	22.6	34.2	18.7
Indice de precios mayoristas ^b	63.4	101.6	164.6	42.6	18.1	27.4	15.7
Indice de precios al productor ^a	61.1	102.3	166.5	37.4	15.6	29.2	11.1
Agricultura	63.4	104.8	154.0	74.4	26.6	40.1	17.3
Productos de empresas privadas	60.0	109.8	171.5	39.8	13.0	27.9	13.9
Productos de empresas públicas ^c	71.7	104.9	151.6	33.0	18.4	29.5	16.3
Materias primas	55.9	111.3	169.7	43.3	14.4	23.6	8.3
Indice del costo de edificación ^d	60.6	96.6	201.9	30.2	12.5	23.9	15.9
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor ^a	57.7	86.2	131.8	114.2	20.0	26.7	22.7
Alimentos	59.8	85.7	131.1	109.5	20.3	25.4	20.1
Artículos con precios controlados	59.4	94.0	136.3	103.8	11.3	23.8	20.3
Artículos con precios no controlados	56.9	82.0	129.3	120.2	24.5	27.7	23.8
Canasta familiar salario mínimo	57.7	91.6	128.1	111.0	22.4	31.7	24.4
Indice de precios mayoristas ^b	53.6	87.3	135.6	107.8	16.0	23.3	20.5
Indice de precios al productor ^a	55.2	79.5	145.3	99.3	12.8	22.7	19.1
Agricultura	57.4	91.9	139.5	112.9	39.4	37.8	22.5
Productos de empresas privadas	54.6	77.8	128.2	100.6	15.8	21.3	21.1
Productos de empresas públicas ^c	51.6	78.8	128.3	96.3	15.9	25.6	21.2
Materias primas	53.3	81.2	134.7	104.4	13.8	17.1	16.9
Indice del costo de edificación ^d	55.2	78.5	142.6	114.3	6.8	16.4	21.9

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

^a Nacional. ^b En la Ciudad de México. ^c Excluye el petróleo de exportación. ^d Nacional, para la vivienda de interés social.

Cuadro 19
MEXICO: EVOLUCION DE LOS SALARIOS^a

	Indices (1980=100)				Tasas de variación			
	Salarios nominales		Salarios reales		Salarios nominales		Salarios reales	
	Mínimo ^a	Manufac- turero ^b	Mínimo ^a	Manufac- turero ^b	Mínimo ^a	Manufac- turero ^b	Mínimo ^a	Manufac- turero ^b
1981	130.1	132.8	101.3	103.3	30.1	32.8	1.3	3.3
1982 ^b	208.4	212.5	104.7	105.1	60.2	60.0	3.4	1.7
1983	306.9	331.2	84.8	82.5	47.3	55.9	-19.0	-21.5
1984	473.3	509.4	71.8	76.2	54.2	53.8	-15.3	-7.6
1985	736.8	781.3	70.9	74.1	55.7	53.4	-1.3	-2.8
1986	1 257.7	1 368.7	63.2	69.2	70.7	75.2	-10.9	-6.6
1987	2 736.9	3 112.5	60.3	68.1	117.6	127.4	-4.6	-1.6
1988	5 134.4	6 578.9	53.6	67.4	87.6	111.4	-11.1	-1.0
1989	5 786.5	8 605.5	49.4	73.6	12.7	30.8	-7.8	9.2
1990	6 648.7	11 214.1	43.1	75.1	14.9	30.3	-12.8	2.0
1991	7 812.2	14 643.0	40.7	80.1	17.5	30.6	-5.6	6.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Promedio anual de los salarios mínimos generales, sin prestaciones. Incluye las distintas zonas salariales, que se ponderaron por la población asalariada de cada una de ellas, sobre la base de cifras censales. Los salarios mínimos reales se obtuvieron deflactando los nominales con el índice nacional de precios al consumidor correspondientes a un salario mínimo. ^b Comprende el sueldo y las prestaciones promedio. Los salarios manufactureros reales se obtuvieron deflactando los nominales con el índice nacional de precios al consumidor correspondiente a uno y tres salarios mínimos. ^c Se supuso que la recomendación presidencial (no obligatoria) acerca de un aumento de 30% de los salarios mínimos a partir del 18 de febrero fue aplicada sólo por 40% de las empresas, y que gradualmente se fue generalizando, hasta que fue transformada en ley el 1 de noviembre de 1982.

Cuadro 20
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	149 088	203 486	260 134	29.6	30.0	30.5	100.5	25.8	36.5	27.8
Gobierno federal	90 204	117 710	177 617	17.9	17.3	20.8	98.7	37.7	30.5	50.9
Organismos y empresas controlados	77 238	107 868	117 618	15.3	15.9	13.8	75.4	14.3	39.7	9.0
PEMEX	34 776	51 770	56 591	6.9	7.6	6.6	57.6	16.1	48.9	9.3
Otros	42 462	56 098	61 027	8.4	8.3	7.2	92.7	12.8	32.1	8.8
Sector no presupuestado ^b	11 561	20 742	10 233 ^c	2.3	3.1	1.2	150.5	38.7	79.4	50.7
Menos: operaciones compensadas	29 915	42 834	45 334	5.9	6.3	5.3	45.7	30.5	43.2	5.8
2. Gastos totales	173 706	218 873	232 112	34.5	32.2	27.2	78.3	12.1	26.0	6.0
Gobierno federal	115 793	137 146	148 404	23.0	20.2	17.4	71.0	12.0	18.4	8.2
Organismos y empresas controlados	78 060	104 947	119 203	15.5	15.5	14.0	71.1	18.8	34.4	13.6
PEMEX	36 045	48 747	57 490	7.2	7.2	6.7	52.4	23.9	35.2	17.9
Otros	42 015	56 200	61 713	8.3	8.3	7.2	89.6	14.7	33.8	9.8
Sector no presupuestado ^b	9 768	19 614	9 839 ^c	1.9	2.9	1.2	131.4	11.7	100.8	-49.8
Menos: operaciones compensadas	29 915	42 834	45 334	5.9	6.3	5.3	45.7	30.5	43.2	5.8
3. Diferencias respecto a fuentes de financiamiento	-649	-3 880	-2 823							
4. Resultado económico (1 - 2 + 3)	-25 267	-19 267	25 199	-5.0	-2.8	3.0				
Gobierno federal	-25 589	-19 436	29 213	-5.1	-2.9	3.4				
Organismos y empresas controlados	-822	2 921	-1 585	-0.2	0.4	-0.2				
PEMEX	-1 269	3 023	-899	-0.3	0.4	-0.1				
Otros	447	-102	-686	0.1	0.0	-0.1				
Sector no presupuestado ^b	1 793	1 128	384 ^c	0.4	0.2	0.0				
5. Intermediación financiera^d	-3 187	-7 648	-9 697	-0.6	-1.1	-1.1				
6. Resultado financiero (4 + 5)	-28 454	-26 915	15 492	-5.6	-4.0	1.8				
7. Financiamiento	28 454	26 915	-15 492	5.6	4.0	-1.8				
Interno	31 220	25 953	-3 065	6.2	3.8	-0.4				
Banco de México	6 933	-5 711	1 154	1.4	-0.8	0.1				
Otros	24 287	31 664	-4 219	4.8	4.7	-0.5				
Externo	-2 766	962	-12 427	-0.5	0.1	-1.5				
	Relaciones (porcentajes)									
Financiamiento interno/ financiamiento total	109.7	96.4	19.8							
Financiamiento externo/ financiamiento total	-9.7	3.6	80.2							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Teléfonos de México, Sistema de Transporte Colectivo, Departamento del Distrito Federal. ^c En 1991, no incluye Teléfonos de México por haber sido vendido al sector privado. ^d Fondo de los fideicomisos de fomento y de la banca de desarrollo para el beneficio del sector social y privado.

Cuadro 21
MEXICO: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	Miles de millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1989	1990 ^a	1991 ^a	1989	1990 ^a	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	90 205	117 710	177 617	17.9	17.3	20.8	98.7	37.7	30.5	50.9
Ingresos por PEMEX	17 985	26 098	31 003	3.6	3.8	3.6	32.4	33.7	45.1	18.8
Ingresos sin PEMEX	72 220	91 612	146 614	14.3	13.5	17.2	128.2	38.7	26.9	60.0
Tributarios	60 887	79 107	102 042	12.1	11.7	12.0	128.2	28.7	29.9	29.0
Directos	25 909	32 972	43 069	5.1	4.9	5.1	154.3	33.1	27.3	30.6
Indirectos	34 978	46 135	58 973	6.9	6.8	6.9	125.1	34.1	31.9	27.8
Sobre el comercio exterior	3 845	6 312	9 795	0.8	0.9	1.1	18.5	118.1	64.2	55.2
No tributarios	11 333	12 505	44 572 ^b	2.3	1.8	5.2	128.1	138.6	10.3	256.4
2. Gastos corrientes	107 470	118 668	126 140	21.3	17.5	14.8	82.3	8.8	10.4	6.3
Remuneraciones	15 368	18 608	26 659	3.1	2.7	3.1	76.1	38.3	21.1	43.3
Intereses	57 374	57 411	42 360	11.4	8.5	5.0	74.7	-3.3	0.1	-26.2
Transferencias	12 699	13 649	20 543	2.5	2.0	2.4	73.7	14.8	7.5	50.5
Otros gastos corrientes	22 029	29 000	36 578	4.4	4.3	4.3	129.1	27.5	31.6	26.1
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	-17 265	-958	51 477	-3.4	-0.1	6.0				
4. Gastos de capital	9 930	18 265	19 461	2.0	2.7	2.3	21.5	31.8	83.9	6.5
Inversión real	2 594	5 775	9 005	0.5	0.9	1.1	18.7	25.6	122.6	55.9
Transferencias de capital	6 522	11 395	9 249	1.3	1.7	1.1	17.4	32.2	74.7	-18.8
Otros gastos de capital	814	1 095	1 207	0.2	0.2	0.1	107.0	53.0	34.5	10.2
5. Gasto total (2 + 4)	117 400	136 933	145 601	23.3	20.2	17.1	76.1	10.4	16.6	6.3
6. Resultado presupuestario (1 - 5)	-27 195	-19 223	32 016	-5.4	-2.8	3.8				
7. Saldo cuentas ajenas	1 606	-213	-2 803	0.3	-	-0.3				
8. Resultado fiscal (6 + 7)	-25 589	-19 436	29 213	-5.1	-2.9	3.4				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	-173.9	-5.2	264.5							
Resultado fiscal/gasto total	-21.8	-14.2	20.1							
Ingresos corrientes (con PEMEX)/ PIB	17.9	17.3	20.8							
Ingresos tributarios (sin PEMEX)/ PIB	12.1	11.7	12.0							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y del Banco de México.

^a Cifras preliminares. ^b En 1991 incluye ingresos por la venta de Teléfonos de México y de bancos estatales, que son ingresos de capital.

Cuadro 22
MEXICO: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de cada año (miles de millones de pesos)				Tasas de variación		
	1988	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
Base monetaria	20 751	22 960	31 134	39 699	10.6	35.6	27.5
Reservas internacionales netas	4 013	3 916	11 090	34 704	-2.4	183.2	212.9
Reservas internacionales brutas	15 027	18 116	30 260	55 571	20.6	67.0	83.6
Pasivos externos de corto plazo	-11 014	-14 200	-19 170	-20 867	28.9	35.0	8.9
Crédito interno	115 328	167 930	237 896	315 000	45.6	41.7	32.4
Gobierno central (neto)	63 915	72 515	85 372	81 000	13.5	17.7	-5.1
Empresas públicas	6 737	9 484	6 835	8 000	40.8	-27.9	17.0
Sector privado	41 346	81 693	141 733	223 454	97.6	73.5	57.7
Otros	3 330	4 238	3 956	2 546	27.3	-6.7	-35.6
Dinero (M₁)	20 811	28 843	47 515	106 087	38.6	64.7	123.3
Efectivo en poder del público	13 159	17 992	24 603	32 514	36.7	36.7	32.2
Depósitos a la vista ^b	7 652	10 851	22 912	73 573	41.8	111.2	221.1
Cuasidinero ^c	23 711	57 632	109 185	127 086	143.1	89.5	16.4
M ₂ = M ₁ + cuasidinero	44 522	86 475	156 700	233 173	94.2	81.2	48.8
Depósitos y obligaciones en moneda extranjera	18 305	20 857	31 648	43 561	13.9	51.7	37.6
Pasivos externos a mediano y largo plazo	15 672	21 662	29 516	33 000	38.2	36.3	11.8
Otros (neto)	40 842	42 852	31 122	39 970	4.9	-27.4	28.4
Porcentajes							
Multiplicador monetario							
M ₁ /base monetaria	139.1	136.8	145.1	181.3			
Coefficiente de liquidez							
M ₁ /PIB	4.1	4.2	4.7	7.2			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco de México, del Fondo Monetario Internacional y del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.

^a Cifras preliminares. ^b Por disposición del Banco de México, a partir de septiembre de 1991, se incorporaron las cuentas maestras, tanto a las cuentas corrientes, como a los balances bancarios; anteriormente, estas cuentas se consideraban en los fideicomisos abiertos de inversión por cuenta de terceros, que no era obligatorio registrar en los balances. ^c Solamente incluye los instrumentos bancarios hasta un año de plazo, en moneda nacional.

Cuadro 23
MEXICO: CREDITO BANCARIO RECIBIDO POR LAS EMPRESAS Y LOS PARTICULARES^a

	Saldos a fin de año (miles de millones de pesos)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
	Total	122 485	188 564	274 139	35.1	54.6	53.9	45.4
Actividades primarias	19 638	25 200	30 048	65.3	34.6	28.3	19.2
Agropecuarias	13 534	21 389	24 850	121.7	65.3	58.0	16.2
Minería y otras	6 104	3 831	5 198	24.7	-4.7	-37.2	35.7
Industria	40 702	56 620	79 592	19.9	40.1	39.1	40.6
Energética	6 102	4 052	3 523	-21.8	-9.8	-33.6	-13.1
De transformación	31 258	43 734	57 769	42.8	50.2	39.9	32.1
De la construcción	3 342	8 834	18 300	45.9	125.5	164.3	107.2
Vivienda de interés social	8 523	12 453	15 484	116.2	39.1	46.1	24.3
Servicios y otras actividades	33 291	62 360	99 584	19.4	59.9	87.3	59.7
Comercio	20 331	31 911	49 431	62.1	135.5	57.0	54.9

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

^a Comprende empresas públicas y privadas. Excluye el financiamiento del Banco de México y de los fondos de fomento.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 24
MEXICO: TASAS REALES DE INTERES^a

	Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento		Certificados de Tesorería	
	Un mes	Tres meses	Un mes	Tres meses
1989	19.8	11.1	30.5	25.4
I	20.6	16.6	34.1	37.9
II	24.2	20.2	43.5	47.1
III	22.9	13.3	30.8	16.5
IV	11.6	-5.6	13.4	0.1
1990	5.7	5.3	9.8	11.6
I	6.7	12.5	11.0	22.7
II	14.0	9.8	17.8	17.3
III	6.9	4.0	10.9	8.1
IV	-4.9	-5.1	-0.5	-1.8
1991 ^b	-	0.7	2.3	3.7
I	-1.4	5.8	0.7	9.0
II	5.3	5.8	7.8	9.4
III	4.8	-2.9	7.4	0.2
IV	-8.5	-6.0	-6.6	-4.0

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

^a Tasas anualizadas, deflactadas con el índice nacional de precios al consumidor.

^b Cifras preliminares.

NICARAGUA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El hecho más sobresaliente en el comportamiento de la economía de Nicaragua durante 1991 fue que se logró superar la hiperinflación. Gracias al apoyo brindado por la comunidad financiera internacional –en particular por Estados Unidos– al programa de estabilización y ajuste estructural formulado por el gobierno, fue posible contar con una amplia disponibilidad de divisas, lo que permitió financiar el amplio saldo negativo de la cuenta corriente del balance de pagos y reconstituir reservas internacionales. Los cambios estructurales perseguidos –reducción del aparato estatal, avance en la consolidación de la economía de mercado y apertura comercial– se dieron en un contexto de profundas readaptaciones económicas y sociales, enmarcado, a su vez, en un ambiente general de pacificación del país. Aunque se procuró amortiguar los efectos recesivos de las políticas monetaria y fiscal por diversos medios, la actividad económica decayó ligeramente (-0.4%), lo que provocó un nuevo retroceso del producto por habitante (-4%) en una economía con elevados índices de desempleo y de deterioro salarial. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La nueva administración, que asumió en abril de 1990, exhortó a todos los sectores de la sociedad nicaragüense a comprometerse a llevar adelante un plan de concertación y de reconciliación en los ámbitos político y social para sentar las bases de un proceso de estabilización y ajuste de la economía y acceder posteriormente, con el respaldo de la comunidad financiera internacional, a una nueva fase de crecimiento económico. Los avances en la estrategia de ajuste y las intenciones de política económica fueron expuestos reiteradamente por el gobierno en diversos foros internacionales. Finalmente, en marzo de 1991, se dio un paso decisivo al iniciarse un programa económico

draconiano de corte heterodoxo que, por su trascendencia, hizo posible que poco después el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) condonaran los pagos en mora que les eran adeudados, y con ello se abriera el acceso al financiamiento y a las donaciones del exterior. En septiembre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) respaldó el programa económico del gobierno al concederle un crédito contingente (*stand-by*) por 18 meses, lo que no ocurría desde 1979. En ese mismo mes, Nicaragua se comprometió con el Banco Mundial a realizar un ajuste estructural.

Como culminación de la reforma monetaria, se puso definitivamente en circulación el córdoba oro como nueva moneda, con una paridad fija de cinco unidades por dólar. Otras de las medidas adoptadas en marzo fueron el ajuste de precios y tarifas de bienes y servicios básicos y su congelación, al igual que la de los salarios, tras su incremento en una proporción menor. El financiamiento del déficit público quedó sujeto exclusivamente a los recursos provenientes de la cooperación externa, al eliminarse por completo los aportes del Banco Central. En consecuencia, se hizo necesario reducir en forma drástica los gastos corrientes del gobierno, así como, en general, el crédito del sistema bancario al sector público. La apertura a las importaciones en condiciones de estabilidad cambiaria también contribuyó al control de los precios.

Como consecuencia inmediata de las medidas la inflación se aceleró y alcanzó a 260% en el mes de marzo, pero posteriormente los precios se estabilizaron, de modo que entre abril y diciembre el incremento del índice de precios al consumidor (IPC) se redujo a 7%.

Los efectos recesivos no fueron severos sobre la oferta global, debido a que se introdujeron estímulos a la producción de algunos bienes. En

ciertos casos, aprovechando la baja de los aranceles, se importaron insumos que favorecieron a industrias como las del aceite y las harinas. La reducción de los impuestos al consumo alentó la actividad de las embotelladoras de bebidas gaseosas y alcohólicas, así como la venta de cigarrillos. En general, prosperaron más las grandes empresas privatizadas, a las que se les concedieron créditos y otros apoyos.

En otros casos, por el contrario, la súbita exposición de la endeble planta productiva a la competencia externa, en condiciones de escasez de crédito y de apoyo técnico, se tradujo en quiebras y despidos, que afectaron con mayor frecuencia a empresas medianas y pequeñas. Las

pérdidas más importantes ocurrieron en las áreas en que hubo problemas laborales, por demandas económicas o por pugnas en torno de la propiedad. Esto último incidió negativamente en la producción agrícola, ya que además de sufrir un ciclo pluvial adverso, se retiraron subsidios crediticios y en varias zonas se produjeron invasiones de tierras. Por su parte, los productos de exportación, salvo el algodón y los pesqueros, se enfrentaron con mercados deprimidos, lo que en algunos casos redundó en la disminución de sus áreas de cultivo, como ocurrió con el café. Por su parte, la sobreexplotación de los recursos ganaderos en años anteriores, que provocó la disminución del hato vacuno, tuvo como consecuencia la baja de la producción exportable

Gráfico 1

NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

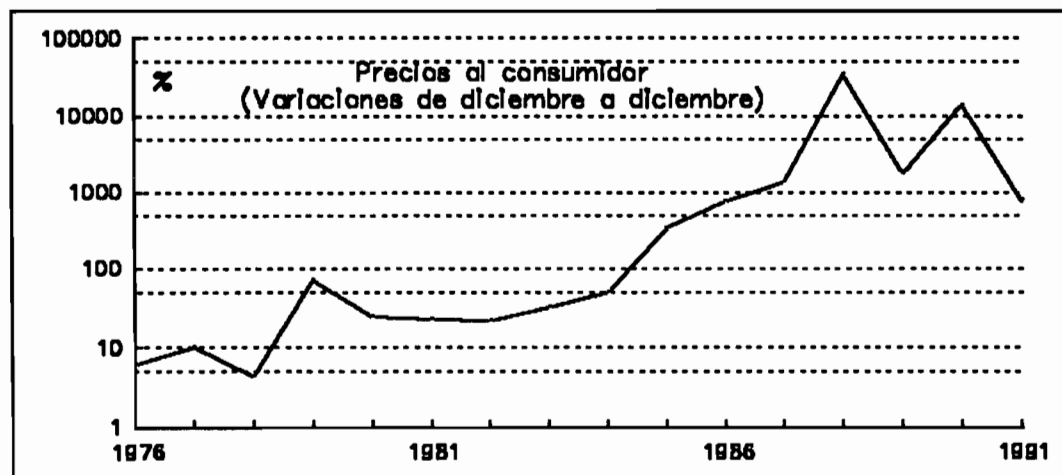
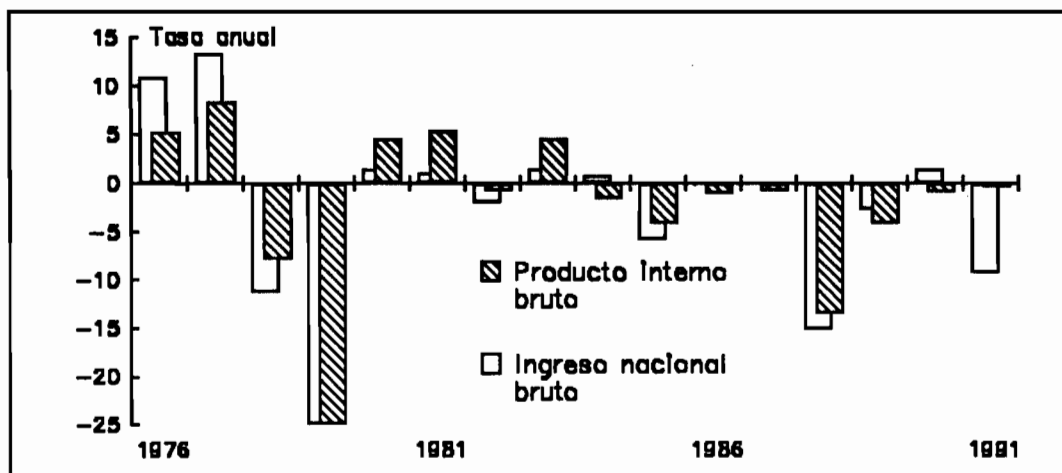
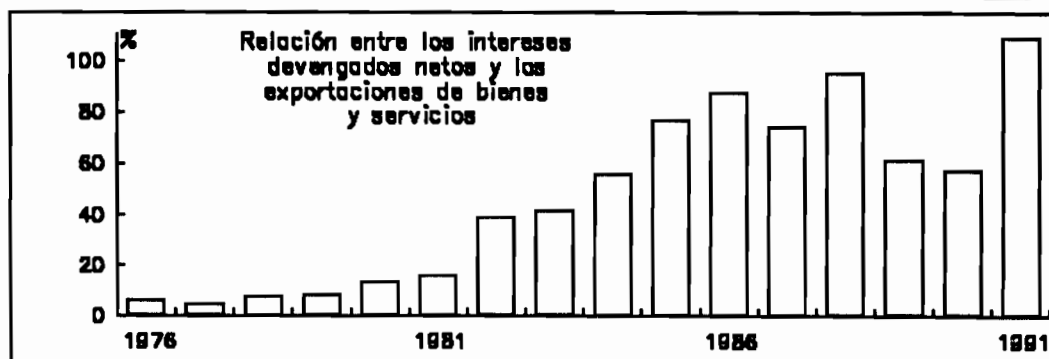
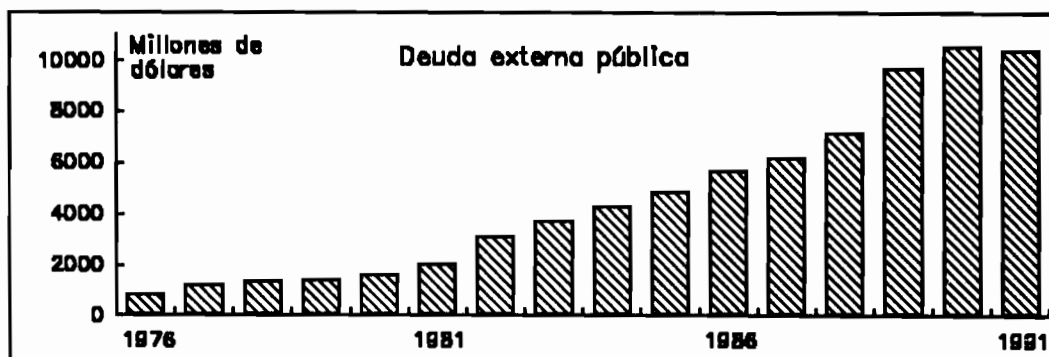
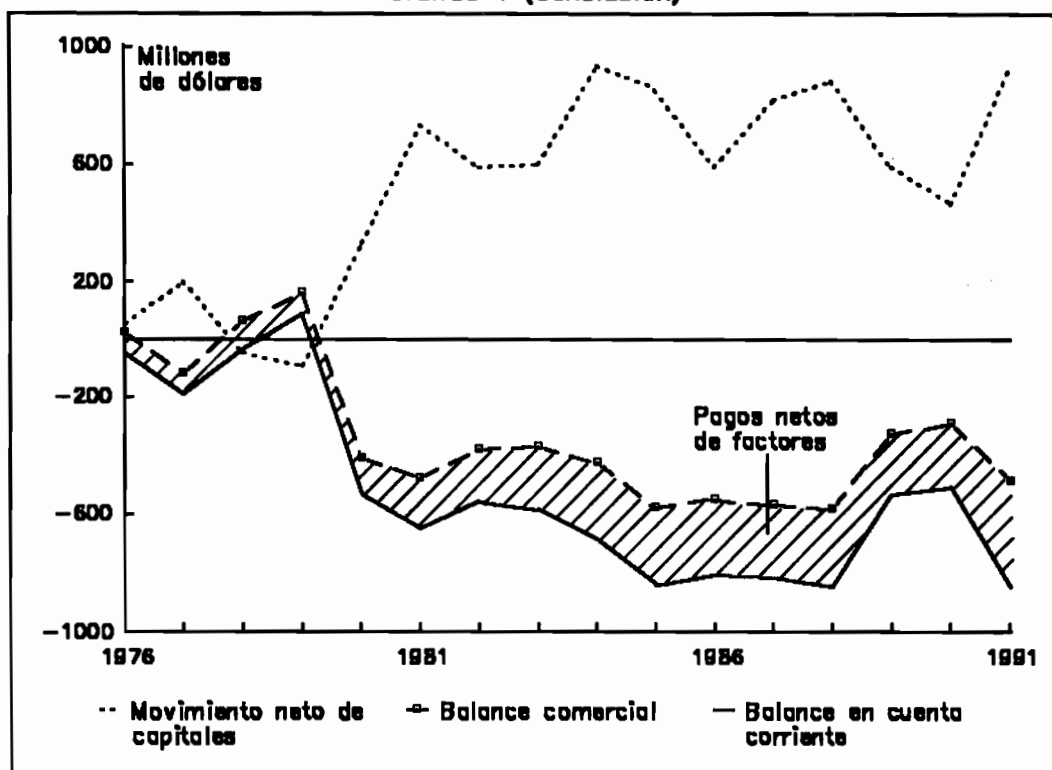


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

de carne. La descapitalización, la falta de equipos y repuestos y el rezago tecnológico son problemas que afectan a la mayoría de las ramas productivas, así como los frecuentes cortes de energía eléctrica y otras insuficiencias en las áreas del transporte y las comunicaciones.

El consumo privado se expandió considerablemente, en contraste con el declinante consumo gubernamental; esto se debió, entre otros factores, a que algunos sectores de altos ingresos que recuperaron propiedades y repatriaron capitales ejercieron su mayor poder de compra. De repercusión más amplia fueron las reclasificaciones salariales del gobierno, que mejoraron la situación de algunos grupos de los estratos medios de la población, e incluso indujeron una leve alza del salario medio nacional. La ayuda alimentaria y los fondos creados para compensar los efectos sociales adversos del ajuste representaron aportes de recursos adicionales de origen externo para sectores específicos de la población. Los funcionarios públicos acogidos al Plan de Conversión Ocupacional recibieron indemnizaciones, que frecuentemente fueron destinadas al consumo, mientras que otros grupos se beneficiaron con las crecientes remesas de sus familiares emigrados. El sector informal absorbió a nuevos contingentes de desempleados y en el campo aumentaron los cultivos para el autoconsumo, entre otras estrategias espontáneas de supervivencia. Los indicadores sociales de Nicaragua acusaron severos deterioros en los últimos años, como consecuencia del acentuado retroceso económico y de la situación de guerra interna. En particular, la estrechez financiera afectó con gran fuerza a los servicios básicos –salud y educación– que, además de sufrir un severo desgaste de su equipo y una pérdida de calidad, pasaron por un trance particularmente difícil en 1991, a raíz de los prolongados paros en procura de mejoras salariales.

Las considerables donaciones oficiales recibidas, por un monto cercano a 850 millones de dólares, permitieron financiar un déficit de magnitud similar en la cuenta corriente del balance de pagos. Si bien las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron, el saldo comercial deficitario creció, sobre todo a causa del acentuado incremento (21%) del valor de las importaciones.

Por su parte, el aumento de la carga fiscal –que se tradujo en un crecimiento de 13% de los ingresos tributarios reales– y la austera política de gastos –que hizo posible reducirlos 40% en términos reales– permitieron un avance notorio en las cuentas fiscales. Así, el desequilibrio financiero del gobierno central se redujo de 26% del PIB en 1990, a 7% en 1991. Sin embargo, las donaciones recibidas (9% del PIB) financiaron con largueza ese déficit, de modo que, incluso, se pudo amortizar el endeudamiento interno.

Los retos que las autoridades nicaragüenses deberán enfrentar en el mediano plazo, una vez consolidado el ajuste que se llevó a cabo en 1991, son enormes. El reinicio del crecimiento de la economía –y de las exportaciones– propuesto como meta, implica no sólo la concertación de los agentes económicos y sociales y la solución del problema de la propiedad, sino también la modernización de la planta productiva y de la infraestructura básica; a esto se agrega la necesidad de incorporar a la actividad productiva un importante contingente de mano de obra, que ha sufrido fuertes deterioros en sus niveles de nutrición, salud y educación, así como daños físicos y síquicos por efecto del conflicto bélico. Otro grave problema es que una proporción considerable de la población ha sido desplazada de sus lugares de origen. En definitiva, la situación de pobreza afecta tres cuartas partes de la población del país, y más de la mitad de estos sectores está sumida en condiciones de pobreza extrema.

2. La evolución de la actividad económica

a) Oferta y demanda globales

El ambiente recesivo en el que se desarrolló la economía nicaragüense en el curso del decenio de los ochenta se mantuvo durante 1991. Por una parte, el producto interno bruto se contrajo

ligeramente, lo que se tradujo en una nueva caída del PIB por habitante (-4%). Así, el deterioro acumulado por este indicador desde 1980 alcanzó a 40%. Por la otra, gracias al considerable flujo de recursos externos del que se benefició Nicaragua, el volumen de importaciones de bienes y servicios

aumentó significativamente (14%). En consecuencia, la oferta global se expandió 4%, lo que significó recuperar parte del importante retroceso experimentado en años anteriores.

La demanda externa se contrajo marcadamente (-17%) por efecto del abrupto descenso de las exportaciones de productos tradicionales, mientras que la demanda interna mostró una reactivación (7%), como resultado de la afluencia de recursos externos. Esta recuperación se originó exclusivamente en la expansión del consumo privado, dado el severo ajuste efectuado por el gobierno. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

Varios factores de diverso signo determinaron la situación recesiva en la que se mantuvo la economía nicaragüense durante 1991: por un lado, el carácter constrictivo de las políticas de gasto público, monetaria y crediticia; por el otro, los efectos expansivos del ingreso de divisas. Todos ellos actuaron, sin embargo, sobre una base económica deprimida, afectada por profundas carencias tecnológicas y por la inestabilidad propia de procesos de traspaso de la propiedad y de reasignación de funciones entre los agentes económicos. La particular gravedad que revistió la crisis del agro en 1991, el persistente retroceso de la construcción, así como la reducción de la actividad gubernamental—incluso en el ámbito militar—, fueron compensados, sin embargo, por el crecimiento de la industria manufacturera, el comercio y los servicios básicos. (Véase el cuadro 5.)

En particular, las dificultades mencionadas afectaron a la actividad agropecuaria, que es predominante en el país. A los problemas estructurales de larga data, vinculados al reducido coeficiente de inversión y a la utilización de tecnologías obsoletas, se sumaron otros relacionados con el derecho de propiedad y de explotación de la tierra, la fuerte contracción crediticia, el debilitamiento de algunos mercados de exportación y las condiciones climáticas adversas. En este marco, el sector agropecuario en su conjunto retrocedió casi 5%. La actividad agrícola permaneció virtualmente estacionaria, al igual que la silvícola, en tanto que se registró un descenso muy marcado de la producción pecuaria, de gran peso en el total. La pesca, en

cambio, se expandió considerablemente. (Véase el cuadro 6.)

El área cosechada se redujo 8% con respecto a la del ciclo agrícola anterior, lo que es atribuible en parte a las pérdidas ocasionadas por un régimen de lluvias anormal. A su vez, el fomento a los cultivos de exportación fue en detrimento de los de consumo interno. Debido al alza del precio internacional del algodón, se propició su cultivo mediante la concesión de mayor volumen de créditos, lo que se tradujo en un aumento significativo (30%) de la superficie sembrada; sin embargo, los problemas climáticos redujeron el rendimiento, por lo que la producción se expandió, aunque no en forma proporcional (21%). En cambio, la de café se redujo (-35%) a su nivel más bajo de los últimos 35 años, debido a los bajos precios internacionales, los menores rendimientos producto de las plagas y las sequías, los problemas laborales y las tomas e invasiones de propiedades. La cosecha de caña de azúcar creció significativamente (17%), mientras que la producción de banano aumentó (7%), favorecida por la reapertura del mercado estadounidense. Los cultivos básicos de maíz y frijol fueron afectados negativamente por la inestabilidad reinante en el campo, en particular por apropiaciones de tierras, además de los factores climáticos adversos ya mencionados, y de la contracción crediticia; en cambio, la producción de arroz se expandió por segundo año consecutivo.

La actividad pecuaria disminuyó sustancialmente (-16%), como resultado de una crisis profunda, provocada tanto por deficiencias tecnológicas como por la excesiva matanza de períodos pasados y del abigeato, que han venido reduciendo el hato vacuno. Un avance importante en esta rama fue la privatización de un consorcio constituido por 15 empresas ganaderas y lecheras, con participación de productores privados, antiguos oficiales del Ejército Sandinista y de la resistencia, y obreros agrícolas, dentro del marco de la concertación. En contraste, la avicultura creció en forma sorprendente (49%).

La silvicultura permaneció estancada y la producción pesquera mostró una recuperación parcial (13%) después de la severa contracción sufrida en 1990. Cambios institucionales, tales como la privatización de empresas pesqueras, además de la reparación de equipo y la apertura de mercados externos a precios favorables,

explican el notable incremento de la captura de pescado y langosta y, en menor medida, de camarón. (Véase el cuadro 7.)

La actividad minera siguió declinando (-3,5%), luego del breve auge registrado en 1989. Problemas de financiamiento –que incidieron en el suministro de materiales y el mantenimiento del equipo–, cortes de energía y el agotamiento de algunos yacimientos determinaron este bajo desempeño. (Véase el cuadro 8.)

La industria manufacturera mostró, por primera vez en varios años, un repunte significativo (7%), si bien el comportamiento de sus subsectores no fue homogéneo. En efecto, las ramas de alimentos, bebidas y tabaco –que son las de más peso dentro del total– registraron un crecimiento extraordinario, por el hecho de comprender empresas reprivatizadas, de mayor tamaño, que recibieron un considerable apoyo. En particular, cabe destacar el auge de las industrias de gaseosas, tabacalera y aceitera –esta última sobre la base de insumos importados– y, en menor medida, de las productoras de cerveza y licores. Estas industrias son importantes fuentes de recursos para el fisco, aunque en 1991 se les exoneró en alguna medida de su carga tributaria, con el fin de fomentar el consumo. También prosperaron las manufacturas de cuero, como resultado de la mayor matanza del período anterior, y las industrias del papel y la madera. La rama del material de transporte fue beneficiada por la colaboración externa que se brindó para hacer frente a la severa insuficiencia de parque automotor que presenta el país y, sobre todo, la ciudad capital. (Véase el cuadro 9.)

En cambio, las industrias química, de minerales no metálicos, de maquinaria y artículos domésticos, y de plásticos experimentaron una aguda recesión. En particular, las ramas textil y del vestuario, constituidas por un gran número de pequeñas empresas, acusaron los efectos de la apertura a la competencia externa, de la falta de asistencia crediticia y de un mercado interno seriamente deprimido. Las quiebras y los despidos se concentraron en este subsector, así

como en las empresas de las industrias química y metalmeccánica.

Aunque el suministro de energía eléctrica siguió aumentando, fue necesario mantener las medidas de restricción del consumo. La insuficiencia de la generación hidroeléctrica pudo compensarse mediante fuertes geotérmicas y de vapor; sin embargo, el mal estado de las instalaciones se tradujo en fuertes pérdidas de energía durante la transmisión, imputables en parte a las conexiones ilegales de miles de nuevos usuarios. Pese a las crecientes importaciones de electricidad y a la menor demanda por parte del gobierno, no fue posible satisfacer las necesidades de consumo, por lo que debió acentuarse el racionamiento con interrupciones no programadas; además, a fines de año, se decidió cambiar el horario oficial del país con el objeto de ahorrar energía. (Véase el cuadro 10.)

c) La evolución del empleo

La creciente desocupación fue uno de los aspectos más preocupantes de la evolución de la economía nicaragüense durante 1991. A un mercado laboral deprimido acudió en busca de empleo una fuerza de trabajo en aumento, engrosada por parte de las fuerzas armadas y otros cuerpos paramilitares desmovilizados, los empleados públicos que se acogieron al régimen de despido voluntario, los primeros emigrantes retornados al país y las personas que durante el año perdieron su empleo debido a quiebras o a la reducción de la actividad de las empresas. En suma, el porcentaje de subutilización de la fuerza de trabajo aumentó de 44.6% al 53.5% en el curso del año. El desempleo abierto ascendió a 13.6%; la desocupación fue más intensa en el sector fabril (20%), sobre todo en las ramas textil y del vestuario. La contracción del empleo en el área de los servicios se hizo evidente en todos sus ámbitos, sobre todo en la administración pública y el ejército, en el marco del Plan de Conversión Ocupacional en las Instituciones del Estado.

3. El sector externo

En 1991, las diversas fuentes de financiamiento externo dieron un apoyo decidido al país, que se materializó en donaciones y la renegociación de la deuda externa. En total, el ingreso neto de

capitales externos a Nicaragua ascendió en el año a más de 900 millones de dólares, lo que equivale a casi tres veces el valor de sus exportaciones. El 90% de estos recursos provino de donaciones

oficiales. Además de refinanciar la deuda y los intereses en mora, esta afluencia de fondos permitió incrementar las reservas internacionales netas en casi 100 millones de dólares.

a) El comercio de bienes y servicios

El déficit comercial aumentó a 490 millones de dólares, luego de haberse contraído durante el bienio precedente; sin embargo, pese a este incremento, no llegó a los elevados niveles registrados en el período 1985-1988. El mayor saldo negativo se produjo por el efecto combinado de un repunte de las importaciones de bienes y servicios (21%) y un descenso de 14% de las exportaciones. El deterioro de la relación de precios del intercambio de mercancías (-8%) vino a sumarse a otro de similar magnitud registrado en 1990. (Véase el cuadro 13.)

Las exportaciones de bienes se redujeron (20%), principalmente a causa de los menores ingresos generados por las ventas externas de café (-50%) —que hasta 1990 era el principal producto de exportación—, de carne (-35%), de azúcar (-21%) y de banano (-4%). La contracción de las ventas de dos primeros obedeció, en su mayor parte, al descenso de la oferta exportable, mientras que en los otros casos fue el resultado de una baja de precios. En cambio, las exportaciones de algodón crecieron notablemente (19%), con lo cual pasó a encabezar los productos de exportación; también aumentaron en gran medida las ventas de mariscos (44%), en tanto que las del resto de los productos, entre los que figuran los metales preciosos y los productos no tradicionales, se contrajeron. Una de las medidas gubernamentales para promover las exportaciones que cabe destacar fue la desreglamentación llevada a cabo en 1991, principalmente mediante la derogación de los monopolios estatales de comercio exterior y su reemplazo por exportadores privados. Asimismo, se pusieron en práctica diversas iniciativas para intensificar y liberalizar el comercio con Centroamérica, con México y, en el marco de la Iniciativa para las Américas, con Estados Unidos. (Véanse los cuadros 14 y 15.)

En el comportamiento de las importaciones desempeñaron un papel central la reducción de aranceles —a 20% como máximo—, las simplificaciones administrativas y la política cambiaria. El efecto de la apertura comercial

continuó acelerando las importaciones de bienes de consumo, que crecieron 40%. También se incrementó considerablemente la compra de bienes intermedios excluido el petróleo. Por el contrario, las importaciones de petróleo y combustibles y las de bienes de capital, retrocedieron. (Véase el cuadro 16.)

b) El saldo de la cuenta corriente y su financiamiento

El mayor saldo negativo del intercambio comercial y el aumento de los intereses devengados sobre la deuda externa —que incluye una estimación de intereses por mora—, elevaron el déficit en cuenta corriente a 850 millones de dólares, el más alto de los tres últimos años. Las transferencias unilaterales oficiales, que también ascendieron a casi 850 millones de dólares, y el ingreso de capitales de largo plazo, permitieron financiar dicho déficit y reconstituir reservas internacionales. (Véase el cuadro 17.)

c) El endeudamiento externo

Tras una serie de negociaciones iniciadas en 1990 con la comunidad financiera internacional, la nueva administración logró restablecer los vínculos financieros con el exterior, virtualmente suspendidos a raíz de la mora en que se había incurrido ante el Banco Mundial y el BID y de la desaparición de los países de Europa oriental como fuente de financiamiento.

En marzo, gracias a la ayuda de varios países, fue posible cubrir los pagos en mora con dichos dos organismos financieros internacionales; ello permitió que se abrieran las puertas a un importante flujo de donaciones y nuevos financiamientos en los meses siguientes; en septiembre, se firmó un acuerdo de crédito contingente (*stand-by*) por 18 meses con el FMI. Asimismo, Estados Unidos condonó a Nicaragua 260 millones de dólares de su deuda, y se renegociaron los compromisos con México, Venezuela y Colombia, así como con el Club de París. En total, el país dispuso en 1991 de alrededor de 1 250 millones de dólares, divididos en partes casi iguales entre donaciones y créditos. De ellos, 730 millones se destinaron al Programa de Estabilización Económica, para impulsar la producción, financiar el déficit fiscal y reconstituir reservas monetarias internacionales.

El saldo total de la deuda externa descendió ligeramente, a casi 10 500 millones de dólares,

por efecto de la condonación de intereses por mora acumulados. (Véase el cuadro 18.)

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

En 1991, la economía nicaragüense fue capaz de remediar la hiperinflación que la aquejaba desde hacía cuatro años. Frente a aumentos de precios del orden de 40% y 50% mensual, en marzo, el gobierno decidió llevar adelante un programa de choque heterodoxo, basado en el control directo de las principales variables nominales, luego de un ajuste inicial. Como resultado, en marzo el IPC aumentó a 260%, pero en abril se redujo a 20%, lo que refleja una virtual estabilización si se tienen en cuenta los elementos de arrastre estadístico del índice. Entre abril y diciembre el IPC acumulado descendió a 7%, luego de una significativa deflación ocurrida en el bimestre mayo-junio. (Véanse el cuadro 19 y el gráfico 2.)

Como culminación de la reforma monetaria emprendida en 1990, se fijó un tipo de cambio de cinco córdobas oro por dólar, y se dio un plazo de dos meses para retirar de la circulación la moneda reemplazada, a una tasa de conversión de cinco millones de córdobas por córdoba oro. Como complemento de esta medida, se procedió a congelar precios y salarios por tiempo indefinido, luego de un fuerte reajuste, que en el caso de las remuneraciones fue de 200%. Así, se fijaron los valores al por mayor de ocho productos básicos de consumo, de cuatro derivados del petróleo, de cuatro artículos de la llamada "industria fiscal" (gaseosas, cerveza, cigarrillos y ron) y de cuatro tarifas de servicios públicos. El resto de los precios fueron puestos bajo el control del Ministerio de Economía y Desarrollo. Estas acciones se reforzaron mediante políticas globales de rígida disciplina fiscal y contracción crediticia, como resultado de la total suspensión del financiamiento del Banco

Central al sector público, que ahora debería cubrir sus déficit con recursos externos. Asimismo, la apertura comercial y la disponibilidad de divisas complementaron esta estrategia, al permitir la convergencia entre precios internos y externos. A finales del año, la inflación había sido eliminada y los precios relativos habían experimentado una realineación, quedando los de los bienes no transables rezagados con respecto a los de los transables y, en particular, a los productos de exportación.

b) Las remuneraciones

En el curso del decenio 1980-1990 las remuneraciones registraron una recuperación con respecto a los ínfimos niveles a los que habían descendido anteriormente; sin embargo, esta tendencia se frenó en 1991, debido a que una de las premisas de la política de estabilización y ajuste estructural de la nueva administración fue la contención salarial. Así, el conjunto de medidas adoptado en marzo contemplaba la triplicación de salarios ya mencionada, y su posterior congelación por tiempo indefinido, pero como simultáneamente se dispuso un reajuste aún mayor de los precios de la canasta básica, se produjo un marcado retroceso de los salarios reales. No obstante, su poder de compra tendió a recuperarse en los meses siguientes, como resultado de la brusca desaceleración del ritmo inflacionario y de la revisión de algunas remuneraciones. Así ocurrió, por ejemplo, en el sector público, donde la reclasificación de puestos que implicó el redimensionamiento de la planta acarrió considerables aumentos salariales, que contribuyeron a incrementar el poder adquisitivo en los últimos meses de 1991 y, en consecuencia, el promedio anual.

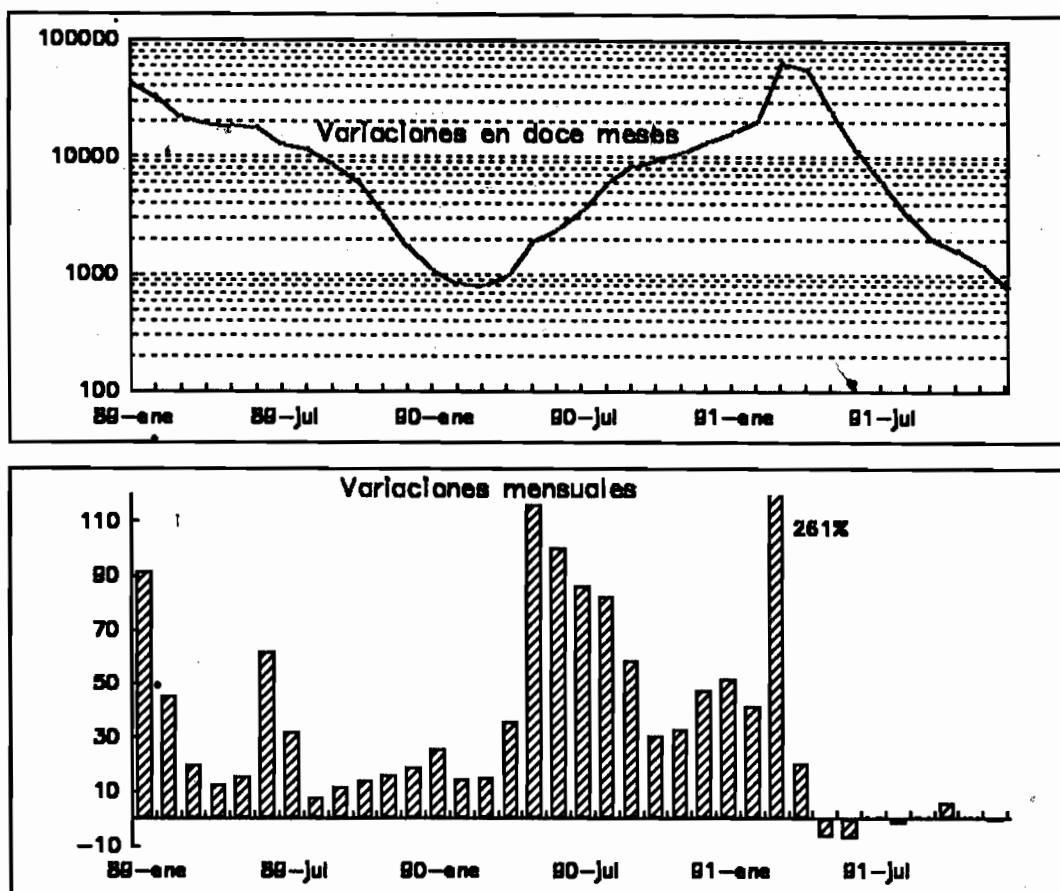
5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

En 1991 se logró reducir sustancialmente el déficit del sector público a menos de 7% del PIB, luego de haber llegado a representar 26% en

1990. La elevación real de los ingresos tributarios y la austera política de gastos corrientes explican este progreso en el saneamiento de las finanzas públicas. (Véase el cuadro 21.)

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Las reformas tributarias introducidas en 1990, la rebaja de los aranceles del comercio exterior y las mejoras administrativas, favorecieron considerablemente la recaudación tributaria al desalentar la evasión de impuestos y el contrabando. En la estructura fiscal adquirieron mayor preeminencia los impuestos indirectos, entre los que se destacan los aplicados a bienes de consumo masivo y el impuesto general de ventas, cuya tasa se había reajustado en 1990. La estabilidad de precios se reflejó también en una mayor recaudación en términos reales, al eliminarse las pérdidas ocasionadas por el cobro rezagado de impuestos. El menor aporte del impuesto sobre la renta es atribuible, en buena

parte, a la elevación del nivel de ingreso mínimo imponible a partir del mes de marzo.

A su vez, los gastos corrientes del gobierno decrecieron notoriamente en valores nominales. Por un lado, el pago por concepto de remuneraciones disminuyó debido a la reducción del personal de las instituciones del Estado, parte de cuya planta se acogió al Programa de Conversión Ocupacional. Mayores descensos registraron las compras del gobierno central y las transferencias corrientes, lo que repercutió en la calidad de los servicios que presta el Estado, en particular en las áreas de salud y educación. En cambio, los gastos de capital mostraron un repunte respecto de sus exiguos niveles previos,

por efecto de obras de construcción de pequeña envergadura emprendidas con el objeto de generar empleo para grupos vulnerables, así como de la continuación de algunos proyectos de reconstrucción de puentes y caminos, de saneamiento y de rehabilitación del sistema eléctrico. Por último, las empresas públicas mejoraron sus resultados financieros tanto como consecuencia de la revisión de costos como de la reducción de personal. Las tarifas de los servicios de agua potable, eléctrico y telefónico tuvieron una fuerte alza; los recursos así obtenidos se destinaron a inversiones para ampliar las redes, sobre todo la de teléfonos. En cambio, gracias a las transferencias del gobierno central, fue posible reducir las tarifas del transporte público de Managua. Sin embargo, en su conjunto, las entidades estatales continúan enfrentando una situación de falta de liquidez, que les impide cumplir sus obligaciones externas.

b) La política monetaria

La reforma monetaria iniciada hace casi un año, cuando se introdujo el córdoba oro como unidad de cuenta, culminó en marzo de 1991, al disponerse que la nueva moneda reemplazara por completo a los córdobas en circulación. Para ello se dio un plazo de dos meses y se fijó una tasa de conversión de cinco millones de córdobas por córdoba oro. La estabilización del mercado cambiario, gracias a la abundancia de divisas, se reflejó en la reducción de la diferencia entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, y en un nuevo descenso del tipo de cambio real respecto de los valores registrados durante el período 1988-1989 la paridad, sin embargo, terminó por rezagarse en alguna medida con respecto a la inflación, hacia fines del año.

La reforma monetaria, basada en el cambio de la moneda, no resultó neutra para los

tenedores de dinero y activos financieros; así, los que poseían efectivo y depósitos en cuenta corriente sufrieron una disminución del valor real de sus haberes; en cambio, los depósitos de ahorro y a plazo en córdobas oro mantuvieron la equivalencia de su valor en dólares.

La recuperación de los medios de pago (M_1), en términos reales, fue modesta y provino esencialmente del aumento de los depósitos en cuenta corriente; el coeficiente de liquidez (M_1) subió a 7%, lo que revela la remonetización pausada de la economía. (Véase el cuadro 22.) Por su parte, las elevadas tasas de interés y la estabilidad de precios se tradujeron en una mayor captación de depósitos de ahorro y a plazo, tanto en moneda nacional como en dólares. La política monetaria adoptada no sólo fue restrictiva en lo que respecta al sector público, sino que introdujo cambios sustanciales al asignar al encaje legal un papel predominante en la regulación financiera (basada anteriormente en la fijación de topes crediticios). Las metas restrictivas de las políticas monetaria y crediticia redundaron en tasas reales de interés positivas, que se uniformaron en 18% al año para los créditos de corto plazo y en 14% para los de un año o más. El monto de los créditos recuperados fue mayor que el de los concedidos; ello se debió, en particular, a que antiguos prestatarios que recibían subsidios por la vía crediticia tendieron a liquidar sus deudas. El alza de las tasas de interés afectó especialmente a la actividad de los pequeños y medianos agricultores, quienes prescindieron del crédito por temor a perder las tierras ofrecidas en garantía. Igualmente, los anteriores monopolios estatales de comercio exterior dejaron de beneficiarse con los subsidios crediticios del pasado; en 1991 fueron los agentes privados, surgidos de la fragmentación de tales monopolios, quienes demandaron financiamiento, aunque en menor cuantía.

Cuadro 1
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	107.6	103.2	102.2	101.4	87.9	84.3	85.1	84.7
Ingreso nacional bruto	101.7	95.9	95.7	95.8	81.3	79.2	80.5	73.1
Población (millones de habitantes)	3.1	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8
Producto interno bruto por habitante	96.0	89.6	86.5	83.8	70.9	66.2	64.8	62.3
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	33.2	28.4	10.8	2.8	52.3	62.5	48.0	46.0
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-24.8	-23.4	-18.0	-16.4	-26.6	-6.7	-26.4	-6.9
Tasa de subutilización laboral ^c	20.6	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-1.6	-4.1	-1.0	-0.7	-13.4	-4.1	0.9	-0.4
Producto interno bruto por habitante	-4.3	-6.7	-3.5	-3.0	-15.4	-6.6	-2.1	-3.9
Ingreso nacional bruto	0.9	-5.7	-0.2	0.1	-15.1	-2.6	1.6	-9.2
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	50.2	334.3	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1	775.4
Sueldos y salarios reales ^d	...	-27.4	-58.1	-59.6	-42.7	66.0	61.5	3.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-7.5	-25.3	-16.6	13.0	-15.8	24.7	15.1	-13.7
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	1.7	4.5	-9.4	7.0	-4.3	-22.2	2.3	20.9
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	26.0	-6.6	5.7	-2.8	6.4	-5.3	2.8	-2.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-424	-579	-549	-570	-583	-326	-290	-486
Servicio de factores	-263	-273	-254	-244	-262	-205	-217	-363
Balance en cuenta corriente	-685	-839	-803	-814	-845	-531	-507	-849
Balance en cuenta de capital	934	856	592	820	889	595	468	935
Variación de las reservas internacionales netas	249	17	-211	6	44	64	-39	86
Deuda externa pública ^e	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220	9 741	10 616	10 454

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones por subempleo, como porcentaje de la población económicamente activa.

^c Desocupación abierta y desempleo equivalente a nivel nacional. ^d Salario medio a nivel nacional. ^e De corto, mediano y largo plazo. A partir del año 1989, incluye los intereses por mora.

Cuadro 2
NICARAGUA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	79.2	80.5	73.1	94.1	88.4	89.0	81.2
a) Producto interno bruto	84.3	85.1	84.7	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	0.6	1.3	0.6
c) Ingresos netos de factores del exterior	170.7	173.3	273.6	-6.0	-12.2	-12.3	-19.4
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	-	-	-	0.1	-	-	-

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

^a Cifras preliminares. ^b Las cifras en dólares corrientes se obtuvieron del balance de pagos del Fondo Monetario Internacional, y fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	81.9	81.9	84.9	143.8	144.1	-11.0	-8.4	0.1	3.6
Producto interno bruto a precios de mercado	84.3	85.1	84.7	100.0	100.0	-13.4	-4.1	0.9	-0.4
Importaciones de bienes y servicios ^c	76.4	74.8	85.3	43.8	44.1	-5.2	-17.7	-2.0	14.0
Demanda global	81.9	81.9	84.9	143.8	144.1	-11.0	-8.4	0.1	3.6
Demanda Interna	84.4	83.5	89.5	119.8	126.6	-9.7	-13.2	-1.1	7.2
Inversión bruta interna	76.4	69.2	74.8	16.8	14.8	-29.4	-19.0	-9.4	8.0
Inversión bruta fija	91.0	84.6	77.1	14.6	13.3	-12.0	-22.1	-7.0	-8.9
Construcción	97.1	88.0	78.4	5.5	5.1	-7.0	-15.0	-9.3	-10.9
Maquinaria y equipo	87.3	82.6	76.2	9.1	8.2	-14.7	-26.2	-5.4	-7.7
Variación de existencias	-20.1	-32.8	59.6	2.2	1.5	...	...	...	...
Consumo total	85.7	85.8	91.8	103.1	111.8	-5.6	-12.3	0.1	7.1
Gobierno general	115.1	144.3	93.4	19.7	21.8	-40.2	-22.8	25.4	-35.3
Privado	78.7	71.9	91.5	83.3	90.0	24.0	-8.0	-8.6	27.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	69.3	74.3	61.9	23.9	17.5	-21.6	39.2	7.3	-16.7

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Las cifras en dólares corrientes se obtuvieron del balance de pagos del Fondo Monetario Internacional, y fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**NICARAGUA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto) ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	21.6	22.3	22.3	22.1	18.0	15.2	13.7	14.8
Inversión bruta fija	18.7	19.8	18.7	19.1	19.4	15.7	14.5	13.3
Construcción	5.3	6.1	6.2	6.7	7.1	6.3	5.7	5.1
Maquinaria y equipo	13.4	13.6	12.6	12.4	12.2	9.4	8.8	8.2
Variación de existencias	2.8	2.6	3.5	3.0	-1.4	-0.5	-0.8	1.5
Ahorro interno bruto	-	-5.7	-5.7	-5.2	-14.6	-4.8	-4.0	-11.8
Ingresos netos por el servicio de factores	-12.6	-13.2	-12.6	-11.5	-14.1	-12.2	-12.3	-19.4
Efecto de la relación de precios del intercambio	1.4	-0.1	0.7	0.4	1.2	0.6	1.3	0.6
Transferencias unilaterales privadas	0.1	0.7	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	-11.1	-18.3	-17.6	-16.3	-27.6	-16.3	-15.0	-30.6
Ahorro externo	32.7	40.6	39.9	38.4	45.6	31.6	28.6	45.4

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**NICARAGUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	84.3	85.1	84.7	100.0	100.0	-13.4	-4.1	0.9	-0.4
Bienes	79.9	80.2	81.2	52.5	50.3	-19.4	-1.6	0.4	1.2
Agricultura	90.3	95.1	90.8	23.2	24.9	-10.2	6.1	5.4	-4.6
Minería	88.2	68.7	66.3	0.7	0.6	-8.7	41.0	-22.1	-3.5
Industrias manufactureras	68.3	66.1	73.2	25.6	22.2	-28.8	-8.3	-3.1	10.6
Construcción	97.1	88.1	78.5	2.9	2.7	-7.0	-15.0	-9.3	-10.9
Servicios básicos	83.4	86.6	90.2	7.9	8.4	-12.1	-1.3	3.8	4.2
Electricidad, gas y agua	113.3	123.5	134.3	2.1	3.4	-4.9	4.8	9.0	8.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	72.3	72.9	73.9	5.7	5.0	-15.5	-4.5	0.8	1.3
Otros servicios	90.3	91.2	88.3	39.6	41.3	-5.9	-7.3	1.0	-3.2
Comercio, restaurantes y hoteles	77.7	78.3	79.3	18.9	17.7	-12.6	-4.5	0.8	1.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	93.6	91.5	91.1	7.1	7.6	-3.9	-0.9	-2.2	-0.4
Propiedad de vivienda	99.5	96.5	97.2	3.7	4.3	-5.9	-0.8	-3.0	0.8
Servicios comunales, sociales y personales	106.0	109.0	99.2	13.6	15.9	0.6	-12.5	2.7	-8.9
Servicios gubernamentales	124.6	128.4	111.7	8.7	11.5	7.2	-15.5	3.0	-13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción agropecuaria (1980=100)	86.8	91.6	86.4	-10.5	2.4	5.5	-5.7
Agrícola	95.7	95.5	95.6	-11.2	3.5	-0.2	0.1
Pecuaria	76.8	93.1	78.4	-8.2	1.7	21.2	-15.8
Silvícola	107.9	110.5	111.6	4.6	4.6	2.4	1.0
Pesca	60.2	37.2	42.0	-27.2	30.3	-38.2	12.9
Producción de los principales cultivos^b (miles de quintales)							
De exportación							
Algodón oro	567	537	648	-23.0	-26.8	-5.3	20.7
Semilla de algodón	936	708	868	1.4	-37.4	-24.4	22.6
Café oro	945	932	601	-11.4	13.2	-1.4	-35.5
Caña de azúcar	38 500	47 838	55 884	-18.1	-0.4	24.3	16.8
Banano	4 990	5 291	5 681	17.8	-20.2	6.0	7.4
Tabaco	36	45	54	-12.8	-21.7	25.0	20.0
Ajonjolí	72	315	282	-13.6	-13.3	337.5	-10.5
De consumo interno							
Maíz	4 910	4 885	4 375	3.1	1.2	-0.5	-10.4
Arroz oro	1 402	1 494	1 598	-11.6	-8.0	6.6	7.0
Frijol	1 333	1 360	1 200	-35.7	60.6	2.0	-11.8
Sorgo	2 245	1 697	1 545	-26.2	-19.3	-24.4	-9.0
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio							
Vacunos ^b	323	418	348	-4.7	5.9	29.4	-16.7
Porcinos ^b	182	129	127	-5.7	-27.2	-29.1	-1.6
Avícolas ^c	11 973	15 423	22 899	-14.9	-47.7	28.8	48.5
Otras producciones							
Leche ^d	43 429	43 500	44 000	-4.3	-3.5	0.2	1.1
Huevos ^e	9 835	14 292	16 952	-18.3	-46.8	45.3	18.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de cabezas. ^c Miles de libras. ^d Miles de galones. ^e Miles de docenas.

Cuadro 7
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indice de la producción pesquera (1980=100)	60.2	37.3	42.1	-27.2	30.3	-38.0	12.9
Captura de mariscos^b							
Camarón	2 100	1 751	2 222	66.7	-1.7	-16.6	26.9
Langosta	908	584	955	-69.5	94.4	-35.7	63.5
Captura de pescado^b	2 521	1 429	3 980	...	242.5	-43.3	178.5
Exportaciones^b							
Camarón	1 769	1 735	1 943	...	9.1	1.9	12.0
Langosta	851	499	902	...	119.3	-41.4	80.8
Pescado	625	516	1 657	...	272.0	-17.4	221.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de libras.

Cuadro 8
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto (índices 1980=100)	88.2	68.7	66.3	-8.7	41.0	-22.1	-3.5
Producción de algunos minerales importantes							
Metálica							
Oro ^b	45	34	33	-9.7	60.7	-24.4	-2.9
Plata ^b	36	33	50	-37.9	100.0	-8.3	51.5
No metálica							
Arena ^c	381	412	462	-16.6	-27.0	8.1	12.1
Cal ^d	25	51	44	14.7	-35.9	104.0	-13.7
Carbonato de calcio ^d	10	18	21	40.0	-71.4	80.0	16.7
Cal química ^d	69	54	60	-5.3	-2.8	-21.7	11.1
Bentonita ^d	42	46	51	9.0	-50.6	9.5	10.9
Piedra cantera ^e	3 119	2 757	2 493	...	...	-11.6	-9.6
Cemento ^f	205	219	239	...	...	6.8	9.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de onzas troy. ^c Miles de metros cúbicos. ^d Miles de quintales. ^e Miles de unidades. ^f Miles de toneladas.

Cuadro 9
NICARAGUA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indice de la producción manufacturera (1980=100)	70.6	68.4	73.3	-26.4	-8.3	-3.1	7.2
Alimentos	73.0	72.3	82.5	-4.0	-14.7	-1.0	14.1
Bebidas	83.9	90.8	152.0	-27.0	3.2	8.2	67.4
Tabaco	81.3	72.5	105.3	-26.0	-3.2	-10.8	45.2
Textiles	125.9	102.0	58.8	-39.0	8.8	-19.0	-42.4
Vestuario	26.0	10.6	6.9	-56.0	-46.8	-59.2	-34.9
Cuero	51.3	46.6	75.4	-36.0	53.6	-9.2	61.8
Calzado	26.4	17.7	27.0	-37.9	-16.5	-33.0	52.5
Maderas y muebles	45.8	54.9	73.1	-16.0	-46.7	19.9	33.2
Papel	289.2	265.5	327.3	-29.0	-2.2	-8.2	23.3
Imprenta	82.4	70.6	56.7	-47.0	-10.6	-14.3	-19.7
Químicos	88.4	83.0	95.9	-34.0	28.1	-6.1	-15.5
Caucho	25.9	31.5	17.3	-75.0	10.7	21.6	-45.1
No metálicos	83.5	82.2	84.9	-30.0	-14.6	-1.6	-3.3
Metálicos	94.9	88.4	68.7	3.0	-38.9	-6.8	-22.3
Maquinarias y artículos domésticos	77.0	123.0	69.6	-12.0	-40.8	59.7	-43.4
Material de transporte	48.6	28.1	33.8	-28.0	-43.0	-42.2	20.3
Plásticos y diversos	55.2	70.1	59.1	-51.0	-5.6	27.0	-15.7
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad ^b	274.0	281.3	254.3	-15.8	7.0	2.7	-9.6
Empleo ^c	84.0	76.0	61.0	4.8	-7.0	-9.5	-19.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de MWh. ^c Miles de ocupados plenos equivalentes.

Cuadro 10
NICARAGUA: OFERTA Y DEMANDA DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Oferta total	1 315	1 390	1 486	-7.3	9.3	5.7	6.9
Generación bruta	1 290	1 324	1 394	-8.8	15.4	2.6	5.3
Hidroeléctrica	535	402	331	-1.8	38.2	-24.9	-17.7
Vapor	361	516	587	-10.5	-29.6	42.9	13.8
Geotérmica	381	386	458	-19.8	100.5	1.3	18.7
Diesel y otros	13	20	18	33.3	-53.6	53.8	-10.0
Importación bruta	25	66	92	16.7	-70.2	164.0	39.4
Demanda total	1 315	1 390	1 486	-7.3	9.3	5.7	6.9
Consumo interno	1 048	1 096	1 095	-8.9	10.1	4.6	-0.1
Residencial	315	369	397	1.9	-4.5	17.1	7.6
Comercial	186	154	156	-3.5	124.1	-17.2	1.3
Industrial	274	281	254	-15.8	7.0	2.7	-9.6
Gobierno	71	80	71	-14.6	-32.4	12.7	-11.3
Alumbrado público	20	23	23	-5.3	11.1	15.0	0.0
Irrigación	107	115	113	-23.5	17.6	7.5	-1.7
Bombeo	75	74	81	-1.4	8.7	-1.3	9.5
Exportación	21	-	-	-	950.0	...	...
Pérdidas ^b	246	294	391	0.4	-1.2	19.5	33.0
Otros indicadores							
Consumo de combustóleo como insumo de la actividad ^c	748	1 044	...	-4.8	-34.3	39.6	...
Coeficiente pérdidas/oferta total ^d	18.7	21.2	26.3				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nicaraguense de Energía y de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.
^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a pérdidas de transmisión y distribución. ^c Miles de barriles. ^d Porcentajes.

Cuadro 11
NICARAGUA: EVOLUCION DE LA OCUPACION

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Porcentajes								
Tasa de participación	48.2	48.3	48.3	48.4	48.4	48.5	48.5	48.5
Tasa de subutilización ^b	20.6	20.9	22.1	24.4	26.5	39.9	44.6	53.5
Tasas de variación								
Total ocupados ^c	1.6	3.2	2.2	0.7	0.7	-10.5	-4.7	-12.5
Sector primario ^d	0.7	11.5	8.3	-0.5	-1.1	-12.7	-3.5	-13.9
Sector secundario	-	-3.7	-	2.9	4.6	-12.4	-13.1	-17.3
Industria	-	-5.6	-	1.2	4.7	-6.7	-9.5	-19.7
Construcción	6.7	6.3	-	11.8	5.3	-40.0	-33.3	-12.5
Minas	-25.0	-	-	-	-	-	-	-33.3
Sector terciario	2.6	-1.3	-2.9	1.6	1.3	-7.8	-3.4	-10.2
Comercio	-1.9	2.0	-7.8	1.1	-	-6.3	-4.4	-12.8
Gobierno central	15.4	1.3	1.3	1.3	-	-9.0	1.4	...
Transportes y telecomunicaciones	-3.6	-14.8	-4.3	-	-	-9.1	-5.0	-15.8
Establecimientos financieros ^e	55.6	7.1	13.3	-5.9	-	-6.3	-6.7	-7.1
Energía y agua	-	14.3	-	-	-	-	-	-12.5
Servicios	-1.2	-3.6	-2.5	2.6	3.1	-8.5	-4.7	....

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Planificación y Presupuesto.

^a Cifras preliminares. ^b Desocupación abierta y desempleo equivalente por subempleo como porcentaje de la población económicamente activa. ^c Puestos plenos. ^d Estimaciones por cultivo y área sembrada. ^e Estimaciones según el Instituto Nicaraguense de Seguridad Social y Bienestar.

Cuadro 12
NICARAGUA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a		Indices del tipo de cambio real efectivo ^c (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor			Indices del tipo de cambio real oficial real ajustado ^d (1985=100)
	Oficial	Paralelo ^b	Oficial			
			Exportaciones	Importaciones	Paralelo	
1978	7		407.0	384.0		276.8
1979	9		406.6	390.5		275.6
1980	10	18	352.4	344.0	24.7	248.9
1981	10	26	267.0	255.7	26.5	222.0
1982	10	28	209.7	201.1	22.5	188.8
1983	10	28	162.2	156.1	17.4	148.5
1984	10	...	117.2	114.9	...	114.3
1985	27	65	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	63	1 337	37.9	36.1	30.6	31.9
1987	70	6 770	10.2	9.0	34.7	3.5
1988	0.27	0.84	183.9	168.7	20.9	134.8
1989	15.66	19.64	219.9	204.0	10.2	168.3
1990	689.96	771.90	169.1	157.5	8.8	122.5
1991	...	...	162.3	150.1	6.4	117.2
1990						
I	45.18	74.38	196.2	182.5	12.0	145.6
II	135.77	228.52	168.7	157.8	10.6	125.1
III	736.46	827.34	163.7	152.7	6.8	117.5
IV	1 842.42	1 957.37	147.9	137.0	5.8	101.8
1991						
I	10 410.69	11 169.90	156.8	145.4	6.2	108.9
II	25 000.00	26 500.00	154.7	143.5	6.1	114.8
			(córdobas oro por dólar) ^e			
1991						
I	2.08	2.23	156.8	145.4	6.2	108.9
II	5.00	5.30	154.7	143.5	6.1	114.8
III	5.00	5.31	170.4	157.6	6.7	126.4
IV	5.00	5.34	167.4	154.0	6.6	118.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Nicaragua, la Secretaría de Planificación y Presupuesto y el Fondo Monetario Internacional, Estadísticas Financieras Internacionales varios números).

^a Hasta el año 1987, se refiere a córdobas por mil dólares; entre 1988 y el segundo trimestre de 1991, a miles de córdobas por dólar. ^b Valor de venta en las casas de cambio autorizadas. ^c Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del córdoba y del córdoba oro con respecto a las monedas de los principales países con que Nicaragua tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico en el Estudio Económico de América Latina, 1981. ^d Índice del tipo de cambio real de Nicaragua con respecto a los Estados Unidos. ^e Un córdoba oro, nueva unidad monetaria del país, equivale a 5 millones de córdobas.

Cuadro 13
NICARAGUA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-8.7	-26.0	-15.5	14.5	-20.1	35.2	4.3	-19.3
Volumen	-21.9	-21.3	-18.3	10.5	-21.6	39.5	7.4	-16.7
Valor unitario	16.8	-6.0	3.4	3.6	1.9	-3.1	-2.9	-3.2
Importaciones fob								
Valor	-0.9	8.0	-14.7	8.4	-2.2	-23.8	4.1	20.8
Volumen	9.1	4.2	-11.2	1.6	-3.2	-17.9	-0.9	13.3
Valor unitario	-9.2	3.7	-4.0	6.7	1.0	-7.1	5.0	6.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	25.3	-9.0	6.6	-2.9	0.4	4.2	-7.6	-7.6
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones de bienes	99.6	71.4	62.2	66.7	52.5	76.3	75.8	58.3
Quántum de la exportaciones	96.9	76.3	62.4	68.9	54.0	75.4	80.9	67.4
Quántum de las importaciones	103.6	107.9	95.8	97.3	94.2	77.3	76.6	86.8
Relación de precios del intercambio (fob/fob)	106.9	96.9	104.3	101.2	102.1	106.5	98.5	89.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Economía, Industria y Comercio.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 14
NICARAGUA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	319	332	268	100.0	100.0	100.0	-20.0	35.2	4.1	-19.3
Principales exportaciones tradicionales	212	247	194	66.5	74.4	72.4	-22.6	12.8	16.5	-21.5
Algodón oro	28	37	44	8.8	11.1	16.4	15.2	-47.2	32.1	18.9
Café	90	71	36	28.2	21.4	13.4	-36.1	5.9	-21.1	-49.3
Azúcar	17	39	31	5.3	11.7	11.6	-75.0	240.0	129.4	-20.5
Carne	45	57	37	14.1	17.2	13.8	26.7	136.8	26.7	-35.1
Mariscos	11	9	13	3.4	2.7	4.9	-25.0	22.2	-18.2	44.4
Ajonjolí	3	7	7	0.9	2.1	2.6	-33.3	50.0	133.3	0.0
Banano	20	27	26	6.3	8.1	9.7	-	33.3	35.0	-3.7
Resto	107	85	78	33.5	25.6	29.1	-7.7	122.9	-20.6	-8.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
NICARAGUA: VOLUMEN DE LAS PRINCIPALES EXPORTACIONES

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Algodón ^b	539	535	590	-31.6	-28.8	-0.7	10.3
Café ^b	733	849	478	-17.2	8.8	15.8	-43.7
Azúcar ^b	1 690	2 531	2 467	-31.1	125.0	49.8	-2.5
Carne ^c	48 280	55 668	32 482	40.0	129.9	15.3	-41.7
Camarón, langostas y otros ^c	3 071	2 234	1 551	5.2	32.5	-27.3	-30.6
Ajonjolí ^b	67	112	184	-16.2	17.5	67.2	64.3
Banano ^d	4 032	5 227	5 190	-3.2	4.5	29.6	-0.7
Oro ^e	42	37	28	14.8	35.5	-11.9	-24.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de quintales. ^c Miles de libras. ^d Miles de cajas de 42 libras cada una. ^e Onzas troy.

Cuadro 16
NICARAGUA: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
Total	615	637	745	100.0	100.0	100.0	-23.8	3.6	17.0
Bienes de consumo	108	159	223	17.6	25.0	29.9	-19.4	47.2	40.3
Duraderos	18	30	45	2.9	4.7	6.0	-33.3	66.7	50.0
No duraderos	90	129	179	14.6	20.3	24.0	-15.9	43.3	38.8
Materias primas y bienes intermedios	308	281	332	50.1	44.1	44.6	-25.4	-8.8	18.1
Petróleo y combustibles	94	123	109	15.3	19.3	14.6	-22.3	30.9	-11.4
Otros	214	158	223	34.8	24.8	29.9	-26.7	-26.2	41.1
Para la agricultura	65	35	45	10.6	5.5	6.0	-35.0	-46.2	28.6
Para la manufactura	125	103	149	20.3	16.2	20.0	-22.8	-17.6	44.7
Para la construcción	23	20	28	3.7	3.1	3.8	-	-13.0	40.0
Diversos	1	-	-	0.2	-	-	-85.7	-	-
Bienes de capital	200	197	191	32.5	30.9	25.6	-23.4	-1.5	-3.0
Para la agricultura	12	12	14	2.0	1.9	1.9	-65.7	-	16.7
Para la manufactura	95	79	93	15.4	12.4	12.5	-16.7	-16.8	17.7
Para el transporte	93	106	84	15.1	16.6	11.3	-17.0	14.0	-20.8

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
NICARAGUA: BALANCE DE PAGOS
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-685	-839	-803	-814	-845	-531	-507	-849
Balance comercial	-424	-579	-549	-570	-583	-326	-290	-486
Exportaciones de bienes y servicios	461	344	287	325	273	341	392	338
Bienes fob	412	305	258	295	236	319	332	268
Servicios reales ^b	48	39	30	30	38	22	60	70
Transporte y seguros	14	6	5	6	5	6	7	12
Viajes	13	7	8	9	5	4	12	17
Importaciones de bienes y servicios	884	924	837	895	856	667	682	824
Bienes fob	735	794	677	734	718	547	570	688
Servicios reales ^b	149	130	159	160	138	119	112	136
Transporte y seguros	85	73	76	83	80	55	58	47
Viajes	12	6	4	6	2	1	15	28
Servicios de factores	-263	-273	-254	-244	-262	-205	-217	-363
Utilidades	-1	-5	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	5	2	1	1	2	7	12	10
Intereses pagados y devengados	-267	-270	-254	-245	-264	-212	-229	-373
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	2	14	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	934	856	592	820	889	595	468	935
Transferencias unilaterales oficiales	88	113	115	135	130	169	202	844
Capital a largo plazo	618	783	387	80	203	-88	-152	201
Inversión directa	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	618	783	387	80	203	-88	-152	201
Sector oficial ^c	616	786	391	73	202	-88	-135	240
Préstamos recibidos	819	973	1078	507	536	...	...	...
Amortizaciones	-197	-188	-688	-434	-334	...	...	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-5	-17	-13
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	...	...	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	...	...	...
Otros sectores ^c	2	-2	-3	7	2	6	-	-26
Préstamos recibidos	8	1	2	8	5	...	...	...
Amortizaciones	-6	-4	-5	0	-4	...	...	...
Capital a corto plazo	267	146	273	684	504	594	615	-184
Sector oficial	256	185	285	689	527	557	557	-78
Bancos comerciales	-10	2	1	7	-10	7	22	10
Otros sectores	21	-41	-13	-13	-13	30	36	-115
Errores y omisiones netos	-39	-187	-184	-79	52	-80	-197	73
Balance global^d	249	17	-211	6	44	64	-39	86
Variación total reservas (- aumento)	-249	-17	211	-6	-44	-64	39	-86
Oro monetario	-14	-5	54	2	-2	-	-	-
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-256	-5	149	-1	-52	-63	41	-95
Otros activos	26	2	8	-7	9	-1	-2	-14
Uso del crédito del FMI	-5	-9	-	-	-	-	-	24

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por el Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a la Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 18
NICARAGUA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa pública^b	4 362	4 936	5 760	6 270	7 220	9 741	10 616	10 454
Largo y mediano plazo	3 901	4 496	5 321	5 733	6 773	7 544	8 064	8 628
Corto plazo	461	440	439	537	447	535	589	322
Intereses moratorios acumulados	...	...	...	...	...	1 662	1 851	1 389
Deuda comercial	...	...	...	...	...	...	112	115
Desembolsos^c	602	597	837	522	955	867	880	...
Servicio	79	68	32	25	11	12	17	49
Amortizaciones ^d	28	23	13	12	5	8	5	29
Intereses	51	45	19	13	6	4	12	20
Relaciones (porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa pública	946.2	1 434.9	2 007.0	1 929.2	2 644.7	2 856.6	2 708.2	3 092.9
Servicio	17.1	19.8	11.1	7.7	4.0	3.5	4.3	14.5
Intereses netos ^e	56.8	77.9	88.2	75.1	96.0	60.1	55.4	107.4
Servicio/desembolsos	13.1	11.4	3.8	4.8	1.2	1.4	1.9	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. ^c Calculados por la CEPAL, mediante la diferencia del saldo entre el año de estudio y el año anterior, más la amortización del año de estudio. ^d Amortizaciones efectuadas de la deuda a largo plazo. ^e Corresponden a la cifra neta del balance de pagos.

Cuadro 19
**NICARAGUA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
 EN EL AREA METROPOLITANA DE MANAGUA**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	50.2	334.3	747.4	1 347.3	33 657.3	1 689.1	13 490.1	775.4
Alimentos, bebidas y tabaco	58.6	386.9	955.6	1 422.2	18 504.8	1 826.4	11 081.7	836.3
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	35.4	219.5	681.6	912.0	14 315.8	4 770.1	7 485.7	2 742.2
Alimentos, bebidas y tabaco	41.6	246.7	887.0	990.7	19 928.9	3 292.8	8 724.2	2 751.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
NICARAGUA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES REALES ^a

	Indices (1980=100)					Tasas de variación ^b				
	Anual ^c	I	II	III	IV	Anual ^c	I	II	III	IV
1988	4.7	16.3	9.3	4.6	4.6	-42.7	26.3	5.7	-31.3	-43.2
1989	7.8	5.8	7.4	7.1	8.6	66.0	-64.4	-20.4	54.3	87.0
1990	12.6	11.1	21.5	14.4	11.8	61.5	91.3	190.5	102.8	37.2
1991 ^d	13.0	11.8	11.1	14.2	14.7	3.2	6.3	-48.4	-1.4	24.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Salarios medios nominales deflactados por el índice general de precios al consumidor. No se incluyen las remuneraciones en especie ni otras prestaciones. ^b Porcentajes respecto del mismo período del año anterior. ^c Los promedios anuales no coinciden con los promedios trimestrales debido a las distorsiones que introduce la hiperinflación.

Cuadro 21
NICARAGUA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Porcentajes del PIB				Tasas reales de variación ^a		
	1988	1989	1990	1991 ^b	1989	1990	1991 ^b
1. Ingresos corrientes	21.1	23.4	20.4	21.8	11.1	-12.1	7.2
Ingresos tributarios	19.2	21.7	17.7	19.8	13.2	-18.0	12.7
Directos	3.7	5.4	5.0	3.8	35.6	-8.8	-22.5
Indirectos	15.5	16.3	12.7	16.0	5.5	-22.0	30.9
Sobre el comercio exterior	1.6	2.2	2.8	4.0	30.5	28.5	41.9
Ingresos no tributarios ^c	1.9	1.5	2.7	2.0	-25.1	81.8	-26.4
2. Gastos corrientes	41.3	26.7	44.7	25.2	-35.2	69.0	-43.5
Remuneraciones	3.8	3.8	9.7	6.5	-1.8	159.8	-31.8
Otros gastos corrientes	37.5	32.9	35.0	18.7	-38.6	54.2	-46.7
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-20.2	-3.3	-24.3	-3.4			
4. Gastos de capital	6.4	3.4	2.1	3.5	-46.7	-37.0	67.9
Inversión real	3.8	1.4	1.3	2.3	-64.8	0.9	71.5
Otros gastos de capital	2.6	2.0	0.8	1.2	-20.0	-61.6	61.7
5. Gasto total (2 + 4)	47.7	30.1	46.8	28.7	-36.3	57.1	-39.5
6. Resultado financiero (1 - 5)	-26.6	-6.7	-26.4	-6.9			
7. Financiamiento	26.6	6.7	26.4	6.9			
Interno neto	24.6	3.4	24.6	-2.6			
Banco Central	23.6	0.2	11.9				
Externo neto	2.0	3.3	1.8	9.2			
Crédito recibido	1.5	-	-				
Donaciones	0.5	3.3	1.8	9.2			
Relaciones (porcentajes)							
Resultado de la cuenta corriente/gastos de capital	-315.6	-97.6	-2 589.0	-96.2			
Resultado financiero/gasto total	55.7	22.2	56.5	24.1			
Financiamiento interno/resultado financiero	92.4	50.8	93.1	-32.6			
Financiamiento externo/resultado financiero	7.6	49.2	6.9	132.6			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Finanzas y del Banco Central de Nicaragua.

^a Tasas nominales deflactadas por el índice general de precios al consumidor.

^b Cifras preliminares.

^c En 1988, se incluye

la Alcaldía de Managua e ingresos de capital ordinarios.

Cuadro 22
NICARAGUA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año			Tasas reales de variación ^b		
	(billones de córdobas)		(millones de córdobas oro) ^a			
	1989	1990	1991 ^c	1989	1990	1991 ^c
Dinero (M₁)	3 600	232 310	713	28.7	-52.5	6.7
Efectivo en poder del público	1 622	152 649	401	35.3	-30.7	-4.7
Depósitos en cuenta corriente	1 979	79 661	312	23.7	-70.4	27.2
Factores de expansión						
Reservas internacionales netas	-35 070	-3 410 813	-4 075			
Crédito interno	10 679	1 194 300	3 760	141.6	-17.7	-33.2
Al sector público	8 954	911 454	2 565	149.3	-25.1	-46.5
Gobierno central (neto)	2 360	398 723	854	82.1	24.3	-43.9
Instituciones públicas ^d	6 593	512 731	1 711	187.3	-42.8	-47.7
Al sector privado	1 725	282 846	1 194	108.2	20.7	43.6
Factores de absorción						
Cuasidinero	1 623	176 926	549	265.5	-19.8	2.8
Depósitos de ahorro y a plazo	529	65 067	181	208.1	-9.4	3.4
Otros	1 094	111 859	358	301.7	-24.8	2.5
Porcentajes						
Coefficiente de liquidez M ₁ /PIB	9.39	4.67	7.34			
Velocidad de circulación PIB/M ₁	10.64	21.41	13.63			

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

^a Un córdoba oro, nueva unidad monetaria del país, equivale a 5 millones de córdobas. ^b Tasas reales de variación, obtenidas deflactando las tasas nominales de las cifras expresadas en córdobas por la respectiva variación a fines de año del índice de precios al consumidor. ^c Cifras preliminares. ^d Incluye los créditos otorgados a la denominada área de propiedad del pueblo.

PANAMA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La recuperación de la economía panameña se intensificó en 1991, impulsada por una mejoría de las expectativas del sector privado. Debido especialmente a la inversión, el producto interno bruto registró un notable crecimiento (9%) que aproximó el nivel de actividad económica a los niveles previos a la profunda crisis político-institucional del bienio 1988-1989. Esto tuvo lugar en un contexto de estabilidad de precios y de recuperación del sistema financiero y de las actividades comerciales que se realizan en la Zona Libre de Colón. Sin embargo, el desempleo se mantuvo a un nivel elevado y las condiciones socioeconómicas siguieron siendo difíciles para amplios sectores urbanos, en tanto que el salario real de los trabajadores poco calificados tendió a disminuir. Las importaciones y reexportaciones de zonas libres volvieron a aumentar notablemente, aunque el saldo del comercio a través de dichas zonas se redujo; las importaciones a la economía nacional se expandieron más que las exportaciones de bienes producidos en el país, lo que se tradujo en una ampliación del déficit comercial. Todo ello determinó un significativo cambio de signo en el saldo comercial agregado de bienes y servicios, y dejó un cuantioso déficit en la cuenta corriente del balance de pagos luego de varios años de saldos positivos. Dicho déficit se cubrió con capitales provenientes de la repatriación de fondos y con la ayuda bilateral estadounidense. Las transferencias oficiales recibidas, así como la mayor recaudación tributaria y la contención del gasto público corriente, permitieron lograr un superávit en las cuentas del gobierno central. Como el sector público no solicitó créditos, la mayor capacidad crediticia del sistema bancario se destinó a financiar la expansión del gasto agregado del sector privado. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El crecimiento fue generalizado; se manifestó en todos los componentes de la demanda agregada y en los diferentes sectores económicos. En un contexto de mayor crédito bancario, la inversión privada mostró una marcada recuperación y la inversión pública reaccionó luego de cuatro años consecutivos de drástica reducción; en 1991 más de 80% de la inversión correspondió al sector privado, en el marco de la reducción de las actividades del Estado.

Las mejores expectativas de recuperación del país influyeron en gran medida en las decisiones empresariales, en particular en el sector de la construcción. Esto dio un impulso a las industrias proveedoras de materiales, pero también se observó un crecimiento de las manufacturas de bienes de consumo, sobre todo de indumentaria y textil. Algunos servicios básicos, como los de transporte, se vieron beneficiados por un mayor tránsito en la Zona del Canal. Por su parte, la fuerte expansión de las actividades de la Zona Libre de Colón también ha tendido a favorecer a los sectores proveedores de servicios. En este contexto, mientras la construcción duplicó su actividad, el producto del comercio, la industria manufacturera y el transporte subieron por sobre 10%. Los servicios de electricidad y los financieros registraron aumentos más moderados, en tanto que el sector agropecuario creció 5%, dado que la mayor actividad pecuaria compensó con creces una leve reducción de la producción agrícola.

Sin embargo, el mayor dinamismo de la economía no se tradujo en una disminución perceptible de los elevados niveles de desempleo que se vienen registrando desde 1988; en las áreas urbanas, éste es de casi 20%, y hay bolsones de subempleo de magnitud crítica en algunas ciudades.

Gráfico 1

PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

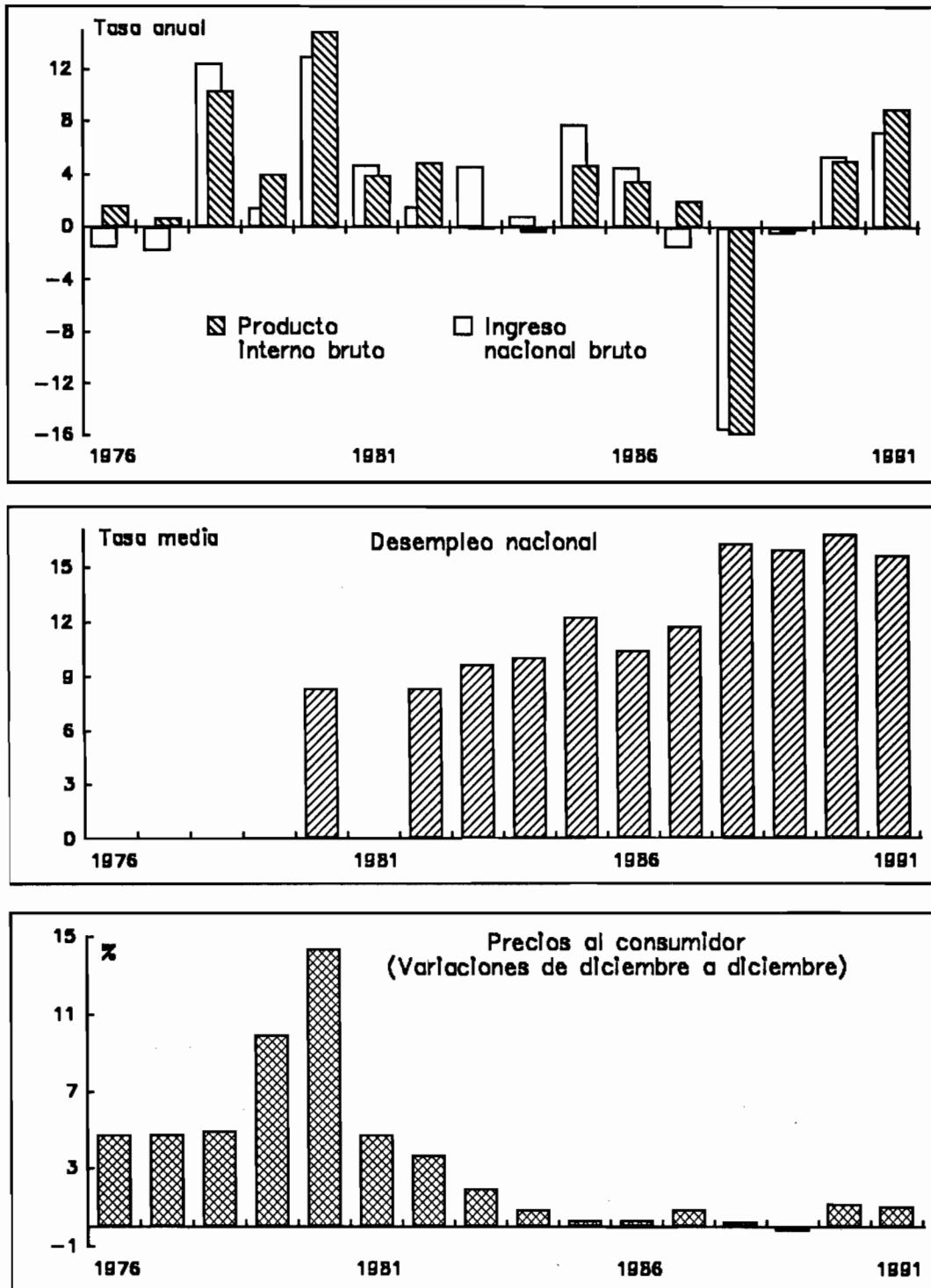
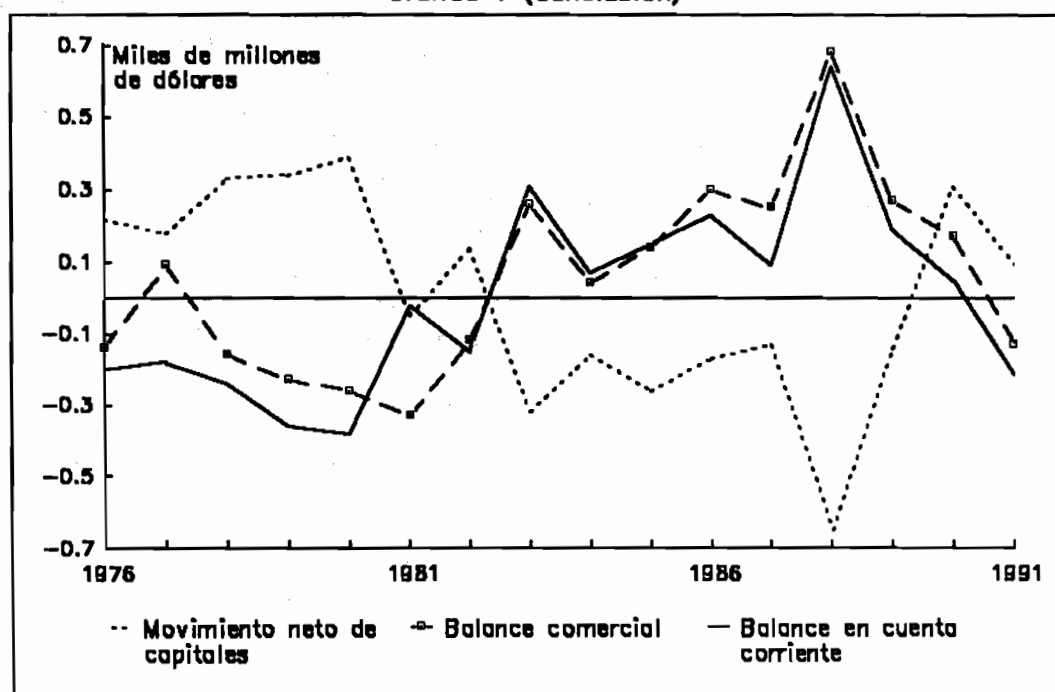


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

El mayor gasto agregado sólo tuvo una leve repercusión en los precios al consumidor, cuyo nivel aumentó 1%. Dada la estabilidad nominal del salario mínimo —que lleva varios años sin sufrir fluctuaciones—, su valor en términos reales descendió ligeramente.

La evolución del nivel de actividad contribuyó a una nueva expansión de las importaciones de bienes superior a la registrada por las exportaciones, que se vieron afectadas por la menor cosecha de importantes productos agrícolas que se venden en el exterior, como el banano y el azúcar. En efecto, excluida la Zona Libre, aumentó el cuantioso déficit del país en el comercio de bienes, que no se logró compensar con el intercambio de servicios reales y la actividad comercial de la Zona, con lo que el balance de bienes y servicios tuvo signo negativo por primera vez en varios años. Sin embargo, el considerable ingreso de divisas correspondiente a la ayuda financiera del gobierno de los Estados Unidos y a la entrada de capitales, incluido el retorno parcial de los que se habían enviado fuera del país durante la crisis, permitió compensar el

desequilibrio de la cuenta corriente del balance de pagos y, además, acumular reservas internacionales. Después de casi dos años de negociaciones con los organismos multilaterales de crédito, el gobierno logró reprogramar parte de los pagos de la deuda externa, lo que le dio la posibilidad de acceder a nuevas fuentes de financiamiento, en particular de los gobiernos de los Estados Unidos, Japón y Taiwán.

En 1991 se lograron notables adelantos en los aspectos fiscales de la política económica. Por una parte, el gobierno siguió perfeccionando la recaudación tributaria; además, las donaciones oficiales recibidas equivalieron al 75% de los ingresos tributarios. Por otra parte, se racionalizaron las erogaciones corrientes y, a la vez, disminuyeron los pagos al exterior en términos nominales. Por lo tanto, el gobierno central registró un superávit superior a 1% del PIB, hecho que no ocurría desde 1979, y gracias al cual el superávit del sector público no financiero alcanzó 3% del PIB.

La evolución de las cuentas del gobierno se tradujo en un virtual retiro del sector público del

mercado financiero, con lo que prácticamente toda la capacidad crediticia del sistema bancario quedó a disposición del sector privado. Debido a esto y a la expansión de dicha capacidad derivada de la repatriación de capitales que se canalizaron al sistema financiero, los préstamos a particulares y empresas aumentaron casi un 50%, lo que contribuyó a financiar la mayor demanda interna.

En octubre el gobierno dio a conocer el "Programa de desarrollo y modernización de la economía", destinado a acelerar las reformas mediante las cuales se procura reforzar la

orientación hacia el exterior de la economía y la reducción y modernización de las actividades del Estado, y en el que se otorga prioridad al rol del sector privado como principal responsable de la asignación de recursos. La mayor parte de las medidas previstas en el programa no tuvieron un efecto perceptible en 1991, con excepción de las relativas a la disminución del gasto público; sin embargo, se han observado adelantos en el proceso de privatizaciones y la reducción de los aranceles aplicados a la importación de algunos productos agropecuarios e industriales.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta de bienes y servicios se elevó 15%, a raíz de un crecimiento extraordinario del producto interno bruto (9%) y de las importaciones (27%). En cuanto a la demanda, el crecimiento más importante se dio en la inversión pública, aunque corresponde a una recuperación luego de cuatro años de considerable contracción. Por su parte, la inversión privada tuvo un fuerte incremento, especialmente en la construcción de edificios residenciales y no residenciales y, en menor medida, en la compra de bienes de capital. El consumo privado mostró un crecimiento acorde con la expansión de la economía, en tanto que el consumo público se mantuvo invariable a causa de la política de austeridad aplicada por el gobierno. Finalmente, las exportaciones de bienes y servicios, aumentaron a mayor ritmo que la demanda total. (Véase el cuadro 3.)

b) La evolución de los principales sectores

Por segundo año consecutivo, el crecimiento se extendió a casi todos los sectores productivos. El incremento del producto –muy superior al esperado– confirmó las expectativas de recuperación de la economía panameña; en este contexto, la confianza demostrada por el sector privado en la normalización de las actividades fue el motor central del proceso, que a nivel sectorial tuvo como principales propulsores a la construcción, el comercio, la industria manufacturera y el transporte. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario se expandió por tercer año consecutivo; en 1991 creció a una tasa del

5%, a pesar de que las alteraciones climáticas y otros fenómenos naturales repercutieron negativamente en la agricultura. En efecto, la actividad agrícola se redujo 2% con respecto al año anterior, principalmente por una baja de la producción de banano (-4%) debida a que gran parte de la infraestructura de las explotaciones bananeras se vio afectada por un terremoto y graves inundaciones. El segundo cultivo de exportación en cuanto a importancia, la caña de azúcar, también mostró un descenso en su producción (-3%) como consecuencia de la reducción de la cuota azucarera asignada por los Estados Unidos. Del resto de los rubros agrícolas exportables, destaca el incremento en la producción del café (10%) derivado de mejoras tecnológicas. En lo que respecta a la producción agrícola para consumo interno, la sequía que afectó la región de Azuero a fines del año redujo la de granos básicos, con excepción del arroz, que mostró un crecimiento moderado (3%). En cambio, la ganadería registró una importante expansión (20%), a pesar de la menor producción de carne vacuna. El crecimiento se debió fundamentalmente a la expansión de la producción avícola, que se vio beneficiada por la ampliación de las ventas a las Fuerzas Armadas de los Estados Unidos destacadas en la Zona del Canal. (Véase el cuadro 6.) Entre los subproductos importantes, la producción de leche y huevos se caracterizó por un gran dinamismo. Por último, la actividad pesquera se recuperó después de la drástica caída del año anterior. Los mejores precios de exportación dieron incentivos a la captura de camarones, mientras que condiciones naturales

favorables permitieron aumentar la pesca con fines industriales; en cambio, el consumo de pescado fresco disminuyó como consecuencia de las medidas adoptadas por el gobierno para evitar la expansión del cólera. (Véase el cuadro 7.)

En 1991, el valor agregado de la industria manufacturera mantuvo el elevado crecimiento (11%) observado desde la recuperación que comenzó en 1990. (Véase el cuadro 5.) En general, la expansión del sector fue el resultado de una mayor demanda, una mejor utilización de la capacidad instalada y una mayor disponibilidad de financiamiento, factores que posibilitaron la acumulación de existencias. El crecimiento se concentró en las industrias de bienes de consumo, que reaccionaron a la expansión de la demanda derivada de la mayor disponibilidad de crédito de los consumidores, y en las ramas relacionadas con la fabricación de materiales de construcción, que recibieron la influencia del extraordinario auge de esta actividad. Las ramas dedicadas a la producción de bienes intermedios también se expandieron. En cambio, la actividad de los sectores productores de bienes de capital disminuyó y la refinación de petróleo se contrajo por problemas de mantenimiento de las plantas. Entre las industrias productoras de bienes de consumo, destacaron los sectores textil, de vestuario y de productos de cuero, cuyas tasas de crecimiento superaron la de la industria manufacturera en su conjunto. (Véase el cuadro 8.)

La construcción adquirió aun más dinamismo y duplicó su nivel de actividad. Este extraordinario auge se debió en gran medida a las inversiones del sector privado en edificios no residenciales y en condominios de lujo; debido a la creciente confianza de los inversionistas panameños en la recuperación de la economía nacional, gran parte de la repatriación de capitales registrada en los últimos dos años se orientó a la inversión en bienes inmuebles.

Los servicios básicos experimentaron una gran recuperación (10%) con respecto al año anterior. La producción de energía eléctrica registró una reactivación importante en respuesta al sustancial aumento de la demanda del sector manufacturero y del comercio. Aún más notable fue el crecimiento del subsector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (10%), como resultado de la mayor actividad de la Comisión

del Canal, la Zona Libre de Colón y el transporte aéreo y terrestre.

El comercio se expandió como consecuencia de las mayores ventas de productos tanto nacionales como importados; a esto contribuyeron un acceso más fácil al sistema crediticio, así como la mayor afluencia de turistas y pasajeros en tránsito. A raíz de esto último, la actividad de los restaurantes y los hoteles se amplió notablemente; cabe señalar que entre las actividades de servicios, sólo las de electricidad y agua y las del comercio, restaurantes y hoteles recuperaron el nivel de actividad anterior a 1988. Además, los servicios bancarios y financieros mostraron un gran dinamismo, debido al aumento de los depósitos de particulares y de los préstamos concedidos al sector privado.

c) La evolución del empleo

La tasa de desempleo (15.7%) disminuyó en comparación con los tres años anteriores, pero sigue siendo mucho más alta que la observada antes de la crisis de 1988. (Véase el cuadro 13.) Como ha sido habitual, el desempleo fue superior en la región metropolitana (19%) que en el resto del país (10.9%). Una encuesta realizada por la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá reveló que durante 1991 el número de personas empleadas en el conjunto de esos sectores aumentó 12%. Los mayores incrementos se registraron en las industrias de materiales de construcción; transportes, comunicaciones y almacenamiento; banca, seguros y establecimientos financieros; productos químicos y farmacéuticos, y servicios.

Al margen de cuestiones relacionadas con el cálculo del desempleo, éste siguió siendo uno de los problemas más graves que enfrenta el gobierno. Con el Programa de Asistencia de Emergencia administrado por la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), entre 1990 y 1991 se invirtieron 7.2 millones de dólares en la creación de empleos temporales y se ha dado ocupación a 3 500 personas en obras públicas de pequeña escala. Además, se introdujeron algunas reformas en las disposiciones que rigen las contrataciones y se suspendieron las negociaciones colectivas de salarios, como un medio para mantener los niveles de empleo.

3. El sector externo

Por primera vez en casi diez años, en 1991 se registró un saldo negativo en la cuenta corriente del balance de pagos, que acentuó la tendencia que se venía manifestando en el último trienio.

El rápido incremento de las importaciones, tanto para satisfacer la creciente demanda interna como para abastecer a la Zona Libre de Colón, unido a un menor volumen de exportaciones y los cuantiosos desembolsos que aún suponía el servicio de la deuda externa, produjo un déficit en cuenta corriente de 215 millones de dólares. Este se compensó mediante la entrada de capitales privados y, en particular, la ayuda bilateral norteamericana; por otra parte, la normalización de las relaciones con los organismos multilaterales de crédito permitió avanzar en las negociaciones destinadas a reprogramar los pagos de la deuda externa.

El gobierno formuló un programa de modernización económica, cuyo objetivo es lograr una mayor eficiencia en las actividades regulatorias del Estado y una inserción más competitiva del país en el comercio internacional. Entre las medidas de apertura se destacan la reducción de la protección arancelaria a la agroindustria y a la industria a partir de noviembre, en tanto que en el sector agropecuario se eliminó la restricción a las exportaciones de carne de res, y se redujo su arancel de importación a 30% hasta marzo de 1992; a partir de entonces debía regir una tarifa de 20%. Asimismo, se inició la reducción gradual de las tarifas aplicadas a los vegetales.

a) El comercio de bienes y servicios

El valor de las exportaciones de bienes y servicios aumentó 21%; las reexportaciones de las zonas libres siguieron expandiéndose con gran dinamismo (29%), en tanto que las de bienes producidos en el país aumentaron en menor medida (6%). La exportación de camarones, harina y aceite de pescado, prendas de vestir y artículos del rubro "Otros" registraron incrementos considerables; sin embargo, decayeron las ventas de dos de los tres principales productos tradicionales de exportación. En efecto, las exportaciones de banano disminuyeron 4% como consecuencia de la menor producción derivada de los fenómenos naturales ocurridos en las zonas de

cultivo y de la baja de su precio internacional. También disminuyeron las exportaciones de azúcar (-35%) debido al menor precio y a la reducción de la cuota azucarera asignada a Panamá por los Estados Unidos. (Véase el cuadro 15.)

Por su parte, el valor de las importaciones de bienes y servicios creció notablemente (29%) en respuesta a una rápida expansión de la demanda, tanto interna como externa. La necesidad de reponer existencias, el aumento de las ventas de bienes de consumo, una actividad industrial más dinámica que exigió mayores insumos y una mayor utilización de repuestos y bienes de capital importados se tradujeron en un crecimiento de las importaciones de bienes con destino al mercado interno (13%). Las compras de bienes de capital, que representaron casi el 20% del total, registraron un notable aumento (60%), debido a las mejores expectativas de inversión derivadas de la reactivación de la economía nacional por dos años consecutivos y la reducción de las tarifas arancelarias a comienzos de año. La contratación de servicios en el exterior (especialmente fletes, pasajes y gastos de viajes) tuvo un incremento (12%) similar al de los bienes para el mercado interno.

En 1991 se aceleraron las transacciones con el exterior originadas por la mayor apertura del comercio de los países latinoamericanos; por lo tanto, las importaciones de la Zona Libre de Colón crecieron considerablemente (40%) para responder a esa mayor demanda.

En lo que respecta a los servicios, que son muy importantes en Panamá, los fletes y los seguros de las importaciones aumentaron (14%) debido al mayor intercambio comercial, mientras que las actividades del oleoducto transistmico siguieron contrayéndose (-10%) a causa de la competencia de infraestructuras similares en los Estados Unidos. En los demás servicios de transportes se observó un mayor dinamismo, derivado del incremento de los ingresos de la Comisión del Canal por concepto de peaje y otros servicios portuarios.

b) Pago neto de factores y saldo de la cuenta corriente

El saldo de los servicios de factores tuvo un valor negativo inferior al del año anterior. (Véase

el cuadro 19.) La relación entre los intereses recibidos y pagados tendió a normalizarse, a pesar de que los niveles de ambos siguen siendo bastante inferiores a los observados en los años previos a la crisis. Durante 1991 las dos corrientes de intereses descendieron (levemente en el caso de los recibidos y casi 5% en el de los pagados) como consecuencia de la baja de las tasas de interés. A ello se agregó un saldo negativo de 40 millones de dólares que se debió al hecho de que no se reinvertieron las utilidades de las empresas extranjeras, que distribuyeron dividendos por un valor superior a las ganancias obtenidas en el período. El saldo negativo de la cuenta corriente se cubrió principalmente con transferencias oficiales del orden de los 200 millones de dólares, constituidas en su mayor

parte por donaciones de la USAID y del Programa de Ayuda Mutua con el Gobierno de los Estados Unidos.

c) El endeudamiento externo

Al 31 de diciembre de 1991, el saldo de la deuda externa ascendía a 3 921 millones de dólares. Tras extensas negociaciones con los organismos financieros internacionales, el gobierno de Panamá logró, a fines de año, una renegociación de la deuda que le permitió disponer de 880 millones de dólares, provenientes de dichas instituciones y de los gobiernos del Japón y Taiwán; de ese monto, 210 millones se destinaron a la cancelación de pagos adeudados.

4. Los precios y las remuneraciones

El índice de precios al consumidor aumentó 1% durante 1991, lo que indica que los precios se mantuvieron prácticamente estables. Este comportamiento se explica sobre todo por el incremento de los precios de los productos incluidos en el grupo de alimentos y bebidas (3.2%) y en el de vestuario (4.3%). Entre los primeros, que fueron objeto de una mayor demanda, destacan las legumbres, las frutas frescas y las verduras secas; los pescados y mariscos frescos y las bebidas alcohólicas consumidas fuera del hogar. En el segundo grupo, fueron los precios de las telas y de la ropa hecha los que mostraron un alza. Los precios al por mayor casi no presentaron variación (0.3%), en tanto que los productos importados registraron una baja (-3.4%) a causa del menor valor de los combustibles y lubricantes (-14.8%). Los productos industriales mostraron un alza (3.8%), destacándose las del tabaco (5.2%) y las

manufacturas de madera y corcho (4.4%) y de combustibles y lubricantes (7%). Por su parte, los productos agropecuarios tuvieron un comportamiento deflacionario.

Durante 1991 se mantuvo la práctica, ya adoptada en el año anterior, de recontratar personal con salarios inferiores a los originales; este método para reducir las remuneraciones se ha extendido a casi todos los sectores. Por otra parte, los salarios mínimos siguen sin variación desde febrero de 1983. En lo que respecta al sector público, se redujo el número de funcionarios; no obstante, los salarios experimentaron un alza a causa del aumento otorgado a los trabajadores de la salud, de educación y del poder judicial y a la mejora de las remuneraciones de los cargos superiores en algunas reparticiones. De acuerdo con las estimaciones disponibles, sólo las remuneraciones medias reales del sector público y de la Zona del Canal habrían aumentado.

5. Las políticas bancaria y fiscal

a) La política bancaria

Durante 1991 siguió disminuyendo el número de instituciones que integran el sistema bancario nacional de Panamá, quedando sólo 60 de ellas. Así, a pesar de la expansión de la actividad bancaria en los dos últimos años, ésta sigue siendo notablemente inferior a la registrada en 1987, en

particular en lo que respecta al centro bancario internacional. Gracias a la mayor confianza reinante en el país, gran parte de los capitales de propiedad de panameños que se habían colocado en el exterior en los años de crisis volvieron al país, lo que se reflejó en un importante incremento de los depósitos a la vista y a plazo, que amplió la capacidad crediticia del sistema bancario nacional.

En el segundo año de recuperación del sistema bancario panameño siguieron expandiéndose las actividades del centro bancario internacional, luego de haberse normalizado en el segundo semestre de 1990. El nivel de sus operaciones, calculado de acuerdo con el monto de sus activos, alcanzó los 20 682 millones de dólares, un 12.5% más que el año anterior, a pesar de que las operaciones de la banca con licencia internacional siguieron reduciéndose.

En este proceso de recuperación, el sistema bancario nacional mantuvo sus activos líquidos a un nivel superior al de 1990, al ascender a 4 522 millones de balboas, lo que representa un incremento de 57%, y registró un aumento notable en los activos externos (93%). (Véase el cuadro 25.) La mayor disponibilidad de recursos del sistema bancario nacional permitió que se invirtiera la tendencia a la reducción del monto de los créditos concedidos, observada en los últimos cuatro años. Los créditos otorgados al sector interno aumentaron 23% pero sólo una mínima porción fue captada por el sector público, de modo que casi la totalidad de los fondos se canalizó al sector privado. El financiamiento a este sector aumentó 48% respecto del año anterior; el comercio recibió 65% de los créditos internos concedidos, lo que está estrechamente vinculado a las mayores operaciones realizadas por la Zona Libre de Colón y al incremento del crédito para consumo interno.

La gestión del sistema bancario durante 1991 se caracterizó también por un aumento de los

depósitos (23%); la confianza en la recuperación de la economía nacional y en la estabilidad de los negocios hizo que continuara la repatriación de capitales iniciada el año anterior.

b) La política fiscal

Las finanzas del gobierno central mejoraron en gran medida en 1991. El gobierno central terminó el año con un superávit de alrededor de 1.4% del PIB. Este saldo positivo se logró gracias a una mejora de la administración tributaria, la ayuda extranjera y la política de austeridad que impuso el gobierno. Los ingresos corrientes volvieron a aumentar considerablemente (40%), como resultado de un alza de 17% de los ingresos tributarios, y especialmente de la mayor ayuda estadounidense. Los gastos corrientes tuvieron un incremento de 9% debido al aumento de las remuneraciones y transferencias. Aun así, su nivel se mantuvo muy por debajo del gasto registrado antes de la crisis. Por su parte, los gastos de capital experimentaron un extraordinario crecimiento al contar con el financiamiento proveniente de la ayuda de la USAID, que fue del orden de los 220 millones de dólares; esto permitió incrementar notablemente las transferencias del gobierno central al resto del sector público destinadas a formación de capital. Como el resto del sector oficial también registró un saldo positivo, el sector público no financiero tuvo un superávit de alrededor de 3% del PIB. (Véase el cuadro 28.)

Cuadro 1
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	108.6	113.8	117.7	120.1	100.9	100.6	105.8	115.5
Ingreso nacional bruto	112.1	120.8	126.4	124.4	104.9	104.3	110.0	118.0
Población (millones de habitantes)	2.1	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	2.5
Producto interno bruto por habitante	99.5	102.1	103.4	103.3	85.0	83.0	85.6	91.6
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	...	-2.2	-1.9	-5.7	-5.4	-7.3	-0.3	1.4
Tasa de desocupación ^b	10.1	12.3	10.5	11.8	16.3	16.3	16.8	15.7
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-0.4	4.8	3.5	2.0	-16.0	-0.3	5.1	9.1
Producto interno bruto por habitante	-2.6	2.6	1.3	-0.1	-17.7	-2.3	3.1	7.0
Ingreso nacional bruto	0.9	7.8	4.6	-1.6	-15.7	-0.5	5.5	7.3
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2	1.2	1.1
Sueldos y salarios reales ^c	-1.6	-1.0	0.1	-1.0	-0.4	0.1	-0.6	-1.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-0.2	12.1	11.4	1.7	-5.9	4.7	18.6	21.1
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	7.7	8.8	6.9	3.4	-18.6	20.1	23.1	29.2
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	3.2	-1.6	-0.8	-2.3	-2.0	0.3	6.6	-0.4
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	42	141	300	250	679	274	169	-134
Servicio de factores	64	36	-40	-108	16	-53	-83	-57
Balance en cuenta corriente	74	147	233	91	655	185	51	-215
Balance en cuenta de capital	-158	-265	-173	-128	-661	-137	307	428
Variación de las reservas internacionales netas	-69	-158	30	-85	12	56	334	213
Deuda externa pública desembolsada ^d	3 644	3 642	3 835	3 731	3 771	3 814	3 714	3 921

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c Sueldos y salarios mínimos de la ciudad de Panamá. ^d Corresponde a la deuda contractual del sector público.

Cuadro 2
PANAMA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	104.3	110.0	118.0	97.2	100.8	101.1	99.4
a) Producto interno bruto	100.6	105.8	115.5	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	-1.7	-2.3	-2.7
c) Ingresos netos de factores del exterior	-29.9	-56.0	-37.6	-3.2	0.9	1.7	1.0
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	386.0	442.7	294.4	0.4	1.6	1.7	1.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
PANAMA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	90.6	103.4	118.5	148.8	152.6	-21.0	2.9	14.2	14.6
Producto interno bruto a precios de mercado	100.6	105.8	115.5	100.0	100.0	-16.0	-0.3	5.1	9.1
Importaciones de bienes y servicios ^c	69.9	98.5	124.6	48.8	52.6	-34.1	13.6	40.9	26.5
Demanda global	90.6	103.4	118.5	148.8	152.6	-21.0	2.9	14.2	14.6
Demanda interna	86.2	101.2	113.8	103.4	101.9	-28.5	6.5	17.3	12.5
Inversión bruta interna	18.0	79.3	121.0	27.7	29.1	-63.6	-43.5	340.8	52.7
Inversión bruta fija	36.8	48.5	86.0	24.3	18.1	-54.5	-18.8	31.7	77.1
Construcción	22.6	28.8	63.4	15.9	8.7	-59.9	-29.3	27.2	120.1
Maquinaria y equipo	63.4	85.4	128.1	8.5	9.4	-48.6	-9.9	34.7	50.0
Pública	16.8	11.7	31.2	9.9	2.7	-29.4	-25.2	-30.6	167.6
Privada	50.6	73.8	123.5	14.4	15.4	-58.3	-17.1	45.9	67.3
Variación de existencias	-117.7	300.1	373.1	3.4	10.9	...	...	...	...
Consumo total	111.3	109.2	111.2	75.7	72.9	-19.3	12.4	-1.8	1.8
Gobierno general	116.3	105.1	105.8	19.1	17.5	-18.8	1.1	-9.6	0.6
Privado	109.5	110.6	113.0	56.6	55.4	-19.6	17.2	1.0	2.1
Exportaciones de bienes y servicios ^c	100.4	108.4	129.1	45.4	50.7	-2.8	-3.6	8.0	19.1

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
**PANAMA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	18.8	19.2	20.1	20.2	8.7	5.0	20.8	29.1
Inversión bruta fija	19.0	19.4	20.6	20.2	10.9	8.9	11.2	18.1
Construcción	11.1	10.3	11.0	10.5	5.0	3.6	4.3	8.7
Maquinaria y equipo	7.9	9.1	9.6	9.7	5.9	5.3	6.9	9.4
Variación de existencias	-0.2	-0.2	-0.4	0.0	-2.2	-4.0	9.6	10.9
Ahorro interno bruto	15.5	18.1	21.7	22.7	25.8	16.3	21.8	27.1
Ingresos netos por el servicio de factores	-3.6	-1.2	-1.0	-0.5	1.5	0.9	1.7	1.0
Efecto de la relación de precios del intercambio	1.4	1.6	3.1	-0.2	-2.1	-1.7	-2.3	-2.7
Transferencias unilaterales privadas	2.6	2.8	2.2	1.4	1.7	1.6	1.7	1.1
Ahorro nacional bruto	15.9	21.4	26.1	23.4	26.8	17.1	22.9	26.5
Ahorro externo	2.9	-2.2	-6.0	-3.2	-18.1	-12.1	-2.2	2.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**PANAMA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD
ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	100.6	105.8	115.5	100.0	100.0	-16.0	-0.3	5.1	9.1
Bienes	79.1	86.8	101.0	26.5	23.1	-23.1	0.5	9.7	16.3
Agricultura	121.3	126.4	132.7	9.0	10.3	-5.0	3.6	4.2	5.0
Minería	48.4	64.5	106.5	0.2	0.2	-37.0	-11.8	33.3	65.0
Industrias manufactureras	85.2	95.3	106.0	10.0	9.2	-22.6	5.5	11.9	11.2
Construcción	19.2	26.7	54.5	7.3	3.4	-60.7	-33.8	38.9	104.2
Servicios básicos	124.7	125.0	137.6	23.4	27.9	-8.6	-4.9	0.3	10.0
Electricidad, gas y agua	138.5	141.1	151.2	3.2	4.2	-2.7	-2.9	1.9	7.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	122.5	122.5	135.4	20.2	23.7	-9.6	-5.2	-	10.5
Otros servicios	105.1	108.6	116.7	52.0	52.6	-14.9	0.7	3.3	7.5
Comercio, restaurantes y hoteles	74.9	85.6	96.5	17.4	14.5	-24.4	4.2	14.3	12.7
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	118.5	121.4	129.3	14.1	15.8	-10.8	-3.3	2.4	6.5
Propiedad de vivienda	125.8	126.0	126.3	7.0	7.6	0.8	0.3	0.1	0.2
Servicios comunales, sociales y personales	121.5	119.3	125.2	20.5	22.3	-12.2	1.8	-1.8	5.0
Servicios gubernamentales	129.2	121.5	124.3	12.5	13.5	-3.1	-1.5	-6.0	2.3
Ajustes por servicios bancarios	134.5	131.4	158.3	4.1	5.7	-18.1	-9.5	-2.4	20.5
Derechos de importación	60.1	110.3	104.6	2.2	2.0	-61.4	10.5	83.4	-5.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indíces de la producción agropecuaria (1980=100)	121.5	127.6	134.2	-2.6	2.8	5.0	5.2
Agrícola	115.0	120.9	118.6	-3.3	3.6	5.1	-1.9
Pecuaria	138.4	145.7	174.5	-1.1	0.8	5.3	19.8
Silvícola	112.0	114.0	116.0	-1.9	5.7	1.8	1.8
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Banano	1 254	1 267	1 213	-1.1	1.4	1.0	-4.3
Caña de azúcar	1 391	1 451	1 402	-12.4	-4.3	4.3	-3.4
Café	10	10	11	-9.1	-	-	10.0
De consumo interno							
Arroz	183	208	215	-0.6	1.7	13.7	3.4
Maíz	93	90	81	5.4	-5.1	-3.2	-10.0
Frijol de bejuco	4	5	5	-25.0	33.3	25.0	
Tabaco	2	2	...	-	100.0	-	...
Indicadores de la producción pecuaria							
Existencias^c							
Vacunos	1 417	1 388	1 399	0.9	-0.4	-2.0	0.8
Porcinos	202	226	256	-7.9	-4.3	11.9	13.3
Aves ^d	6 701	6 917	9 387	-14.3	8.1	3.2	35.7
Beneficios^c							
Vacunos	270	295	276	-11.4	5.5	9.3	-6.4
Porcinos	150	174	183	-15.3	-	16.0	5.2
Aves	22 205	26 202	36 550	-20.7	13.4	18.0	39.5
Otros productos							
Leche^e	120	137	141	-5.3	12.1	14.2	2.9
Huevos^f	205	220	244	-11.2	-1.0	7.3	10.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Estadística y Censo, dependiente de la Contraloría General de la República, y del Ministerio de Desarrollo Agropecuario.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de cabezas. ^d La existencia de aves ha sido estimada por la Dirección Nacional de Planificación Sectorial, dependiente del Ministerio de Desarrollo Agropecuario, como una parvada de las cuatro que se dan aproximadamente en el año, dependiendo de la cantidad de aves en los criaderos. ^e Millones de litros. ^f Millones de unidades.

Cuadro 7
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indíces de la producción pesquera (1980=100)							
Camarones	90.7	65.4	86.4	-29.3	60.8	-27.9	32.1
Pescado	94.9	67.3	93.7	-22.7	67.1	-29.1	39.2
Otros ^b	81.5	53.2	58.9	-42.7	81.5	-34.7	10.7
	70.5	69.4	69.4	-46.7	-1.8	-1.6	-
Miles de toneladas							
Captura							
Camarones ^c	5.4	3.9	5.4	-22.8	67.3	-29.1	39.2
Langostas ^d	320.0	315.0	315.0	-46.6	-1.8	-1.6	-
Pescado	149.1	97.3	107.8	-42.7	81.4	-34.8	10.8
Producción industrial							
Aceite de pescado	17.6	8.1	6.4	-59.4	215.3	-54.0	-21.7
Harina de pescado	33.5	22.9	25.3	-35.4	65.3	-31.6	10.3
Exportación							
Camarones frescos o congelados	7.6	6.0	6.4	-11.5	24.6	-21.5	7.2
Harina de pescado	18.5	11.2	13.6	-48.6	71.0	-39.4	21.6
Aceite de pescado	13.4	6.1	8.6	-70.0	337.6	-54.3	41.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, del Ministerio de Comercio e Industrias y del Ministerio de Desarrollo Agropecuario, Dirección de Recursos Marinos.

^a Cifras preliminares. ^b Principalmente, conchuelas y otros moluscos. ^c Excluye la producción de viveros. Se refiere al peso de la cola del camarón. ^d Toneladas.

Cuadro 8
PANAMA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Composición porcentual (1990) ^b	Tasas de variación			
					1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción manufacturera (1981=100)	90.5	101.6	106.0	100.0	-24.2	5.8	12.3	4.3
Alimentos, bebidas y tabaco	99.3	107.8	108.8	53.5	-12.7	5.9	8.6	0.9
Textiles, vestuario y productos de cuero	84.8	92.8	103.5	4.3	-29.7	2.3	9.4	11.5
Madera, muebles y accesorios	55.6	69.4	68.5	1.8	-54.5	29.9	24.8	-1.3
Papel, imprenta y editoriales	87.1	99.0	100.3	8.3	-15.4	6.6	13.7	1.3
Productos químicos y derivados del petróleo	109.0	120.5	122.7	21.9	-21.5	6.1	10.6	1.8
Minerales no metálicos	40.2	55.3	88.5	3.1	-60.1	-1.7	37.6	60.0
Industrias metálicas básicas	36.7	63.0	89.3	0.7	-66.5	-5.9	71.7	41.7
Productos metálicos	78.3	104.5	103.9	4.7	-46.4	2.4	33.5	-0.6
Otras manufacturas	113.2	111.2	95.9	0.5	-31.9	21.9	-1.8	-13.8
Producción del algunas manufacturas importantes								
Azúcar ^c	101.8	111.2	122.4		-13.1	1.8	9.2	10.1
Cerveza ^d	104.2	116.3	123.0		-14.1	19.6	11.6	5.8
Bebidas gaseosas ^d	81.7	96.7	102.7		-18.9	4.3	18.4	6.2
Leche evaporada, condensada y en polvo ^c	21.7	23.3	20.3		-10.6	16.7	7.4	-12.9
Cigarrillos ^e	637.3	814.4	779.4		-18.7	-5.1	27.8	-4.3
Calzado ^f	1 202.0	1 004.9	...		-46.2	-5.4	-16.4	...
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Empleo ^g	65.1	67.0 ^h	68.2		-14.6	5.2	2.9	1.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de valores corrientes del valor bruto de producción. ^c Miles de toneladas. ^d Millones de litros. ^e Millones de unidades. ^f Miles de pares. ^g Miles de personas, según la encuesta de hogares. ^h Miles de personas, según información del Sindicato de Industriales de Panamá. La encuesta de hogares no se realizó en 1990.

Cuadro 9
PANAMA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Superficie edificada^b (miles de m ²)	55.0	200.0	508.0	-83.2	-58.0	263.6	154.0
Vivienda	20.0	82.0	325.0	-87.0	-74.7	310.0	296.3
Valor de las construcciones^c (millones de balboas)	24.1	70.7	142.6	-77.5	-46.7	193.4	101.7
Producción de algunos materiales de construcción							
Cemento ^d	185.0	233.0	345.0	-56.1	10.8	27.6	48.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a Cifras preliminares. ^b Corresponde al área de edificación, según los permisos de construcción solicitados en el Distrito de Panamá. ^c A nivel nacional, según el registro de permisos autorizados. ^d Miles de toneladas.

Cuadro 10
PANAMA: INDICADORES DE PRODUCCION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Oferta total	2 724	2 836	2 961	-5.1	0.4	4.1	4.4
Generación neta	2 553	2 632	2 758	-3.7	0.8	3.1	4.8
Generación bruta	2 580	2 661	2 790	-4.2	0.9	3.1	4.8
Hidroeléctrica	2 174	2 206	2 029	8.3	-0.8	1.5	-8.0
Vapor	303	325	374	-39.7	12.2	7.3	15.1
Diesel	76	101	355	-55.4	8.6	32.9	251.5
Menos servicios propios	27	29	32	-38.1	3.8	7.4	10.3
Importación	171	204	203	-21.7	-5.0	19.3	-0.5
Demanda total	2 724	2 836	2 961	-5.1	0.4	4.1	4.4
Consumo interno	1 973	2 044	2 184	-7.6	-2.4	3.6	6.8
Residencial	613	640	675	-1.2	-6.4	4.4	5.5
Comercial	611	633	703	-10.7	0.8	3.6	11.1
Industrial	255	274	321	-19.0	3.2	7.5	17.2
Público y otros	494	497	485	-5.2	-3.7	0.6	-2.4
Exportación	110	99	68	51.3	-36.8	-10.0	-31.3
Pérdidas en la transmisión y distribución	641	693	709	-7.2	24.0	8.1	2.3
Otros indicadores							
Coefficientes de pérdidas/oferta total ^b	23.5	24.4	23.9	-2.1	23.0	3.8	-2.0
Consumo de bunker como insumo de la industria ^c	806	917	1 625	-46.3	10.4	13.8	77.2
Capacidad instalada ^d	891	892	893	7.5	-2.3	0.1	0.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes. ^c Miles de barriles. ^d MW.

Cuadro 11
PANAMA: INDICADORES DE SERVICIOS SELECCIONADOS

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de balboas a precios de 1970							
Producto interno bruto							
Servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones	469	469	519	-9.6	-5.2	-	10.5
Oleoductos y otros servicios de transporte por agua	79	56	50	-17.1	-35.6	-29.7	-9.7
Comisión del Canal de Panamá	190	192	203	3.3	-2.0	1.2	5.5
Zona Libre de Colón	90	102	128	-15.1	19.8	14.1	24.9
Otros	111	119	138	-11.9	6.7	7.2	16.0
Servicios financieros	271	277	293	-9.9	-3.0	2.2	6.0
Banca	47	50	59	-19.3	-8.0	4.7	19.8
Seguros	13	11	11	-15.6	-7.8	-18.5	5.7
Propiedad de la vivienda	153	154	154	0.8	0.3	0.1	0.2
Otros	57	63	69	-21.8	-6.1	10.5	9.2
Comercio y turismo	192	220	247	-24.4	4.2	14.3	12.7
Al por mayor	75	82	94	-22.3	6.1	10.3	13.6
Al por menor	88	105	117	-28.3	3.1	19.9	11.1
Restaurantes y hoteles	30	32	37	-16.0	3.1	8.1	15.5
Millones de balboas							
Otros indicadores							
Total de depósitos en el sistema bancario nacional ^b	7 830	9 874	12 277	-54.4	-5.1	26.1	24.3
Interbancarios ^c	2 789	4 028	4 869	-71.9	-5.8	44.4	20.9
De extranjeros	2 481	2 347	3 046	-38.7	-13.8	-5.4	29.8
De nacionales	2 560	3 499	4 362	-15.8	6.2	36.7	24.7
Turismo							
Gastos efectuados por turistas y viajeros en tránsito	159	165	193	-11.3	-3.5	4.2	16.7
Turistas ^d	201	212	286	-25.8	-4.0	5.4	34.8
Capacidad hotelera ^e	3 107	3 056	3 147	-1.5	1.1	-1.6	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo, y de la Comisión Bancaria Nacional.

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. ^c Incluye operaciones entre bancos locales. ^d Miles de personas. ^e Habitaciones en hoteles de lujo y de primera categoría en la ciudad de Panamá, a fines del período.

Cuadro 12
PANAMA: CANAL DE PANAMA, TRAFICO E INGRESOS ^a

	Tráfico	Ingresos
	(toneladas largas de carga) ^b	(millones de dólares)
1988	156.6	339.3
1989	151.4	325.6
Enero	12.4	28.2
Febrero	11.8	25.9
Marzo	13.4	27.9
Abril	12.7	28.5
Mayo	12.4	24.4
Junio	12.1	25.3
Julio	12.9	26.6
Agosto	14.0	27.5
Septiembre	12.6	25.6
Octubre	14.1	32.0
Noviembre	13.2	29.4
Diciembre	12.0	26.1
1990	157.0	355.6
Enero	13.3	30.6
Febrero	11.8	27.4
Marzo	12.9	30.5
Abril	12.8	29.9
Mayo	13.7	30.3
Junio	12.2	27.6
Julio	13.6	29.2
Agosto	14.2	30.7
Septiembre	13.3	30.2
Octubre	14.0	31.9
Noviembre	13.2	29.3
Diciembre	12.0	26.0
1991	162.7	372.3
Enero	12.8	31.7
Febrero	13.0	31.4
Marzo	14.2	32.5
Abril	13.2	29.7
Mayo	13.5	30.1
Junio	13.7	29.2
Julio	14.4	31.0
Agosto	13.6	31.0
Septiembre	12.9	28.5
Octubre	14.0	32.4
Noviembre	13.4	32.6
Diciembre	14.0	32.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Los totales anuales corresponden al año fiscal, que es el período comprendido entre octubre del año anterior y septiembre del año que se examina. ^b Millones de toneladas.

Cuadro 13
PANAMA: EVOLUCION DEL EMPLEO Y LA DESOCUPACION

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 ^a	1991 ^b
Tasas de participación								
PEA/población de 15 años y más	56.1	56.9	55.6	57.7	56.9	58.0	58.0	57.2
Miles de personas								
Población desocupada^c	68.8	88.2	75.7	91.1	127.8	133.7	142.1	134.0
Urbana	45.5	63.2	51.3	63.9	...	...	...	98.0
Rural	23.3	25.0	24.4	27.2	...	...	...	36.0
Región metropolitana	48.5	63.3	51.7	63.8	95.5	97.0	...	95.1
Resto de la República	20.3	24.9	24.0	27.3	32.3	36.7	...	38.9
Tasas de desocupación								
Nacional	10.1	12.3	10.5	11.8	16.3	16.3	16.8	15.7
Urbana	11.8	15.7	12.7	14.3	20.2	20.4	...	19.6
Rural	7.8	8.0	7.7	8.4	11.3	10.8	...	10.1
Región metropolitana	12.4	15.6	12.6	14.1	21.1	20.4	...	19.0
Resto de la República	7.0	8.1	7.8	8.6	9.8	10.7	...	10.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de las encuestas de hogares. No se incluyen áreas indígenas, la zona del Canal y los residentes en viviendas colectivas.

^a En 1990 no se llevó a cabo la encuesta de hogares. En su lugar se efectuó el Censo Nacional, cuyos resultados finales están en etapa de preparación. ^b Los datos para este año corresponden a estimaciones del Ministerio del Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo. ^c Personas en edad activa, de 15 años y más.

Cuadro 14
PANAMA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	0.6	17.1	19.8	5.3	-5.8	9.4	24.4	26.6
Volumen	-3.2	8.8	3.7	1.8	-11.4	1.4	10.7	25.3
Valor unitario	4.0	7.6	15.5	3.5	6.3	7.9	12.4	1.0
Importaciones fob								
Valor	8.1	8.8	6.4	5.2	-17.2	21.8	23.3	31.0
Volumen	8.2	1.9	-1.7	-2.7	-22.7	16.0	20.8	27.9
Valor unitario	-0.1	6.8	8.2	8.1	7.1	5.1	2.1	2.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	3.3	1.1	6.8	-3.8	-0.3	2.8	9.7	-1.2
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	83.3	91.6	101.4	99.3	87.6	91.3	111.0	137.4
Quántum de la exportaciones	78.7	85.6	88.8	90.4	80.1	81.2	89.9	112.6
Quántum de las importaciones	96.1	97.9	96.3	93.7	72.4	84.0	101.5	129.8
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	105.8	106.9	114.2	109.8	109.5	112.5	123.5	122.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a Incluye las operaciones comerciales de las zonas libres y de reexportación. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 15
PANAMA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total^b	2 546	3 161	4 007				-5.6	9.8	24.2	26.8
De las zonas libres (reexportaciones) ^c	2 244	2 840	3 665				-4.4	10.8	26.6	29.0
Del país ^d	302	321	342				-13.1	3.4	6.3	6.5
Total país^d	302	321	342	100.0	100.0	100.0	-13.1	3.4	6.3	6.5
Principales exportaciones tradicionales	192	205	200	63.6	63.9	58.5	-11.0	2.7	6.8	-2.4
Derivados del petróleo	-	1	1	0.0	0.2	0.3	-39.8	204.7	22.7	110.5
Bananos	82	89	86	27.2	27.7	25.1	-0.4	-3.5	8.5	-3.4
Camarones	63	44	50	20.9	13.7	14.6	-21.2	21.2	-30.2	13.6
Azúcar	10	37	24	3.3	11.5	7.0	-64.7	66.7	270.0	-35.1
Harina y aceite de pescado	8	4	6	2.6	1.2	1.8	-28.6	60.0	-50.0	50.0
Café en oro	11	14	13	3.6	4.4	3.8	11.1	-45.0	27.3	-7.1
Ropa	18	16	20	6.0	5.0	5.8	18.8	-5.3	-11.1	25.0
Principales exportaciones no tradicionales	23	34	33	7.6	10.6	9.6	-7.7	-4.2	47.8	-2.9
Cajas de cartón	2	3	3	0.7	0.9	0.9				
Cueros preparados de ganado vacuno	7	7	6	2.3	2.2	1.8				
Extractos de frutas	...	2	1	...	0.6	0.3				
Tabaco en rama	2	3	5	0.7	0.9	1.5				
Puré de banano	...	7	5	...	2.2	1.5				
Ron	2	2	2	0.7	0.6	0.6				
Crustáceos preparados	2	1	-	0.7	0.3					
Medicamentos	5	6	7	1.7	1.9	2.0				
Cosméticos	3	3	4	1.0	0.9	1.2				
Resto	87	82	109	28.8	25.5	31.9	-19.0	7.4	-5.7	32.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección General de Estadística y Censo.

^a Cifras preliminares. ^b Difiere de las cifras del balance de pagos, por ajustes de contenido y de valor. ^c No incluye ajustes de contenido. ^d No incluye las reexportaciones de bienes.

Cuadro 16
PANAMA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total (fob)	3 084	3 804	4 981	100.0	100.0	100.0	-17.3	21.8	23.3	30.9
De las zonas libres (fob)	2 194	2 465	3 462	71.1	64.8	69.5	-5.4	22.0	12.4	40.4
Zona Libre de Colon ^b	2 147	2 431	3 419	69.6	63.9	68.6	-5.3	22.7	13.2	40.6
Comisión del Canal de Panamá	47	34	43	1.5	0.9	0.9	-7.5	-4.1	-27.7	26.5
Del país (fob)	890	1 339	1 519	28.9	35.2	30.5	-36.8	21.6	50.4	13.4
Del país (cif)	987	1 495	1 695	100.0	100.0	100.0	-39.2	24.2	51.5	13.4
Bienes de consumo	127	149	147	12.9	10.0	8.7	-24.4	36.6	17.3	-1.3
Productos alimenticios	127	149	147	12.9	10.0	8.7	-24.4	36.6	17.3	-1.3
Bienes intermedios y otros bienes de consumo	738	1 146	1 229	74.8	76.7	72.5	-38.7	29.9	55.3	7.2
Petróleo crudo	117	185	145	11.9	12.4	8.6	-46.0	24.5	58.1	-21.6
Otros bienes de consumo e intermedios	621	961	1 084	62.9	64.3	64.0	-37.1	31.0	54.8	12.8
Bienes de capital	122	200	319	12.4	13.4	18.8	-48.1	-9.0	63.9	59.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye ajustes de contenido.

Cuadro 17
PANAMA: VOLUMEN DE EXPORTACIONES DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas netas				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Reexportaciones de zonas libres	210.7	243.6	280.0	373.1	-8.8	15.6	14.9	33.3
Exportaciones nacionales	796.6	844.4	944.0	914.4	-7.9	6.0	11.8	-3.1
Derivados del petróleo ^b	0.3	1.2	0.6	5.8	-25.0	300.0	-50.0	866.7
Bananos ^c	32.2	37.4	41.1	38.9	-13.9	16.2	9.9	-5.4
Camarones	6.1	7.6	5.9	6.4	-12.3	25.6	-22.4	8.5
Azúcar	29.4	35.3	74.9	54.2	-44.0	20.1	112.1	-27.6
Harina de pescado	10.8	18.5	11.1	13.6	-48.6	71.0	-39.9	22.5
Aceite de pescado	3.1	13.4	6.1	8.6	-70.0	337.6	-54.4	41.0
Café en oro	9.2	6.0	8.2	7.6	21.6	-35.5	36.7	-7.3
Ropa	0.7	0.8	0.6	0.7	20.0	4.7	-25.0	16.7
Cajas de cartón	3.7	2.9	4.0	4.6	14.5	-20.8	37.9	15.0
Cueros preparados de ganado vacuno	4.0	3.5	3.5	3.3	-10.7	-13.6	-11.4	-5.7
Extractos de frutas	0.5	0.5	1.0	0.6	-44.3	-	100.0	-40.0
Tabaco en rama	0.7	0.9	1.1	1.5	-10.4	28.7	22.2	36.4
Puré de banano	-	10.5	14.1	11	-	-	35.6	-22.0
Ron ^d	1.6	1.2	1.2	1.3	33.3	-31.0	-	8.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de galones. ^c Miles de cajas. ^d Miles de litros.

Cuadro 18
PANAMA: BALANCE DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS, FOB
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance de bienes y servicios	5	99	256	204	644	238	131	-177
Balance de bienes	-860	-789	-574	-602	-212	-538	-641	-974
Balance de zonas libres	158	149	211	220	227	50	376	203
Balance del país	-1 018	-938	-785	-822	-439	-588	-1 018	-1 177
Balance de servicios (no factoriales)	865	888	830	806	856	776	772	797
Exportaciones de bienes y servicios^b	2 908	3 268	3 644	3 703	3 491	3 660	4 335	5 255
Bienes	1 649	1 942	2 333	2 456	2 319	2 546	3 161	4 007
De zonas libres (reexportaciones) ^c	1 391	1 641	2 006	2 120	2 026	2 244	2 840	3 665
Del país ^d	258	301	327	336	293	302	321	342
Servicios (no factoriales)	1 259	1 326	1 311	1 247	1 172	1 114	1 174	1 248
Importaciones de bienes y servicios^b	2 903	3 169	3 388	3 499	2 847	3 422	4 205	5 432
Bienes	2 509	2 731	2 907	3 058	2 531	3 084	3 804	4 981
De las zonas libres ^c	1 233	1 492	1 795	1 900	1 799	2 194	2 465	3 462
Del país	1 276	1 239	1 112	1 158	732	890	1 339	1 519
Servicios (no factoriales)	394	438	481	441	316	338	402	451

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a Cifras preliminares. ^b Difiere de las cifras que figuran en el balance de pagos, por ajustes de contenido y valor. ^c Incluye ajustes de contenido. ^d No incluye reexportaciones de bienes.

Cuadro 19
PANAMA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	74	147	233	91	655	185	51	-215
Balance comercial	42	141	300	250	679	274	169	-134
Exportaciones de bienes y servicios	2 945	3 300	3 675	3 738	3 519	3 685	4 369	5 292
Bienes fob	1 686	1 974	2 366	2 492	2 347	2 568	3 195	4 043
Servicios reales ^b	1 259	1 326	1 309	1 247	1 172	1 117	1 174	1 248
Transporte y seguros	689	707	665	650	624	573	604	628
Viajes	189	208	205	188	166	161	167	196
Importaciones de bienes y servicios	2 903	3 159	3 375	3 489	2 840	3 411	4 200	5 426
Bienes fob	2 509	2 731	2 907	3 058	2 532	3 084	3 804	4 981
Servicios reales ^b	394	428	468	431	308	327	396	445
Transporte y seguros	223	219	248	222	135	149	212	240
Viajes	67	73	83	90	89	81	99	108
Servicios de factores	64	36	-40	-108	16	-53	-83	-57
Utilidades	-32	-114	-70	-68	-33	-45	-24	-40
Intereses recibidos	3 592	3 007	2 459	1 988	887	986	985	979
Intereses pagados y devengados	-3 487	-2 847	-2 417	-2 019	-831	-986	-1 038	-991
Trabajo y propiedad	-9	-10	-12	-10	-8	-9	-6	-6
Transferencias unilaterales privadas	-32	-31	-27	-51	-40	-36	-35	-24
Balance en cuenta de capital	-158	-265	-173	-128	-661	-137	307	428
Transferencias unilaterales oficiales	144	140	122	114	112	106	118	239
Capital a largo plazo	259	-253	55	4	55	9	-147	...
Inversión directa	10	59	-62	57	-52	56	-30	...
Inversión de cartera	59	-183	66	-71	260	-61	-29	...
Otro capital a largo plazo	190	-128	51	18	-153	14	-87	...
Sector oficial ^c	102	31	124	47	-49	-43	-37	...
Préstamos recibidos	287	60	155	965	43	17	391	...
Amortizaciones	-180	-30	-29	-905	-1	-1	-401	...
Bancos comerciales ^c	115	-127	-100	-8	-103	53	-25	...
Préstamos recibidos	115	-127	-100	-8	-103	53	-25	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-26	-32	28	-20	-1	5	-25	...
Préstamos recibidos	161	87	114	42	37	26	4	...
Amortizaciones	-175	-117	-87	-65	-49	-12	-29	...
Capital a corto plazo	-187	102	23	274	411	3	-391	...
Sector oficial	2	-5	3	14	116	89	36	...
Bancos comerciales	-83	-175	-16	356	373	-96	-561	...
Otros sectores	-106	282	36	-97	-78	10	134	...
Errores y omisiones netos	-374	-254	-374	-519	-1 238	-255	728	...
Balance global	-84	-118	60	-38	-5	48	358	213
Variación total reservas (- aumento)	69	158	-30	85	-12	-56	-334	-213
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-	-13	11	2	-	-	28	16
Posición de reserva en el FMI	9	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-18	131	-83	91	6	-47	-259	-172
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	78	40	42	-7	-18	-9	-48	-57

Fuente: 1984-1990: CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por la Contraloría General de la República.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 20
PANAMA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa pública ^b	3 644	3 642	3 835	3 731	3 771	3 814	3 714	3 921
Gobierno central	2 264	2 266	2 377	2 399	2 444	2 458	2 450	2 593
Sector descentralizado	1 380	1 376	1 459	1 332	1 327	1 356	1 264	1 328
Desembolsos	561	209	402	187	68	48	8	-
Servicios	613	511	496	537	53	8	231	255
Amortizaciones	308	212	209	295	28	5	107	107
Intereses ^c	305	299	287	242	25	3	124	148
Intereses ^d	3 487	2 847	2 417	2 019	831	986	1 038	991
Porcentajes								
Servicios/desembolsos	109.3	244.5	123.4	287.2	77.9	16.7	2 887.5	-
Deuda externa pública/expor- taciones de bienes y servicios ^e	125.3	111.4	105.2	100.8	108.0	104.2	85.7	74.6
Servicios/exportaciones de bienes y servicios ^e	21.1	15.6	13.6	14.5	1.5	0.2	5.3	4.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Contabilidad Nacional, Sección de Deuda Pública.

^a Cifras preliminares. ^b Saldos a fin de año. Se refiere a la deuda contractual, y no incluye intereses de mora. ^c Referidos a la deuda externa pública. ^d Corresponde a los valores registrados en la cuenta corriente del balance de pagos. ^e Las exportaciones de bienes y servicios son las registradas en el cuadro 18, que difieren en contenido y valor de las del balance de pagos (cuadro 19).

Cuadro 21
PANAMA: EVOLUCION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA ^a
(Millones de dólares)

	Total	Fuentes oficiales	Fuentes privadas
Saldo al 31 de diciembre de 1987	3 730.9	1 597.7	2 133.2
Ingresos	68.0	19.0	49.0
Préstamos recibidos	31.8	13.4	18.4
Ajustes	36.2	5.6	30.6
Egresos	52.9	22.3	30.6
Amortizaciones	28.1	9.2	18.9
Intereses pagados	24.6	13.0	11.6
Comisiones y otros gastos	0.2	0.1	0.1
Ajustes a intereses y comisiones	-		
Saldo al 31 de diciembre de 1988	3 770.8	1 607.5	2 163.3
Ingresos	47.7	9.4	38.3
Préstamos recibidos	4.5	0.2	4.3
Ajustes	43.2	9.2	34.0
Egresos	8.0	2.3	5.7
Amortizaciones	5.0	1.8	3.2
Intereses pagados	3.0	0.5	2.5
Comisiones y otros gastos	-		
Ajustes a intereses y comisiones	-		
Saldo al 31 de diciembre de 1989	3 813.5	1 615.1	2 198.4
Ingresos	7.8	22.3	-14.5
Préstamos recibidos	5.4	0.4	5.0
Ajustes	2.4	21.9	-19.5
Egresos	231.9	226.0	5.9
Amortizaciones	107.4	103.9	3.5
Intereses pagados	124.0	121.6	2.4
Comisiones y otros gastos	0.5	0.5	
Ajustes a intereses y comisiones	-	-	
Saldo al 31 de diciembre de 1990	3 713.9	1 533.5	2 180.4
Ingresos			
Préstamos recibidos	0.4	-	0.4
Ajustes	16.9	9.9	7.0
Egresos	271.9	256.9	15.0
Amortizaciones	123.9	113.4	10.5
Intereses pagados	147.7	143.2	4.5
Comisiones y otros gastos	0.3	0.3	
Ajustes a intereses y comisiones	-		
Saldo al 31 de diciembre de 1991^b	3 921.0	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Contabilidad Nacional, Sección de Deuda Pública.

^a Deuda contractual del sector público de mediano y largo plazo. Incluye el gobierno central y las empresas y entidades descentralizadas. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 22
PANAMA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Variación de diciembre a diciembre^c								
Indice de precios al consumidor	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2	1.2	1.1
Alimentos	1.3	-0.8	2.2	1.5	0.3	-0.2	2.0	2.6
Variación media anual^c								
Indice de precios al consumidor	1.6	1.1	-0.1	1.0	0.3	-0.1	0.6	1.6
Alimentos	1.5	0.3	0.4	2.5	0.1	-1.3	0.5	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a En la ciudad de Panamá. ^b Cifras preliminares. ^c En 1988, las variaciones no incluyen la información de marzo, abril y mayo, que no fué registrada.

Cuadro 23
PANAMA: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Sueldos y salarios medios, por sector y región (Balboas por año)								
República								
Sector público	4 858	5 096	5 146	5 416	5 432	5 361	5 436	5 673
Zona del Canal	15 884	16 590	17 782	17 556	18 091	19 091	20 074	....
Zona Libre de Colón	3 092	3 187	3 781	4 123	3 754	5 373	5 143	5 316
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	4 353	4 481	4 651	4 709	...	...	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	6 744	6 830	6 920	6 808	6 565	6 552	6 186 ^b	... ^d
Centro bancario internacional ^c	8 778	9 037	9 279	9 351	10 463	9 920	9 424	9 310 ^d
Industria manufacturera	4 968	5 049	5 177	5 301	4 903	5 273	5 004 ^b	...
Sueldos y/o salarios mínimos (Balboas por año)								
Ciudad de Panamá	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246	2 246
Resto del país	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699	1 699
Tasas nominales de variación								
República								
Sector público	3.4	4.9	1.0	5.2	0.3	-1.3	1.4	4.4
Zona del Canal	3.2	4.4	7.2	-1.3	3.0	5.5	5.1	...
Zona Libre de Colón	...	3.1	18.6	9.0	-8.9	43.1	-4.3	3.4
Zonas bananeras y Puerto Armuelles	2.5	2.9	3.8	1.2	...	...	...	...
Distrito de Panamá y San Miguelito								
Empresas comerciales mayoristas	0.3	1.3	1.3	-1.6	-3.6	-0.2	-5.6	...
Centro bancario internacional ^c	3.0	3.0	2.7	0.8	11.9	-5.2	-5.0	-1.2
Industria manufacturera	5.8	1.6	2.5	2.4	-7.5	7.5	-5.1	...
Tasas reales de variación^e								
Empresas comerciales (ciudad de Panamá)	-1.3	0.2	1.4	-2.6	-3.9	-0.1	-6.2	...
Centro bancario internacional ^c	1.4	1.9	2.7	-0.2	11.5	-5.1	-5.6	-2.8
Industria manufacturera (ciudad de Panamá)	4.2	0.6	2.6	1.5	-7.9	7.6	-6.2	...
Sueldo mínimo (ciudad de Panamá)	-1.6	-1.0	0.1	-1.0	-0.4	0.1	-0.6	-1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Trabajo y Bienestar Social, Dirección General de Empleo; Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo; y Comisión Bancaria Nacional.

^a Cifras preliminares. ^b Valor estimado sobre la base de cifras a julio de 1990. ^c Excluye los sueldos del personal extranjero. ^d Cifra estimada en base a datos de septiembre de 1991. ^e Sobre la base de valores deflactados con el índice de precios al consumidor de la ciudad de Panamá.

Cuadro 24
PANAMA: COMPOSICION DEL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Número de bancos								
Total	120	120	115	119	110	111	110	104
Oficiales	2	2	2	2	2	2	2	2
Con licencia general ^c	68	67	67	70	64	63	60	58
Panameños	16	15	16	17	18	17	15	16
Con licencia internacional ^d	39	38	33	32	30	28	30	27
Panameños	1	1	1	1	1	1	1	1
Con licencia de representación ^e	11	13	13	15	14	18	18	17
Millones de balboas								
Activos del centro bancario internacional ^{cd}	37 988	38 970	40 351	31 413	14 885	15 395	18 384	20 682
Activos del sistema bancario nacional ^c	27 827	28 293	30 918	22 177	11 593	11 174	12 626	15 271
Banca panameña	2 716	3 118	3 776	3 568	3 278	3 448	4 245	5 111
Oficial	1 739	1 823	2 077	1 879	1 990	2 178	2 592	2 812
Privada	977	1 295	1 699	1 689	1 288	1 270	1 653	2 299
Bancos extranjeros	25 111	25 175	27 142	18 609	8 315	7 726	8 401	10 160

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Banco Nacional de Panamá.

^a Al 31 de diciembre de cada año. ^b Cifras preliminares. ^c Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, indistintamente, negocios de banca tanto en Panamá como en el exterior. ^d Bancos extranjeros y nacionales autorizados para efectuar, exclusivamente, transacciones bancarias con el exterior, desde oficinas establecidas en Panamá. ^e Sólo bancos extranjeros autorizados para establecer, exclusivamente, oficinas de representación en Panamá.

Cuadro 25
PANAMA: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL ^a

	Saldos a fin de año (millones de balboas)				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Activos	11 593	11 174	12 626	15 271	-47.7	-3.6	13.0	20.9
Líquidos	2 359	1 877	2 887	4 522	-65.6	-20.4	53.8	56.6
Efectivos	184	204	225	294	-26.1	10.9	10.3	30.7
Otros activos líquidos								
Internos	361	230	744	957	-61.1	-36.3	223.5	28.6
Externos	1 814	1 443	1 918	3 706	-68.1	-20.5	32.9	93.2
Depósitos en bancos								
A la vista	247	256	589	522	-66.5	3.6	130.1	-11.4
A plazo	1 928	1 417	2 063	3 706	-67.2	-26.5	45.6	79.6
Inversiones	8 170	8 306	8 818	9 908	-42.2	1.7	6.2	12.4
Cartera crediticia	7 701	7 427	7 769	8 621	-34.4	-3.6	4.6	11.0
Sector interno	3 906	3 853	3 983	4 432	-10.5	-1.4	3.4	11.3
Sector externo	3 795	3 574	3 786	4 189	-48.5	-5.8	5.9	10.6
Valores	469	879	1 049	1 287	-80.5	87.4	19.3	22.7
Otros activos	1 064	991	921	841	-9.0	-6.9	-7.1	-8.7
Pasivos y capital ^c	11 169	10 914	11 882	14 187	-47.5	-2.3	8.9	19.4
Depósitos a la vista	1 278	1 423	1 821	2 139	-26.5	11.3	28.0	17.5
Particulares	299	297	419	545	-33.3	-0.7	41.1	30.1
Entidades oficiales	450	620	953	1 107	73.1	37.8	53.7	16.2
Extranjeros	274	247	169	235	-40.3	-9.9	-31.6	39.1
Bancos del exterior	255	259	280	252	-55.3	1.6	8.1	-10.0
Depósitos a plazo y ahorro	6 546	6 147	7 309	9 054	-57.6	-6.1	18.9	23.9
Particulares	1 661	1 643	2 127	2 710	-22.9	-1.1	29.5	27.4
Extranjeros	2 603	2 234	2 178	2 811	-38.5	-14.2	-2.5	29.1
Bancos del exterior	2 282	2 270	3 004	3 533	-74.8	-0.5	32.3	17.6
Obligaciones	1 008	1 087	1 015	1 261	-8.7	7.8	-6.6	24.2
Otros pasivos, capitales y reservas	2 337	2 257	1 737	1 733	-21.9	-3.4	-23.0	-0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional, del Banco Nacional de Panamá y de la Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo.

^a Se refiere al conjunto de bancos que operan con licencia general en el país. ^b Cifras preliminares. ^c Excluye operaciones entre bancos locales.

Cuadro 26
**PANAMA: CREDITOS CONCEDIDOS POR EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
 SEGUN ACTIVIDAD ECONOMICA**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de balboas								
Total	15 172	14 347	17 185	16 185	8 837	8 577	7 784	14 692
Internos	6 042	6 489	7 166	7 503	3 586	2 781	2 797	3 442
Sector público	1 804	2 091	2 251	2 037	1 008	1 008	483	18
Sector privado	4 238	4 398	4 915	5 466	2 578	1 773	2 314	3 424
Agricultura	158	147	148	146	90	76	33	62
Ganadería	94	67	71	84	42	23	38	68
Pesca	29	11	16	26	4	2	3	7
Comercio	2 466	2 680	2 897	3 280	1 537	1 122	1 486	2 216
Industria	561	539	525	586	360	261	273	259
Vivienda	356	391	517	504	195	97	120	189
Otras construcciones	161	117	130	161	53	45	36	85
Consumo personal	294	323	459	435	202	124	263	399
Entidades sin fines de lucro	8	4	2	1	1	-	-	-
Otros (por diferencia)	111	119	150	243	94	23	62	139
Externos	9 130	7 858	10 019	8 682	5 251	5 796	4 987	11 250
Tasas de variación								
Total	-36.9	-5.4	19.8	-5.8	-45.4	-2.9	-9.2	88.7
Internos	29.7	7.4	10.4	4.7	-52.2	-22.4	0.6	23.1
Sector público	227.4	15.9	7.7	-9.5	-50.5	-	-52.1	-96.3
Sector privado	3.2	3.8	11.8	11.2	-52.8	-31.2	30.5	48.0
Agricultura	1.9	-7.0	0.7	-1.4	-38.4	-15.6	-56.6	87.9
Ganadería	20.5	-28.7	6.0	18.3	-50.0	-45.2	65.2	78.9
Pesca	81.3	-62.1	45.5	62.5	-84.6	-50.0	50.0	133.3
Comercio	3.1	8.7	8.1	13.2	-53.1	-27.0	32.4	49.1
Industria	-4.1	-3.9	-2.6	11.6	-38.6	-27.5	4.6	-5.1
Vivienda	89.4	9.8	32.2	-2.5	-61.3	-50.3	23.7	57.5
Otras construcciones	-16.1	-27.3	11.1	23.8	-67.1	-15.1	-20.0	136.1
Consumo personal	-15.0	9.9	42.1	-5.2	-53.6	-38.6	112.1	51.7
Entidades sin fines de lucro	33.3	-50.0	-50.0	-50.0	-	-	-	-
Otros (por diferencia)	-25.0	7.2	26.1	62.0	-61.3	-75.5	169.6	124.2
Externos	-52.9	-13.9	27.5	-13.3	-39.5	10.4	-14.0	125.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y de informes del Banco Nacional de Panamá.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 27
PANAMA: TASAS DE INTERES BANCARIO DE CORTO PLAZO ^a

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Nominales							
Pasivas							
Tasa preferencial (Nueva York)	9.93	8.35	8.21	9.32	10.92	10.00	6.50
LIBOR (Londres), depósitos en dólares, seis meses	8.64	6.85	7.30	8.13	9.28	8.29	4.31
Activas^c							
Préstamos a las actividades agropecuarias y pesca ^d	11.05	10.90	9.33	9.74	...	13.00	13.00
Préstamos al comercio	12.18	10.73	10.60	11.01	...	13.25	11.54
Préstamos a la industria	12.73	10.81	11.20	10.82	...	13.75	12.05
Préstamos de vivienda ^e	11.64	10.98	10.69	11.06	...	12.25	12.25
Préstamos de consumo	11.80	10.30	10.60	10.72	...	16.25	13.05
Tasa máxima de referencia del mercado local (TRML)	13.25	12.00	12.00	13.00	...	13.00	13.00
Reales^f							
Pasivas							
Tasa preferencial (Nueva York)	10.37	28.99	6.66	17.32	8.28	0.48	9.57
LIBOR (Londres), depósitos en dólares, seis meses	9.08	27.20	5.76	16.04	6.70	-1.08	7.31
Activas (TRML)	13.7	33.33	10.4	21.27	...	3.22	16.26

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Comisión Bancaria Nacional y del Fondo Monetario Internacional.

^a Promedio del período. ^b Cifras preliminares. ^c Para préstamos de menos de un año. ^d Conforme a la Ley 20/80, la Comisión Bancaria Nacional fija un descuento para los préstamos al sector agropecuario que oscila entre 3 y 4 puntos por sobre la tasa de referencia promedio, la cual es compensada a las entidades bancarias. ^e A partir de 1986 se estableció un tramo (%) de intereses que no se cobran al prestatario y que el Ministerio de Hacienda reconoce al banco como crédito tributario (Ley 3 del 20 de mayo de 1985). ^f Deflactadas por el índice de precios al por mayor.

Cuadro 28
PANAMA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de balboas			Porcentajes del PIB			Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	564	924	1 289	12.5	19.4	23.5	-44.5	-6.5	63.8	39.5
Ingresos tributarios	410	624	731	9.1	13.1	13.3	-43.9	-7.4	52.2	17.1
Directos	178	273	338	4.0	5.7	6.1	-42.2	-23.3	53.4	23.8
Indirectos	232	351	393	5.1	7.4	7.2	-45.6	10.1	51.3	12.0
Sobre el comercio exterior	64	138	140	1.4	2.9	2.5	-63.2	17.6	115.6	1.4
Ingresos no tributarios	154	300	558	3.4	6.3	10.2	-46.1	-4.0	94.8	86.0
2. Gastos corrientes	850	840	911	18.9	17.6	16.6	-34.7	3.4	-1.2	8.5
Remuneraciones	438	417	435	9.7	8.8	7.9	-2.2	-3.3	-4.8	4.3
Otros	412	423	476	9.1	8.9	8.7	-53.6	11.7	2.7	12.5
Gastos de operación	157	117	135	3.5	2.5	2.5	-56.0	6.1	-25.5	15.4
Transferencias corrientes	116	160	198	2.6	3.4	3.6	-20.1	5.5	37.9	23.8
Intereses y gastos de la deuda	139	146	143	3.1	3.1	2.6	-65.5	25.2	5.0	-2.1
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	-286	84	378	-6.3	1.8	6.9				
4. Gastos de capital	43	100	299	1.0	2.1	5.4	-66.5	79.2	132.6	199.0
Inversión real	33	46	116	0.7	1.0	2.1	-68.9	73.7	39.4	152.2
Otros ^b	10	54	183	0.2	1.1	3.3	-52.4	100.0	440.0	238.9
5. Gasto total (2 + 4)	893	940	1 210	19.8	19.7	22.0	-36.4	5.6	5.3	28.7
6. Resultado financiero (1 - 5)	-329	-16	79	-7.3	-0.3	1.4				
7. Financiamiento	329	16	-79	7.3	0.3	-1.4				
Interno neto	331	188	...	7.3	3.9	...				
Crédito recibido										
Menos amortización	111	44	...	2.5	0.9	...				
Colocación de bonos	7	-	...	0.2	...	...		
Otras fuentes ^c	435	232	...	9.7	4.9	...				
Externo neto	-2	-172	...	-	-3.6	...				
Crédito recibido	-	-	...	-	...	...		
Menos amortización	2	172	...	-	3.6	...				
Relaciones (porcentajes)										
Ahorro corriente/gastos de capital	-665.1	84.0	126.4							
Resultado financiero/gastos corrientes	-38.7	-1.9	8.7							
Resultado financiero/gastos totales	-36.8	-1.7	6.5							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Contraloría General de la República y del Ministerio de Planificación y Política Económica.

^a Cifras preliminares. ^b No incluye gastos de amortización de la deuda. ^c Incluye recuperaciones de préstamos, saldo en caja y bancos, así como la discrepancia entre el déficit registrado y el financiamiento obtenido.

Cuadro 29
PANAMA: ASISTENCIA ECONOMICA DE LOS ESTADOS UNIDOS
(Millones de dólares)

	Programado año fiscal 1990	Acuerdos firmados al 31/1/1991	Desembolsos al 31/1/1991 destinados al gobierno de Panamá
Asistencia de emergencia:	40.8	40.8	40.0
Alimentación, albergue y reemplazo de viviendas para los desplazados ^a	23.3	23.3	22.7
Programa de empleo temporal	7.2	7.2	7.1
Fondo de crédito para pequeñas empresas	5.0	5.0	5.0
Apoyo al sector público	5.3	5.3	5.2
Asistencia para la recuperación económica inmediata	351.8	351.8	309.7
Normalización de las relaciones con las instituciones financieras internacionales	130.0	130.0	130.0
Inversiones públicas	113.9	113.9	71.8
Crédito para la reactivación del sector privado	107.9	107.9	107.9
Asistencia para el desarrollo	54.2	54.2	14.5
Mejoramiento de la administración y política gubernamentales	16.4	16.4	5.2
Apoyo a las instituciones democráticas	3.4	3.4	1.8
Formación y capacitación de recursos humanos	11.1	11.1	1.0
Mejoramiento de los servicios policiales	13.2	13.2	6.4
Protección de la cuenca del Canal	10.1	10.1	0.1
Diseño, administración, evaluación y auditoría del programa	6.0	6.0	4.0
Total del año fiscal de 1990	451.1	451.1	368.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID) de los Estados Unidos.

^a El gobierno dispone de otro crédito aprobado por 10 millones de dólares para la ejecución de programas de reemplazo de viviendas para familias de bajos ingresos.

PARAGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En el marco de una política económica que logró un nuevo superávit del sector público no financiero y restringió el crédito interno de la autoridad monetaria, la inflación cayó de 44% el año precedente —cuando había sido la más alta en décadas— a 12%. Las elevadas tasas de interés vigentes en el mercado local incentivaron una masiva afluencia de divisas, la que tendió a apreciar la moneda nacional y alimentó una fuerte expansión del cuasidinero y, con ello, del crédito de los bancos comerciales. La aceleración consiguiente de la demanda interna no llegó a traducirse en presiones excesivas sobre los precios debido a que fue canalizada en buena medida a la adquisición de bienes importados. El abultado incremento de las compras al exterior llevó a que el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos, excedentario en los dos años anteriores, resultara ahora ampliamente negativo, pero el ingreso de capitales externos no sólo financió la brecha, sino que hizo posible por tercer año consecutivo el incremento de las reservas internacionales. En cambio, el ritmo de expansión del PIB siguió debilitándose, debido en lo fundamental a las adversas condiciones climáticas que soportó la actividad agropecuaria, de gran incidencia en la economía paraguaya, con lo que el producto interno bruto por habitante se mantuvo estancado, en el entorno del nivel que ya había anotado en 1980. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El comportamiento monetario del sector público fue contractivo durante la mayor parte del año, ayudando a esterilizar parte de la liquidez originada por la adquisición de divisas. La merma de los ingresos reales y el incremento de los gastos determinaron que el resultado financiero del gobierno central se transformara de un superávit equivalente a 3% del PIB, en un déficit de casi medio punto porcentual. Sin embargo, la

mejor gestión de las empresas públicas y los entes descentralizados permitió que el sector público no financiero cerrara con un excedente del orden de 1.5% del producto.

Pese a la disminución del crédito al sector público, la política monetaria no estuvo exenta de tensiones. En efecto, la combinación de tasas de interés internas atractivas y estabilidad cambiaria propició una abundante oferta de divisas. Su adquisición por parte del Banco Central, empeñado en evitar un retroceso nominal de la cotización del dólar, redundó en un considerable incremento de reservas internacionales y, por ende, en una expansión monetaria superior a la compatible con el programa antiinflacionario. Para atenuar tales efectos se efectuaron operaciones de mercado abierto, mediante la colocación de letras de regulación monetaria, y se contrajo el crédito subsidiado al sector privado, por la vía de reducir el monto y de elevar la tasa de interés de los redescuentos.

La mantención del tipo de cambio nominal en presencia de una considerable afluencia de divisas por concepto de retorno de exportaciones, desembolsos de préstamos y capitales de corto plazo se obtuvo en el primer semestre a expensas de un importante incremento de las reservas internacionales. Para desincentivar el ingreso de capitales de corto plazo el Banco Central elevó la tasa de encaje de los depósitos en moneda extranjera. Hacia fines del año la posición diaria en divisas de los bancos privados fue incrementada al 50% de su capital integrado y reservas, medida que provocó un aumento de la demanda por moneda extranjera y, por tanto, de la cotización del dólar.

El diferencial de intereses entre las tasas internas y externas de interés, en especial si se tiene en cuenta el equivalente en dólares de las tasas en moneda nacional debido a la estabilidad

Gráfico 1

PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

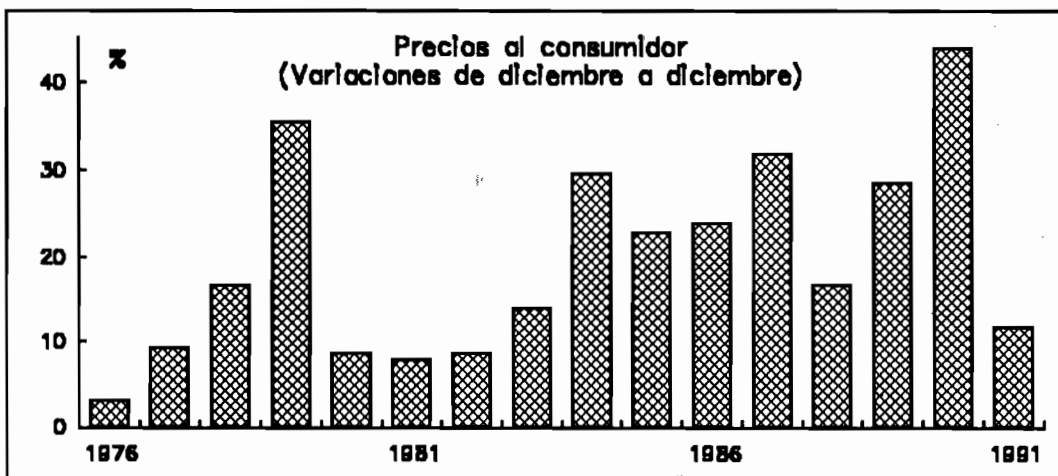
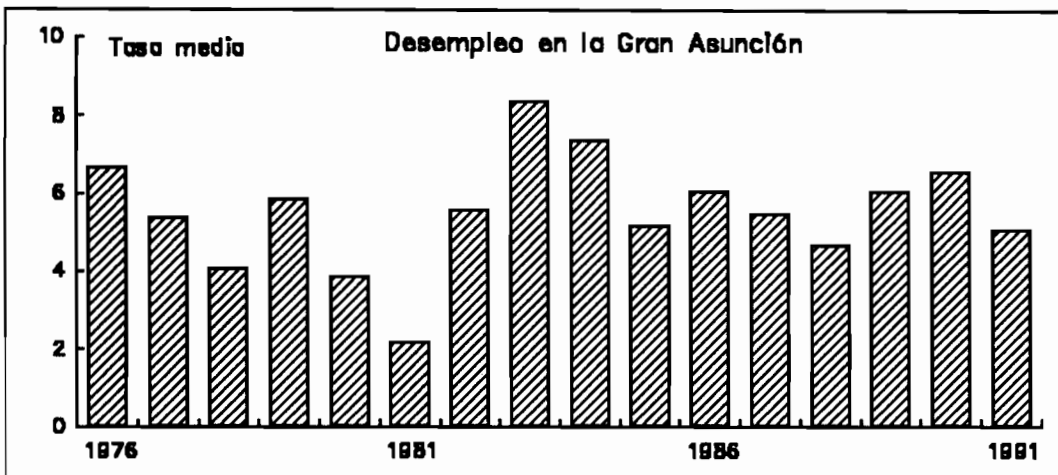
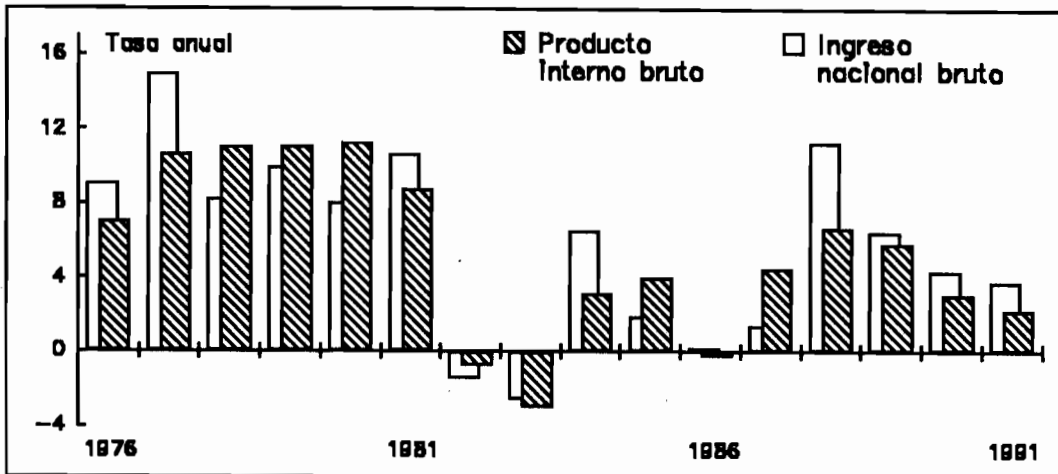
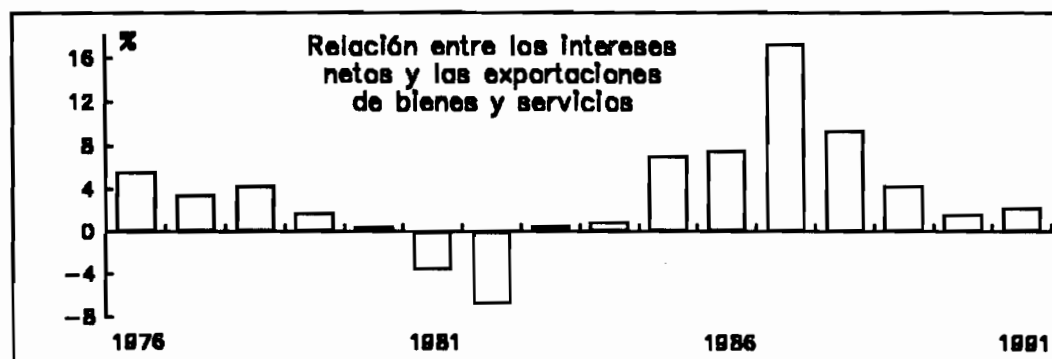
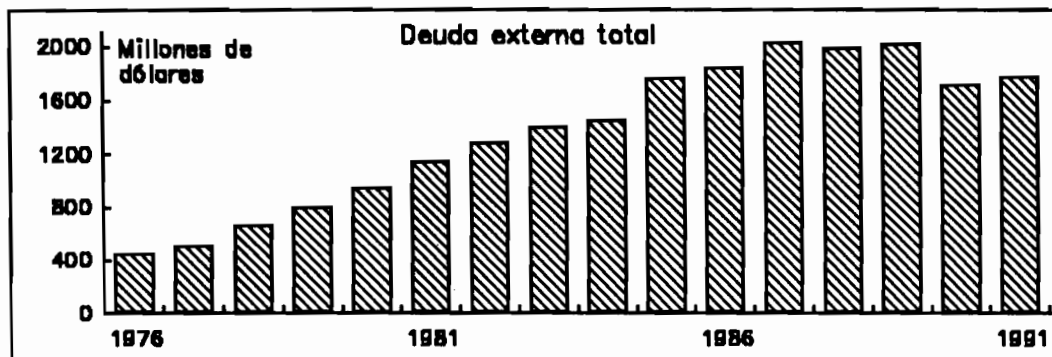
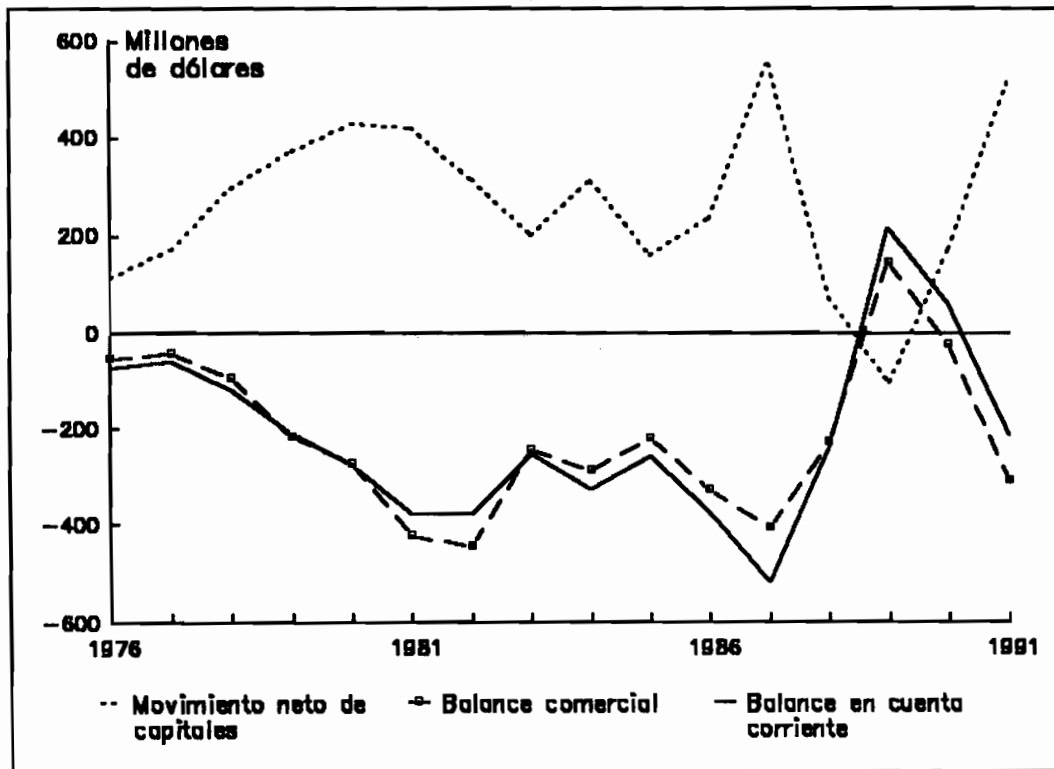


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

del tipo de cambio nominal, incentivó los depósitos a plazo en el sistema bancario, lo que condujo a la ampliación del crédito al sector privado. Esto contribuyó a estimular la demanda interna, tanto de consumo como de inversión, y determinó un elevado crecimiento de las importaciones.

El valor de las exportaciones, que habían estado ampliándose a ritmo espectacular, con un incremento acumulado del orden de 125% en el anterior trienio, anotaron un retroceso de casi 2%, atribuible al debilitamiento de la demanda externa de carne, al deterioro del precio del algodón y a la baja de la cosecha de soja. Esta combinación de aumento de las importaciones y caída de las exportaciones provocó un déficit cercano a los 215 millones de dólares en la cuenta corriente. Sin embargo, el voluminoso ingreso de capitales privados de corto plazo, registrado en la cuenta errores y omisiones del balance de pagos, junto al aumento de la inversión directa y al crédito de proveedores, excedió en gran medida ese desequilibrio, con lo cual el Banco Central incrementó sus reservas internacionales en 300 millones de dólares.

Los tropiezos en las gestiones para suscribir un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional impidieron que el país renegociara sus obligaciones comerciales con el Club de París, de modo que la deuda externa no registró variaciones significativas. El monto de las obligaciones vencidas e impagas de la deuda pública externa ascendió a fines de 1991 a unos 530 millones de dólares, cifra equivalente a 30% de la deuda total.

Como el incremento de la demanda interna se canalizó en buena medida hacia importaciones, no repercutió mayormente sobre la inflación interna. Además, los salarios mínimos y los precios y tarifas del sector público permanecieron congelados y se logró un acuerdo con sectores empresariales para mantener los precios de algunos productos esenciales.

La mayor parte de los componentes de la demanda interna crecieron a tasas elevadas. Así, al aumento de 10% que anotó el consumo privado –partida que incluye parte del comercio exterior

no registrado– se sumó uno de casi 9% de la inversión interna. Sin embargo, por el hecho mismo de haberse volcado a importaciones, la mayor demanda no logró impedir que siguiera debilitándose el ritmo de crecimiento de la actividad económica. La contracción del producto agrícola y la atonía de la industria manufacturera determinaron el estancamiento de la producción de bienes y coadyuvaron a la subida de la tasa nacional de desempleo. De este modo, la modesta expansión del producto interno bruto descansó en los servicios básicos y en el comercio, que genera casi un cuarto del total.

La actividad agrícola, que aporta cerca de un tercio del PIB, se vio enfrentada a la persistencia de adversas condiciones climáticas y a la baja de los precios internacionales, debido a la cual su producto sufrió una caída superior a 4%, retroceso que fue en buena medida compensado por incrementos de producción en los rubros pecuario y silvícola. A su vez, la industria manufacturera se estancó, tanto por el encarecimiento del crédito y la competencia de las importaciones, como por la menor oferta de materias primas agropecuarias. La construcción repuntó, al impulso del programa oficial de viviendas básicas. Por otro lado, el dinamismo del subsector eléctrico se mantuvo, gracias al funcionamiento a plena capacidad de la represa de Itaipú y a la extensión de las redes de electrificación rural.

En consonancia con la política económica de liberalización cambiaria y de comercio exterior, Paraguay se incorporó al Tratado de Asunción (MERCOSUR), en el que participan además Argentina, Brasil y Uruguay, con el objeto de avanzar hacia la constitución de un mercado común, proceso que ha de concluir a comienzos de 1995. Además, hacia fines del año se aprobó en el Congreso una reforma tributaria que, entre otras modificaciones, implanta el impuesto al valor agregado en sustitución del tributo sobre las ventas y crea un gravamen unificado sobre la actividad industrial y comercial de las empresas unipersonales.

2. La evolución de la actividad económica

La oferta global creció 6%, favorecida por un vigoroso aumento de las importaciones de bienes

y servicios. Por el lado de la demanda global, la inversión bruta y el consumo constituyeron los

componentes dinámicos, en tanto que las ventas al exterior, que habían aumentado en forma espectacular en el bienio precedente experimentaron un retroceso, fruto de la merma de producción en algunos rubros y del deterioro de los precios internacionales de los principales productos de exportación del país.

El mayor ingreso de las personas en términos de dólares y la generosa disponibilidad de créditos de consumo imprimieron gran dinamismo al consumo privado, especialmente de bienes importados, mientras que el ritmo de expansión del consumo del gobierno se duplicó. Es importante recordar que el consumo privado se calcula en forma residual, por lo que incluye parte del comercio exterior no registrado. (Véase el cuadro 3.)

La inversión interna bruta se expandió 9%, elevando así a 25% su significación respecto del PIB. El repunte de la construcción fue acompañado de un incremento sólo modesto de la inversión en maquinaria y equipos, después del espectacular auge del bienio precedente.

El estancamiento observado en la producción de bienes se debió principalmente al retroceso del sector agropecuario, que hasta fines de los años ochenta acusaba gran dinamismo. La disminución de las cosechas agrícolas (-4%) no alcanzó a ser compensada, dentro de este sector, por el incremento de las actividades pecuaria y forestal. Por su parte, el empuje de la industria manufacturera siguió debilitándose, con un crecimiento esta vez de apenas 1%. La actividad de la construcción se amplió 3%, sobre la base de la edificación de viviendas, arrastrando además a la minería, de la que obtiene buena parte de sus insumos.

El desempeño del sector de servicios básicos continuó siendo satisfactorio, con una expansión de 7%, al impulso del subsector de electricidad, gas y agua, cuyo producto aumentó cerca de 10%, al alcanzarse la plena utilización de la capacidad instalada de la represa de Itaipú y expandirse las redes de electrificación. Por su parte, los transportes y comunicaciones crecieron 5%, evidenciando el mejoramiento de las telecomunicaciones dentro y fuera del país.

El comercio y los servicios financieros siguieron desarrollándose a ritmo semejante al de años anteriores (4%), sobre la base de la distribución de bienes, fundamentalmente de los

importados, y de la creciente intermediación financiera. (Véase el cuadro 5.)

Las adversas condiciones climáticas provocaron sustanciales bajas (soja -22%, caña de azúcar -32%, trigo -30%) en la producción de los principales rubros agrícolas. Sin embargo, el desempeño de los restantes cultivos fue satisfactorio, observándose aumentos en las cosechas de maíz, mandioca, frijoles y algodón. En el sector pecuario, la disminución de las ventas de carne al exterior afectó el faenamiento de ganado vacuno, ya que para la exportación de dicho producto el país depende del mercado brasileño, el cual sustituyó sus importaciones paraguayas por productos subsidiados provenientes de la Comunidad Económica Europea. No obstante, la mayor producción de ganado porcino, de aves y de leche hizo posible que la actividad pecuaria se expandiera en alrededor de 6%.

El sector forestal creció 4%, debido al incremento de la demanda de maderas para la construcción y al aumento de las exportaciones. (Véase el cuadro 6.)

El valor de la producción de la industria manufacturera permaneció estancado. El retroceso de la producción agrícola, la caída de la demanda externa de carne de vacuno, el mayor costo de los créditos y el abaratamiento relativo de los productos importados determinaron una menor producción de la industria alimentaria y de pieles y cueros. También se observaron importantes retrocesos en las ramas de confecciones y otros productos químicos. (Véase el cuadro 8.)

La tasa de desocupación a nivel nacional subió tres puntos porcentuales, superando así el 10%, a causa de la baja de la actividad agrícola y del estancamiento industrial. En tanto que el incremento de la PEA bordeó el 3%, la cantidad de puestos de trabajo acusó una leve baja. Sin embargo, las encuestas de hogares efectuadas en la Región Metropolitana de Asunción detectaron una disminución de un punto porcentual y medio en la tasa de desempleo, lo que se asocia al dinamismo de los servicios, especialmente el comercio. Por otro lado, la migración transitoria de mano de obra paraguaya para satisfacer la demanda ocasionada por el auge de la construcción en Buenos Aires redujo la oferta interna de trabajo y coadyuvó a un descenso de la desocupación urbana. (Véase el cuadro 9.)

3. El sector externo

La fuerte ampliación del déficit en el balance comercial, a 310 millones de dólares, fue consecuencia de una caída (-7%) de las exportaciones de bienes y de un sustancial incremento de las internaciones de este tipo de productos.

La baja de las ventas al exterior fue resultado principalmente de la disminución del volumen exportado, si bien, además, el valor unitario de aquéllas se contrajo 1%. Las importaciones registraron un aumento de casi 19%, pero la baja de su valor unitario, debido al descenso del precio internacional del petróleo, atenuó el incremento del valor de las mismas. (Véanse los cuadros 10 y 11.)

a) El comercio exterior

Las exportaciones tradicionales registradas cayeron abruptamente. En el caso de la soja, las adversas condiciones climáticas determinaron una disminución de 22% en las cosechas; de otro lado, la agudización del deterioro del precio internacional llevó a una caída del orden de 40% en las exportaciones registradas de este producto, con lo que su significación dentro del total se redujo de 19% a 12%. Las ventas de carne disminuyeron 38% debido a que el principal comprador, Brasil, decidió volcar su demanda hacia los productos subsidiados de la CEE. El precio internacional del algodón se fue erosionando a lo largo del año, de modo que pese a que la cosecha subió 13%, las ventas al exterior cayeron 4%. Estos tres productos constituyen 80% del total de exportaciones registradas. (Véase el cuadro 10.)

Las importaciones registradas de bienes aumentaron 7%, mientras que las no registradas, cuya significación sobre el total se había el año anterior reducido a la mitad, repuntaron vigorosamente. La disminución del tipo de cambio real y el abaratamiento relativo de los productos brasileños habrían incentivado las compras de bienes de consumo en dicho país, que es una de las principales fuentes de abastecimiento del comercio no registrado. La baja del precio internacional del petróleo redundó en una disminución de las adquisiciones de combustibles y lubricantes, uno de los hechos más destacados en lo tocante a las importaciones

registradas. También se contrajo la internación de bienes de capital, después de que ésta se duplicara el año precedente, en respuesta a la ley de incentivo a las inversiones; así y todo, este rubro continuó representando más de dos quintos del total registrado. Dentro de los bienes de consumo duraderos, las internaciones de automóviles se expandieron en forma espectacular. (Véase el cuadro 14.) Como parte de la política gubernamental tendiente a la simplificación del sistema arancelario, a fines de año se aprobó una ley que amplía la lista de productos de importación sujetos a tributo único (7%).

b) El balance de pagos

La brecha cercana a 215 millones de dólares en la cuenta corriente obedeció principalmente al abultado déficit del comercio de bienes. (Véase el cuadro 15.) El servicio de factores generó un superávit cercano a los 100 millones de dólares, gracias al pago de regalías y compensaciones por el uso de Itaipú. También el turismo obtuvo un excedente, en este caso superior a 20 millones de dólares, debido al importante incremento experimentado por el número de visitantes. (Véase el cuadro 16.)

El ingreso neto de capitales de largo plazo continuó siendo exiguo, puesto que el país permaneció marginado de los mercados financieros, a causa de los tropiezos sufridos por la renegociación de su deuda externa con la banca comercial. El balance de pagos registró un ingreso neto de largo plazo de 56 millones de dólares, mientras que en los 85 millones considerados en el flujo de corto plazo se incluyeron 64 millones correspondientes a atrasos con el Club de París. Sin embargo, el balance en la cuenta de capital ascendió a 520 millones, debido al abultado monto (350 millones) de la cuenta errores y omisiones, la cual estaría reflejando una importante afluencia de capitales de corto plazo y una fracción de las exportaciones no registradas a países vecinos. Este saldo de la cuenta capital permitió no sólo financiar el déficit en cuenta corriente, sino que incrementar en 300 millones de dólares las reservas internacionales.

c) La política cambiaria

En el marco de un esquema de tipo de cambio flotante, las autoridades procuraron evitar el retroceso de la cotización nominal del dólar, ya que, pese al deterioro de los precios de los principales rubros paraguayos de exportación y al vigoroso incremento de las importaciones de bienes, la oferta en el mercado de divisas fue ampliamente excedentaria.

Luego de un alza de 4% en enero, el tipo de cambio con el dólar experimentó sólo pequeñas fluctuaciones a lo largo del año. (Véase el cuadro 12.) En diciembre el Banco Central estableció para la posición diaria en divisas en poder de los bancos un tope equivalente al 50% del capital integrado y reservas de cada institución, medida que hizo aumentar la demanda, elevando el valor del dólar. El tipo de cambio real efectivo de las importaciones, sin embargo, se depreció sólo 5%, debido a la creciente incidencia del comercio con Argentina. El tipo de cambio efectivo de las exportaciones, que asigna baja ponderación al intercambio con este vecino, experimentó un retroceso mayor (-14%).

d) La deuda externa

El Paraguay no logró en 1991 renegociar la deuda externa contraída con los acreedores del Club de París y con la banca comercial, por lo cual siguió acumulando atrasos en el servicio de estas obligaciones y se le mantuvo marginado del acceso a nuevos préstamos de estas fuentes.

De los casi 1800 millones de dólares a que llegó la deuda externa acumulada a fines de 1991, poco más de la mitad estaba conformado por compromisos asumidos con los acreedores del Club de París; el 36% por préstamos contratados con organismos multilaterales; y el resto, por

obligaciones contraídas con la banca comercial. (Véase el cuadro 17.)

A fines de año, las deudas de las empresas públicas y del gobierno central constituyen 46% y 43%, respectivamente, de aquel saldo. En el último trimestre, algunas empresas públicas fueron declaradas sujetas a privatización por el Congreso, quien facultó al Ejecutivo para que negociara sus pasivos. Las remesas por concepto de servicio de la deuda pública bordearon los 170 millones de dólares, de los cuales unos 100 millones se destinaron a cancelar obligaciones con los organismos multilaterales; poco más de 60 millones, al Club de París; y el resto a la banca comercial. Sin embargo, los atrasos de la deuda pública externa acumulados a fines de 1991 excedieron de 530 millones de dólares, correspondiendo 405 millones al principal y una cifra cercana a 130 millones a intereses vencidos e impagos. El 62% de los pagos en mora correspondía a los acreedores del Club de París y otro 32% a la banca comercial.

Esta acumulación de atrasos fue consecuencia en lo fundamental de la decisión de las autoridades de suspender parcialmente los pagos, a la espera de una renegociación con los acreedores del Club de París y de la banca comercial. Sin embargo, los intentos por llegar a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, trámite que constituye un requisito previo para entablar las conversaciones con tales acreedores, resultaron en definitiva estériles.

La deuda externa desembolsada representó el 105% de las exportaciones, coeficiente cuyo deterioro obedeció a la baja de estas últimas. La moratoria parcial del servicio contribuyó a que, en los hechos, éste representara apenas un décimo de las exportaciones.

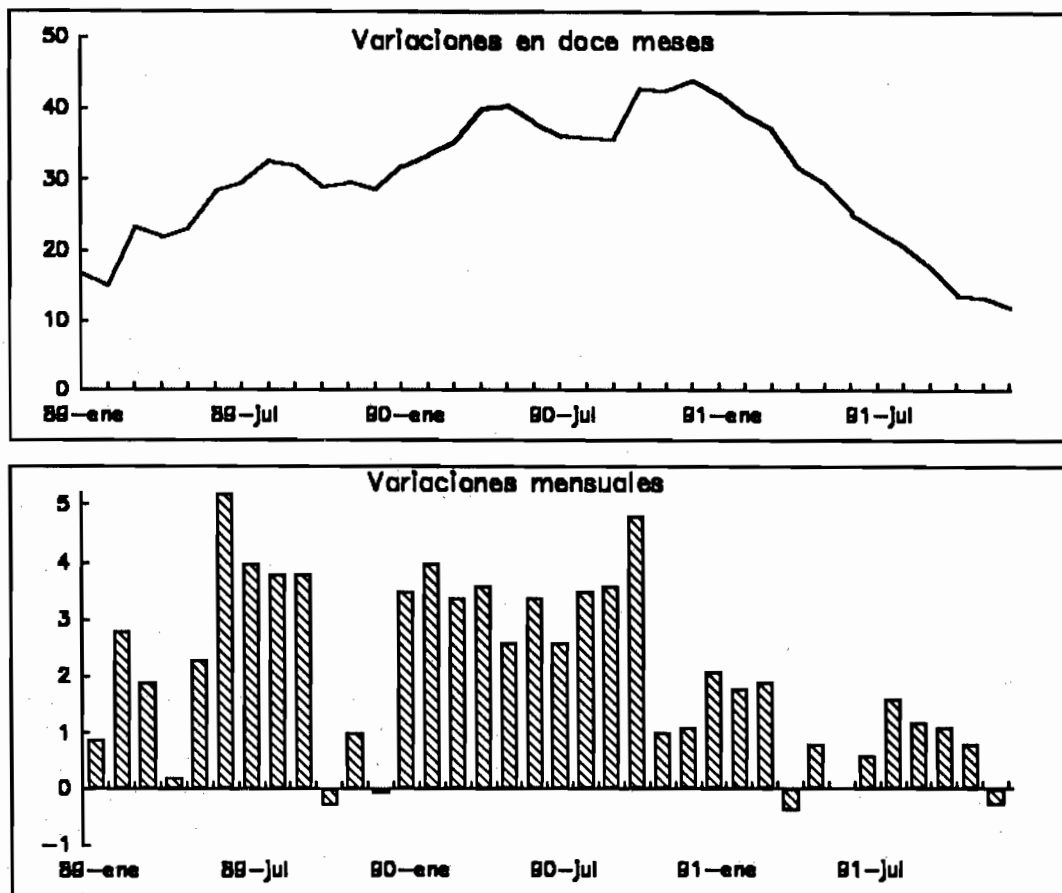
4. Los precios y las remuneraciones

El principal logro de la política económica fue la drástica reducción inflacionaria, merced a la cual la variación acumulada anual de precios al consumidor cayó de 44% a 12%. Más acentuado todavía fue la desaceleración de los precios mayoristas, que después de subir 67% el año precedente, lo hicieron en sólo 12% en 1991. (Véase el cuadro 18.) A este resultado contribuyeron principalmente la severa política

monetaria del Banco Central, el alto grado de apertura comercial en un marco de estabilidad del tipo de cambio nominal, y la congelación de precios y salarios.

La estabilidad cambiaria influyó positivamente sobre los precios de los productos importados, especialmente de los alimentos, de elevada ponderación en la canasta. Por otra parte, se congelaron las tarifas de los servicios públicos y se

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

logró un acuerdo con los empresarios para mantener los precios de los productos de consumo básico. En consonancia con lo dispuesto en la política de estabilización, no se otorgaron reajustes al salario mínimo, pese a las presiones sindicales.

El incremento medio mensual del índice de precios fue de 0.9%, observándose variaciones negativas de -0.4% y -0.3% en abril y diciembre, y de cero en junio. El grupo alimentos fue el componente de menor variación (7%) dentro la canasta, debido a que las alzas de los precios de productos lácteos y panificados fueron contrarrestadas por bajas en los de la carne de vacuno, frutas, papa, huevos. El ítem que más

subió fue el de gastos varios, como reflejo de la trayectoria de los costos del transporte privado, la recreación, la educación y los seguros médicos.

Como parte de la política de estabilización de precios, se mantuvo congelado el salario mínimo, el que en términos reales sufrió así una baja de casi 5%, bastante superior a la experimentada por el poder de compra del conjunto de los salarios obreros (-1%). El estancamiento industrial provocó un deterioro del orden de 5% en las remuneraciones reales pagadas en este sector. La baja fue más moderada en la construcción, dado el repunte evidenciado por esta actividad. (Véase el cuadro 19.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

La significación del superávit del sector público consolidado, que el año precedente había excedido de 3% del producto, se contrajo a la mitad, como consecuencia de la aparición de un déficit en la ejecución financiera del gobierno central. Esta, que había cerrado con un superávit equivalente a 3% del PIB en 1990, acusó ahora una brecha de casi medio punto porcentual. Por el contrario, las empresas públicas y los entes descentralizados mejoraron sus resultados, atenuando así el desequilibrio del gobierno central. (Véase el cuadro 20.)

Mediante la contracción de la oferta monetaria, sobre la base de la reducción del crédito neto solicitado al Banco Central, la política fiscal procuró brindar apoyo a los esfuerzos en favor de la estabilización de precios.

La significación de los ingresos corrientes del gobierno central declinó levemente, en tanto que la de los gastos corrientes acusó un alza de casi dos puntos porcentuales, debido a lo cual el ahorro corriente, medido en valores nominales, se contrajo a la mitad del anotado el año anterior. La merma en los ingresos tributarios estuvo determinada por una baja en la recaudación de los impuestos indirectos, atribuible en parte a un incremento de evasión. Esta se habría visto incentivada por las expectativas de refinanciación de deudas impositivas que suscitó la puesta en marcha de la reforma tributaria. La mantención de las remesas por los derechos de Itaipú permitió que los ingresos no tributarios conservaran su significación del orden de 2% del producto. Por su parte, los gastos corrientes se expandieron, en respuesta a incrementos salariales y pago de aguinaldos en el sector público y a la ampliación de las transferencias al sector privado. También se elevaron los gastos de capital, aunque sus niveles continuaron siendo muy exigüos. (Véase el cuadro 21.)

Hacia fines de año se aprobó una reforma tributaria que contempla la sustitución del impuesto a las ventas por otro sobre el valor agregado, y la implantación de un "tributo único", que gravará la actividad industrial y comercial de las pequeñas empresas unipersonales. Se mantuvieron sin grandes modificaciones los impuestos sobre la renta, el

inmobiliario y el selectivo sobre consumos (bebidas, tabacos, etc.). Se estableció, asimismo, un gravamen sobre la comercialización interna de ganado, en reemplazo del impuesto a la renta sobre esta actividad.

La política monetaria se enmarcó en un programa de control de los agregados monetarios, con vistas a frenar la trayectoria ascendente de la inflación del bienio anterior. La expansión de la base monetaria en el primer semestre fue consecuencia de la acumulación de reservas internacionales del Banco Central, ya que éste intervino en el mercado para aliviar las presiones al descenso del tipo de cambio derivadas del importante influjo de divisas. El pago de un interés superior al vigente en los mercados internacionales por los depósitos en dólares y la estabilidad del tipo de cambio atrajeron al país crecientes flujos de capitales de corto plazo. El efecto expansivo de la compra de divisas fue compensado en parte por la disminución del crédito neto al sector público y por operaciones de mercado abierto, a lo que se agregó un menor desembolso por redescuentos.

En el segundo semestre, la liberación de parte de los depósitos oficiales y la rebaja de 37% a 30% del encaje legal sobre los depósitos en moneda nacional a la vista o a plazo se tradujeron en un nuevo incremento de la liquidez. Además, aumentaron los montos de los redescuentos otorgados a los bancos para financiar la siembra, cosecha y comercialización de algodón, soja, trigo y, en menor medida, de caña de azúcar y de arroz. Al mismo tiempo, para desincentivar el crédito en moneda extranjera, se incrementó el encaje para los depósitos en esta modalidad, de 20% a 25%.

Debe señalarse que durante el primer semestre se habían impuesto límites a los montos de los redescuentos, en tanto que las tasas de interés se fijaban en niveles cercanos al costo de captación de los bancos, reduciéndose así el subsidio que se otorgaba a través de este mecanismo. Esto llevó a que se incrementaran los préstamos en moneda extranjera, cuya concesión había sido autorizada a fines del año anterior. A partir de agosto se redujo la tasa de interés de los redescuentos,

observándose una inmediata demanda por este mecanismo de crédito.

En 1991 la base monetaria se expandió 26%. En el primer semestre el incremento fue de 17%, respecto del nivel de diciembre de 1990. En el segundo semestre la expansión fue de sólo 8%, tomando como referencia el saldo de junio. (Véase el cuadro 24.)

El medio circulante (M_1) se amplió 28% en el año, pero el cuasidinero en moneda nacional se elevó 45% y los depósitos en moneda extranjera aumentaron cerca de 60%, debido a la elevada rentabilidad que se les ofrecía. La brecha entre las tasas de interés abonadas en el mercado

estadounidense y la equivalente en dólares alcanzó magnitud considerable. (Véase el cuadro 25.) Las tasas pasivas de interés en moneda local se transformaron en positivas a partir del segundo trimestre; aunque luego mostraron una disminución importante, volvieron a repuntar en los últimos meses.

Espectacular dinamismo, dentro del crédito al sector privado, mostró el destinado al comercio interno. Al duplicarse, éste alcanzó niveles similares al concedido al sector agropecuario e hizo posible el financiamiento del auge del consumo privado.

Cuadro 1
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	108.1	112.5	112.1	117.2	125.1	132.5	136.6	139.8
Ingreso nacional bruto	110.8	112.9	113.2	114.7	127.7	136.1	142.1	147.6
Población (millones de habitantes)	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0	4.2	4.3	4.4
Producto interno bruto por habitante	95.1	95.9	92.7	94.1	97.5	100.3	100.5	100.0
Tipo de cambio real efectivo IPC ^c	127.2	156.3	167.2	179.7	187.5	195.3	195.3	168.8
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	-1.0	-1.5	0.6	0.2	0.7	1.5	3.0	-0.4
Dinero (M ₁)/PIB	...	...	...	7.2	7.3	7.2	6.6	6.2
Tasa de desocupación ^d	7.3	5.1	6.1	5.5	4.7	6.1	6.6	5.1
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	3.2	4.0	-0.3	4.5	6.7	5.9	3.1	2.3
Producto interno bruto por habitante	-	0.9	-3.3	1.5	3.6	2.9	0.2	-0.5
Ingreso nacional bruto	6.6	1.9	0.2	1.4	11.3	6.5	4.4	3.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8
Sueldos y salarios reales ^e	-3.5	-2.2	-4.4	12.3	7.7	5.6	-5.7	-1.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	23.3	8.1	22.9	1.3	43.2	31.9	19.8	-1.8
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	21.5	-2.5	29.7	7.9	13.3	-1.7	34.9	14.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	35.0	-15.1	2.6	-7.8	8.2	-6.0	2.7	4.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-289	-221	-330	-406	-229	146	-23	-309
Servicio de factores	-38	-38	-47	-111	-16	66	81	94
Balance en cuenta corriente	-325	-258	-375	-515	-243	214	61	-213
Balance en cuenta de capital	311	160	235	553	75	-102	171	520
Variación de las reservas internacionales netas	-18	-101	-120	50	-173	109	252	307
Deuda externa bruta desembolsada ^f	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027	1 725	1 788

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A partir del año 1985, las cifras sobre el sector externo no son estrictamente comparables con las anteriores debido a cambios en la metodología. ^b Cifras preliminares. ^c Corresponde al tipo de cambio paralelo o libre de las exportaciones. ^d Tasa media anual en la Gran Asunción. ^e Sueldos reales de los obreros de la Gran Asunción. ^f Pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo.

Cuadro 2
PARAGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	136.1	142.1	147.6	99.9	102.7	104.0	105.5
a) Producto interno bruto	132.5	136.6	139.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-	1.3	2.3	3.6
c) Ingresos netos de factores del exterior	-1 327.3	-1 629.1	-1 923.6	-0.1	1.4	1.6	1.9
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	58.1	83.9	87.1	0.1	-	-	-

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
PARAGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	139.2	152.8	162.4	120.7	140.2	6.6	4.3	9.8	6.3
Producto interno bruto a precios de mercado	132.5	136.6	139.8	100.0	100.0	6.7	5.9	3.1	2.3
Importaciones de bienes y servicios ^c	171.8	231.2	271.8	20.7	40.2	6.3	-1.4	34.6	17.6
Demanda global	139.2	152.8	162.4	120.7	140.2	6.6	4.3	9.8	6.3
Demanda interna	121.9	131.5	143.7	106.8	109.8	3.6	-3.0	7.8	9.3
Inversión bruta interna	103.2	112.7	122.4	28.8	25.2	3.9	10.1	9.2	8.6
Inversión bruta fija	100.6	110.8	117.2	27.2	22.8	3.7	10.7	10.1	5.8
Construcción	85.5	84.2	91.9	16.1	10.6	2.6	-2.7	-1.5	...
Maquinaria y equipo	122.4	149.3	153.9	11.1	12.3	5.2	28.5	21.9	...
Pública	91.4	63.1	65.1	4.6	2.1	3.7	-38.9	-31.0	3.1
Privada	102.4	120.4	127.8	22.6	20.7	3.7	29.7	17.6	6.1
Variación de existencias	150.5	147.4	214.7	1.5	2.3	...	...	...	...
Consumo total	128.8	138.4	151.5	78.0	84.6	3.6	-6.3	7.4	9.5
Gobierno general	151.0	155.8	165.8	6.2	7.4	3.3	5.4	3.2	6.4
Privado	126.9	136.9	150.2	71.8	77.2	3.6	-7.4	7.9	9.8
Exportaciones de bienes y servicios ^c	272.3	316.9	306.5	13.9	30.4	24.2	40.7	16.3	-3.3

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. Las estimaciones de cuentas nacionales se encuentran en proceso de revisión, con el objeto de incorporar nuevas cifras sobre el comercio exterior, las que ya fueron introducidas en la presentación del balance de pagos y en las series de importaciones y exportaciones que integran la oferta y la demanda globales. De este modo, el consumo privado obtenido por residuo difiere significativamente del publicado oficialmente por el país, al incluir las discrepancias. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
PARAGUAY: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	21.5	20.9	21.7	22.1	21.6	22.4	23.7	25.2
Inversión bruta fija	20.1	19.4	20.0	20.4	19.8	20.7	22.1	22.8
Construcción	12.5	11.9	12.1	11.8	11.3	10.4	9.9	...
Maquinaria y equipo	7.6	7.5	8.0	8.6	8.5	10.3	12.2	...
Variación de existencias	1.4	1.5	1.7	1.8	1.8	1.7	1.6	2.3
Ahorro interno bruto	10.3	13.5	10.5	11.7	14.2	24.1	20.9	15.4
Ingresos netos por el servicio de factores	-1.0	-1.0	-1.3	-2.7	-0.4	1.4	1.6	1.9
Efecto de la relación de precios del intercambio	3.4	1.3	2.1	0.5	2.4	1.3	2.3	3.6
Transferencias unilaterales privadas	0.1	-	-	-	-	-	-	-
Ahorro nacional bruto	12.7	13.8	11.4	9.5	16.3	26.8	24.9	21.0
Ahorro externo	8.8	7.0	10.3	12.7	5.3	-4.4	-1.2	4.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
PARAGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	132.5	136.6	139.8	100.0	100.0	6.7	5.9	3.1	2.3
Bienes	133.1	135.8	136.1	52.5	51.1	9.2	6.6	2.0	0.3
Agricultura	144.8	148.0	147.1	29.5	31.0	12.1	7.7	2.2	-0.6
Minería	155.4	161.1	169.2	0.4	0.5	7.5	5.8	3.7	5.0
Industrias manufactureras	120.8	123.8	125.1	16.5	14.8	5.8	5.9	2.5	1.1
Construcción	108.4	107.4	110.6	6.1	4.8	2.7	2.5	-0.9	3.0
Servicios básicos	156.0	168.4	180.1	6.5	8.4	7.2	5.3	8.0	6.9
Electricidad, gas y agua	187.6	213.4	233.2	2.3	3.8	8.8	6.0	13.8	9.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	138.8	144.0	151.2	4.2	4.6	6.1	4.8	3.7	5.0
Otros servicios	127.9	132.5	138.0	41.0	40.5	3.5	5.1	3.6	4.1
Comercio, restaurantes y hoteles	125.2	129.8	135.4	25.0	24.2	4.1	4.5	3.7	4.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	128.9	133.1	138.5	7.0	6.9	1.8	3.8	3.3	4.1
Propiedad de vivienda	109.6	112.2	116.1	2.7	2.2	2.0	2.4	2.4	3.5
Servicios comunales, sociales y personales	134.8	139.6	144.6	9.0	9.4	3.2	7.6	3.6	3.6
Servicios gubernamentales	157.8	162.4	167.2	3.4	4.1	0.7	13.2	2.9	3.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Miles de millones de guaraníes a precios de 1982			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto a precios de mercado							
Total	249.8	255.4	253.8	12.1	7.7	2.2	-0.6
Agrícola	157.6	159.1	152.1	18.0	9.8	1.0	-4.4
Pecuaria	66.6	69.8	74.1	2.9	4.2	4.8	6.2
Forestal	24.3	25.2	26.3	6.3	3.8	3.7	4.4
Caza y pesca	1.3	1.3	1.3	3.0	2.1	-	-
Producción de los principales rubros Miles de toneladas							
Algodón	630	643	726	121.3	17.3	2.1	12.9
Arroz	87	86	89	-7.7	-9.4	-1.1	3.5
Batatas	106	85	73	2.7	-6.2	-19.8	-14.1
Caña	3 599	3 043	2 063	-21.1	44.0	-15.4	-32.2
Maíz	1 165	1 326	1 486	10.0	15.5	13.8	12.1
Mandioca	1 199	1 070	1 098	5.0	11.1	-10.8	2.6
Frijoles	18	16	25	-	-	-11.1	56.3
Soja	1 615	1 795	1 402	12.8	22.3	11.1	-21.9
Trigo	524	432	301	12.1	66.9	-17.6	-30.3
Bananas ^b	108	112	96	-34.2	3.8	3.7	-14.3
Cocos	460	460	...	3.0	10.0	-	...
Naranjas ^b	193	195	...	-10.1	1.0	1.0	...
Piñas ^b	15	16	...	-38.1	15.4	6.7	...
Tung	108	107	...	-20.0	3.8	-0.9	...
Vacunos ^c	612	671	594	2.5	5.9	9.6	-11.5
Porcinos ^c	1 903	1 969	2 580	5.1	0.7	3.5	31.0
Pollos ^c	6 457	6 768	6 997	9.3	-25.1	4.8	3.4
Rollizos	2 118	2 243	2 338	4.9	-8.1	5.9	4.2
Leña	3 122	3 102	3 201	2.3	2.5	-0.6	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Agricultura y Ganadería.

^a Cifras preliminares. ^b Toneladas. ^c Miles de cabezas.

Cuadro 7
PARAGUAY: PRECIOS NOMINALES Y REALES AL PRODUCTOR
DE LOS PRINCIPALES RUBROS AGRICOLAS
(Índices 1980=100)

	Arroz	Algodón	Batata	Maíz	Mandioca	Soja	Caña	Coco	Trigo
Precios nominales^a									
1970	29.6	22.9	21.4	25.0	23.1	25.3	24.6	37.5	38.0
1979	103.7	84.7	85.7	106.3	76.9	136.8	82.3	100.0	92.9
1981	96.3	91.5	114.3	93.8	100.0	147.4	100.0	100.0	92.9
1982	118.5	79.7	100.0	87.5	76.9	131.6	100.0	175.0	125.0
1983	203.7	147.5	78.6	206.3	76.9	157.9	100.0	175.0	160.7
1984	211.1	208.5	135.7	187.5	107.8	321.1	122.3	275.0	182.1
1985	251.9	194.9	164.3	243.8	123.1	268.4	148.3	375.0	225.0
1986	311.0	245.8	271.4	381.3	261.5	452.6	226.4	350.0	285.7
1987	288.9	437.9	223.2	350.0	216.7	409.2	300.0	447.9	327.3
1988	466.7	463.8	392.9	612.5	346.2	878.9	400.0	775.0	380.0
1989	544.4	681.0	557.1	943.8	361.5	984.2	592.0	875.0	480.0
1990	781.5	807.8	721.4	906.3	553.8	900.0	800.0	1 100.0	544.0
1991	1 374.1	857.8	1 571.4	1 087.5	876.9	994.7	858.4	1 450.0	652.0
1990									
I	691.4	780.2	476.2	437.5	435.9	894.7	640.0	1 041.7	520.0
II	666.7	965.5	595.2	750.0	359.0	894.7	800.0	1 041.7	520.0
III	802.5	1 069.0	666.7	1 145.8	589.7	903.5	880.0	1 125.0	520.0
IV	1 000.0	...	952.4	1 250.0	820.5	894.7	880.0	1 208.3	510.0
1991									
I	1 876.5	866.4	2 023.8	1 416.7	1 000.0	947.4	720.0	1 541.7	...
II	1 209.9	862.1	1 381.0	937.5	717.9	1 065.8	946.7	1 416.7	...
III	1 234.6	836.2	1 261.9	791.7	666.7	1 000.0	880.0	1 500.0	...
IV	1 055.6	840.5	1 645.2	1 227.1	1 128.2	973.7	880.0	1 312.5	653.3
Precios reales^{a b}									
1970	101.4	78.4	73.3	68.4	79.1	86.6	84.2	28.4	30.1
1979	126.9	103.6	104.9	117.5	94.1	167.4	100.7	122.4	113.7
1981	84.4	80.3	100.3	77.2	87.7	129.3	87.7	87.7	81.5
1982	97.4	65.5	82.2	72.3	63.2	108.1	82.2	143.7	102.7
1983	146.4	106.8	56.9	243.3	55.7	114.3	72.4	126.7	116.4
1984	127.1	125.5	81.7	156.5	64.9	193.3	73.6	165.6	109.6
1985	121.1	93.7	79.0	121.2	59.2	129.0	71.3	180.3	108.2
1986	113.5	89.7	99.1	385.4	95.4	165.2	82.6	127.7	104.3
1987	86.5	131.2	66.9	104.9	64.9	122.6	89.9	134.2	98.1
1988	113.7	113.0	95.7	149.2	84.3	214.1	97.4	188.7	92.5
1989	105.3	131.7	107.7	182.5	69.9	190.3	114.5	169.2	92.8
1990	109.3	113.0	100.9	126.8	77.5	125.9	111.9	153.9	76.1
1991	154.7	96.6	176.9	122.4	98.7	112.0	96.6	163.3	73.4
1990									
I	112.2	126.7	77.3	71.0	70.8	145.3	103.9	169.1	84.4
II	98.0	142.0	87.5	110.3	52.8	131.3	117.6	153.1	76.5
III	107.6	143.4	89.4	153.7	79.1	121.2	118.0	150.9	69.7
IV	122.4	...	116.5	153.0	100.4	109.5	107.7	147.9	62.4
1991									
I	218.6	100.9	235.7	165.0	116.5	110.3	83.9	176.5	...
II	138.2	98.5	157.7	107.1	82.0	121.7	108.1	161.8	...
III	137.7	93.3	140.7	88.3	74.4	111.5	98.2	167.3	...
IV	114.5	91.1	178.4	133.1	122.3	105.6	95.4	142.3	70.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria, dependiente del Ministerio de Agricultura y Ganadería, y del Banco Central del Paraguay.

^a Los promedios anuales pueden no coincidir con los trimestrales debido a la frecuencia de las observaciones, y al redondeo de cifras. ^b Se calcularon deflactando los precios nominales por el índice de precios al consumidor, cuyo año base es 1980.

Cuadro 8
PARAGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1982=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Valor bruto de producción	119.0	127.7	127.8	7.5	3.6	7.3	0.1
Alimentos	123.4	161.3	158.6	-4.2	5.4	30.7	-1.7
Bebidas	107.6	110.0	110.7	-0.2	8.1	2.2	0.6
Tabaco	169.4	136.2	148.2	2.4	8.1	-19.6	8.8
Textiles	194.4	226.3	226.9	107.3	2.8	16.4	0.3
Confecciones	123.5	87.9	65.1	13.4	3.4	-28.8	-25.9
Zapatos	107.5	88.0	91.8	1.9	1.6	-18.1	4.3
Industria maderera excepto muebles	105.6	113.3	114.6	5.1	5.3	7.3	1.1
Muebles	125.5	115.6	125.0	-2.3	-2.1	-7.9	8.1
Papel y productos de papel	119.0	110.1	111.5	5.6	0.7	-7.5	1.3
Imprenta y publicaciones	101.1	80.0	82.0	9.1	0.8	-20.9	2.5
Cueros y pieles, excepto zapatos	107.1	82.7	76.4	3.4	0.6	-22.8	-7.6
Industria química	112.3	99.9	104.4	-11.8	1.7	-11.0	4.5
Otros productos químicos	131.6	114.4	99.5	3.7	2.3	-13.1	-13.0
Productos derivados del petróleo	135.5	129.0	131.5	28.5	3.6	-4.8	1.9
Productos plásticos	118.7	98.2	115.4	22.4	-4.9	-17.3	17.5
Productos minerales no metálicos	135.5	120.7	120.6	2.6	-	-10.9	-0.1
Industria del hierro y del acero	1 405.0	1 156.7	1 156.7	15.6	30.0	-17.7	-
Industria de metales no ferrosos	130.1	85.0	87.6	5.1	-0.9	-34.7	3.1
Productos metálicos, excepto maquinaria	113.5	90.6	96.7	-4.5	3.0	-20.2	6.7
Maquinaria, electrodomésticos y equipos de transporte	132.0	94.9	93.6	-4.9	3.9	-28.1	-1.4
Otros	117.2	161.0	164.3	-6.2	3.8	37.4	2.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
PARAGUAY: TASAS DE DESEMPLEO ABIERTO
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Total del país	8.3	8.3	12.8	11.6	8.6	6.7	7.5	10.4
Asunción ^b	7.3 ^c	5.1 ^d	6.1 ^e	5.5	4.7 ^c	6.1	6.6 ^e	5.1 ^f

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Ministerio de Hacienda, Dirección General de Estadística y Censos.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye, además de Asunción, áreas urbanas de San Lorenzo, Lambaré, Fernando de la Mora y Villa Hayes, y las áreas urbanas y rurales de Villa Lisa, San Antonio, Nenby, Luque, Limpio y Mariano Roque Alonso. ^c Promedio del tercer trimestre. ^d Promedio de noviembre y diciembre. ^e Promedio de junio, julio y agosto. ^f Encuesta octubre-noviembre de 1991.

Cuadro 10
PARAGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1980	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
Total	1 167	1 392	1 295	100.0	100.0	100.0	34.0	19.3	-7.0
No registrado	158	433	558	22.4	31.1	43.1	-56.2	174.1	28.9
Total registrado	1 009	959	737	77.6	68.9	56.9	97.8 ^b	-5.0	-23.1
Principales exportaciones tradicionales	294	339	227	33.0	24.4	17.5	151.3	15.3	-33.0
Productos pecuarios	120	134	84	1.1	9.6	6.5	200.0	11.8	-37.5
Madera	32	38	44	16.6	2.7	3.4	100.0	17.8	17.6
Aceites	41	38	44	4.3	2.8	3.4	215.4	-6.6	14.3
Tabacos	2	6	8	2.6	0.4	0.6	-66.7	185.0	34.3
Extractos de quebracho	7	5	5	1.1	0.4	0.4	75.0	-24.3	-11.8
Otros	92	118	43	7.4	8.5	3.3	142.1	28.2	-63.6
Principales exportaciones no tradicionales	715	620	510	44.6	44.5	39.4	81.9	-13.4	-17.7
Fibras de algodón	304	333	319	26.4	23.9	24.6	45.5	9.5	-4.2
Semillas de soja	383	267	157	10.5	19.2	12.1	148.7	-30.2	-41.2
Tortas y expellers	24	16	31	5.5	1.2	2.4	-14.3	-31.7	91.1
Frutas y legumbres	4	3	3	2.1	0.2	0.2	100.0	-30.0	-7.6

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye mejoras en el proceso de registro de las exportaciones, según nuevas disposiciones administrativas y cambias.

Cuadro 11
PARAGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
	Tasas de variación							
Exportaciones fob								
Valor	10.8	28.9	23.7	3.8	45.8	33.9	19.4	-7.0
Volumen	-12.4	59.2	26.9	-3.0	29.8	28.6	22.9	-6.0
Valor unitario	26.5	-19.1	-2.5	7.0	12.3	4.1	-2.9	-1.1
Importaciones fob								
Valor	17.8	1.6	31.1	6.3	12.1	-2.8	35.2	14.5
Volumen	49.4	6.2	31.8	-0.4	5.7	-1.3	35.5	18.6
Valor unitario	-21.2	-4.3	-0.6	6.7	6.1	-1.5	-0.3	-3.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	56.1	-17.6	-2.0	0.3	5.6	5.3	-2.6	2.0
	Indices (1980=100)							
Poder de compra de las exportaciones	115.4	151.4	188.3	183.1	251.0	340.0	407.3	390.7
Quántum de las exportaciones	84.0	133.7	169.6	164.5	213.5	274.7	337.7	317.5
Quántum de las importaciones	128.5	136.5	180.1	179.1	189.3	186.8	253.3	300.4
Relación de precios del intercambio fob/cif	137.5	113.3	111.0	111.3	117.5	123.8	120.6	123.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a A partir del año 1985, las cifras no son estrictamente comparables con las del período anterior, debido a cambios en la metodología.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 12
PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (guaraníes por dólar)			Índices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b			
	Oficial		Paralelo o libre	Oficial		Paralelo o libre	
	Exporta- ciones ^c	Importa- ciones ^d		Exporta- ciones	Importa- ciones	Exporta- ciones	Importa- ciones
1978	126	126	142	150.9	100.6	87.7	72.5
1979	126	126	138	131.9	92.9	74.5	65.1
1980	126	126	135	115.5	90.2	63.8	61.8
1981	126	126	149	97.6	74.1	59.5	56.1
1982	142	137	203	96.9	65.2	71.5	61.8
1983	158	146	316	81.8	57.3	84.4	79.3
1984	222	245	383	91.1	80.5	81.0	80.5
1985	312	387	605	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	388	474	701	114.7	111.5	106.8	105.5
1987	606	624	800	169.5	135.0	115.2	109.5
1988	717	728	928	178.1	138.4	119.5	114.7
1989 ^e	1 123	1 096	1 145	238.2	165.4	125.3	110.5
1990			1 230	243.2	167.8	125.4	107.3
1991 ^f			1 326	209.3	159.5	108.0	102.1
1990							
I			1 249	267.5	175.5	137.9	112.2
II			1 235	246.8	166.1	127.3	106.2
III			1 205	237.5	163.6	122.5	104.6
IV			1 231	220.8	165.8	113.8	106.1
1991 ^f							
I			1 321	216.0	161.1	111.4	103.1
II			1 328	208.0	159.0	107.3	101.7
III			1 320	209.9	159.4	108.3	102.0
IV			1 333	203.3	158.6	104.9	101.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a 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, ponderados por la importancia relativa de las corrientes comerciales, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. En el caso del Paraguay se calcularon las series utilizando los tipos de cambio oficial y paralelo. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^b En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

^c Desde 1982, corresponde al tipo de cambio promedio. ^d Desde 1982, corresponde al tipo de cambio promedio de las importaciones autorizadas por el Banco Central. ^e Desde marzo de 1989, corresponde al tipo de cambio libre fluctuante.

^f Cifras preliminares.

Cuadro 13
**PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS
 PRINCIPALES PRODUCTOS DE EXPORTACION**
(Índices 1980=100)

	Semillas de soja ^a		Aceite de soja ^b		Algodón ^c		Madera ^d	
	Nominal	Real ^e	Nominal	Real ^e	Nominal	Real ^e	Nominal	Real ^e
1970	40.9	126.2	47.8	147.5	32.6	100.6	25.2	77.8
1979	100.7	120.6	110.7	132.6	82.2	98.4	85.2	102.0
1980	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1981	97.3	101.1	84.8	88.1	90.5	94.1	92.6	96.3
1982	82.8	89.1	74.7	80.4	77.3	83.2	87.3	94.0
1983	95.3	106.1	88.1	98.1	90.0	100.2	83.1	92.5
1984	95.3	108.9	121.1	138.4	85.3	97.5	78.7	89.9
1985	76.0	87.2	95.7	109.7	65.6	75.2	77.7	89.1
1986	70.3	70.0	57.4	57.1	56.1	55.8	87.6	87.2
1987	73.0	64.9	69.0	61.4	80.8	71.9	107.7	95.8
1988	102.7	85.8	77.5	64.7	67.3	56.2	114.1	95.2
1989	92.9	77.6	72.2	60.3	80.6	67.3	119.0	99.3
1990	83.5	63.4	74.9	56.9	87.1	66.2	149.3	113.4
1991	81.1	62.1	76.0	58.2	79.2	60.6	145.7	111.6
1989								
I	105.7	87.4	70.9	58.7	69.0	57.1	113.8	94.1
II	99.7	84.3	76.1	64.4	...	0.0	113.9	96.4
III	83.9	70.9	70.3	59.4	88.0	74.4	119.1	100.7
IV	82.5	67.8	71.4	58.7	87.2	71.6	125.7	103.3
1990								
I	81.6	64.2	71.8	56.5	80.7	63.5	137.7	108.5
II	85.0	67.1	73.8	58.2	81.7	64.4	143.6	113.2
III	84.7	63.5	75.7	56.8	90.0	67.5	157.7	118.3
IV	82.2	58.7	78.1	55.8	88.7	63.4	158.3	113.0
1991								
I	81.6	59.1	75.5	54.7	93.1	67.5	152.7	110.7
II	81.9	64.4	75.0	59.0	...	...	143.6	113.0
III	80.7	63.8	75.6	59.8	78.4	62.0	157.7	124.7
IV ^f	79.8	61.0	77.7	59.4	70.1	53.6	158.3	121.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la UNCTAD, Boletín mensual de precios de productos básicos, varios volúmenes y del Fondo Monetario Internacional.

^a Estados Unidos, Nº 2, color amarillo, cif, Rotterdam. ^b Todos los orígenes, aceite crudo, fob, ex fábrica, Países Bajos.
^c Tipo medio mexicano, cif, norte de Europa. ^d Tropical, precio al por mayor, Reino Unido. ^e Los precios nominales fueron deflactados por los precios de exportación de los países industrializados. ^f Los valores reales se deflactaron con el índice de los precios de exportación de octubre y noviembre.

Cuadro 14
PARAGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB^a

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^b	1980	1990	1991 ^b	1989	1990	1991
Total	1 001	1 354	1 550	100.0	100.0	100.0	-2.9	35.3	14.5
No registrado	340	161	275	23.4	11.9	17.7	-36.6	-52.6	70.8
Total registrado	661	1 193	1 275	76.6	88.1	82.3	33.7	80.6	6.9
Bienes de consumo	179	281	377	22.5	20.8	24.3	12.6	57.4	33.8
No duraderos	141	213	288	17.5	15.7	18.6	11.3	50.7	35.4
Alimentos	20	31	38	3.5	2.3	2.5	65.3	56.6	23.9
Bebidas y tabaco	46	72	111	5.9	5.3	7.2	-9.0	58.9	54.1
Otros ^c	76	110	138	8.0	8.1	8.9	17.0	44.2	26.2
Duraderos ^d	38	69	89	5.1	5.1	5.7	17.5	82.7	29.0
Automóviles	24	31	56	2.7	2.3	3.6	24.2	30.9	81.9
Artefactos eléctricos	14	38	32	2.4	2.8	2.1	-	170.0	-14.2
Bienes intermedios	146	215	202	24.7	15.9	13.0	17.5	47.3	-6.1
Combustibles y lubricantes	115	146	130	19.2	10.8	8.4	25.0	27.2	-11.3
Otros ^e	31	69	72	5.5	5.1	4.7	-3.8	121.5	5.1
Bienes de capital	269	567	549	25.1	41.9	35.4	66.3	110.6	-3.2
Maquinarias, aparatos y motores	212	470	427	11.9	34.7	27.5	87.3	122.1	-9.2
Elementos de transporte y accesorios ^f	38	72	97	11.1	5.3	6.2	14.6	90.0	33.7
Otros ^g	20	25	25	2.1	1.8	1.6	24.3	26.4	1.9
Sin clasificar	66	129	148	4.3	9.5	9.5	35.5	94.4	14.3

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

^a Incluye solamente las importaciones que figuran en el registro de cambios, más las importaciones con pagos diferidos y aquellas realizadas con préstamos externos de largo plazo. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye papel cartón y sus manufacturas, productos farmacéuticos y químicos, y textiles y sus manufacturas. ^d Incluye jeeps y camionetas rurales. ^e Incluye hierro y sus manufacturas (salvo los artículos de ferretería), metales ordinarios y sus manufacturas, piedras, tierras y sus manufacturas, cemento, asfalto y maderas y sus manufacturas. ^f Excluye automóviles, jeeps y camionetas rurales. ^g Incluye implementos agrícolas y accesorios, artículos de ferretería y animales en pie.

Cuadro 15
PARAGUAY: BALANCE DE PAGOS^a
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Balance en cuenta corriente	-325	-258	-375	-515	-243	214	61	-213
Balance comercial	-289	-221	-330	-406	-229	146	-23	-309
Exportaciones de bienes y servicios	572	618	760	770	1 102	1 454	1 741	1 710
Bienes fob	361	466	576	597	871	1 167	1 392	1 295
Servicios reales ^c	211	153	184	172	231	287	349	415
Transporte y seguros	2	7	6	8	23	28	60	64
Viajes	96	105	148	121	114	112	112	145
Importaciones de bienes y servicios	861	840	1 089	1 175	1 331	1 308	1 764	2 019
Bienes fob	649	659	864	919	1 030	1 001	1 354	1 550
Servicios reales ^c	212	180	225	256	301	306	411	469
Transporte y seguros	98	117	159	169	198	191	249	286
Viajes	44	47	48	51	59	75	105	122
Servicios de factores	-38	-38	-47	-111	-16	66	81	94
Utilidades	-49	0	0	0	0	0	-16	-16
Intereses recibidos	70	59	57	28	33	49	71	69
Intereses pagados	-78	-107	-117	-162	-138	-113	-101	-108
Trabajo y propiedad	19	10	14	23	89	130	127	148
Transferencias unilaterales privadas	2	2	1	2	2	2	2	2
Balance en cuenta de capital	311	160	235	553	75	-102	171	520
Transferencias unilaterales oficiales	7	6	10	25	33	22	31	31
Capital a largo plazo	219	82	140	-64	-98	28	-81	56
Inversión directa	5	1	1	5	8	13	79	73
Inversión de cartera	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro capital a largo plazo	214	81	140	-69	-107	15	-160	-18
Sector oficial ^d	127	97	111	-13	-41	57	-144	...
Préstamos recibidos	150	139	186	88	109	468	20	...
Amortizaciones	-23	-42	-76	-101	-120	-381	-144	...
Bancos comerciales ^d	32	33	-5	18	-13	-5	-10	...
Préstamos recibidos	41	47	17	35	0	7	6	...
Amortizaciones ^d	-9	-14	-22	-18	-13	-12	-12	...
Otros sectores ^d	56	-49	34	-74	-53	-37	-6	...
Préstamos recibidos	109	16	102	62	37	63	85	...
Amortizaciones	-53	-65	-68	-136	-91	-100	-91	...
Capital a corto plazo	67	-1	41	253	-58	-62	160	85
Sector oficial	97	-22	7	52	-12	-134	75	...
Bancos comerciales	-5	19	-39	-11	9	-14	-19	...
Otros sectores	-26	2	74	211	-55	86	104	...
Errores y omisiones netos	18	74	44	338	198	-90	62	349
Balance global^e	-14	-98	-140	38	-168	112	232	307
Variación total reservas (- aumento)	18	101	120	-50	173	-109	-252	-307
Oro monetario	0	0	0	0	0	0	0	...
Derechos especiales de giro	-3	-8	-9	-12	0	-3	-11	-6
Posición de reserva en el FMI	2	-3	4	3	8	4	1	0
Activos en divisas	14	111	124	-41	166	-109	-243	...
Otros activos	4	1	0	0	0	0	2	...
Uso del crédito del FMI	0	0	0	0	0	0	0	0

Fuente: 1984-1990: CEPAL, en base a información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, en base a información proporcionada por el Banco Central del Paraguay.

^a A partir del año 1985, las cifras no son estrictamente comparables con las del período anterior, debido a cambios en la metodología.
^b Cifras preliminares. ^c Incluye Otros servicios no factoriales. ^d Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^e Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16
PARAGUAY: INDICADORES DEL TURISMO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Miles de turistas procedentes de ^b :	292.0	262.7	370.7	303.2	284.2	278.7	280.5	361.4
Argentina	141.3	107.2	155.7	116.2	109.6	114.0	94.1	121.4
Brasil	97.6	93.4	124.5	67.0	67.9	71.3	59.3	70.3
Estados Unidos	7.5	6.2	7.8	10.1	8.8	8.8	12.4	16.8
Japón	2.7	2.8	3.4	4.9	4.4	3.7	58.3	8.3
Uruguay	10.2	4.6	18.4	25.3	19.9	15.3	19.7	29.2
Otros países	32.7	40.9	60.9	79.7	73.6	65.5	36.7	115.4
Estadía promedio (días)	3.0	3.0	3.0	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
Gastos medios (dólares)	330	399	400	400	400	400	400	400
Gastos totales (millones de dólares) ^c	96.3	105.0	148.3	121.3	113.7	111.5	112.2	145.0
Oferta de habitaciones (número) ^d	3 280	3 302	3 892	4 159	4 383	4 569	4 478	4 766
Oferta de plazas (número) ^d	6 938	7 075	8 206	9 219	9 646	10 025	10 318	10 449
Razón media de ocupación (porcentajes)								
De habitaciones	73.2	65.4	60.0	53.7	45.7	40.5	40.7	55.4
De plazas	34.6	30.5	32.0	28.1	29.8	27.0	28.0	30.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras proporcionadas por la Dirección General de Turismo, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y el Banco Central del Paraguay.

^a Cifras preliminares. ^b El total de turistas se calcula sobre la base de las tarjetas de turismo e incluye solamente a los mayores de 12 años; la distribución por países de origen se calcula sobre la base de las nóminas hoteleras, según su procedencia. ^c Se refiere a los gastos totales del balance de pagos. ^d Hoteles, moteles, residencias y pensiones que la Dirección General de Turismo considera "de nivel turístico".

Cuadro 17
PARAGUAY: MONTOS DE LA DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares)

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Deuda externa bruta desembolsada ^b	1 469	1 654	1 772	1 855	2 043	2 002	2 027	1 725	1 788
Sector público	1 298	1 503	1 627	1 825	2 010	1 969	1 995	1 700	1 758
No financiero	1 116	1 291	1 396	1 598	1 757	1 969	1 786	1 483	1 554
Gobierno central	502	621	749	886	979	997	686	683	753
Empresas estatales	614	670	647	712	778	972 ^c	1 100	800	800
Financiero	182	212	231	227	253	...	209	217	205
Sector privado	171	151	145	30	33	33	32	25	30
Servicio bruto de la deuda externa ^d	125	146	184	350	426	336	251 ^e	271	168
Amortizaciones	59	85	104	172	268	199	139	194	93
Intereses	66	61	80	178	159	137	112	78	75
Como porcentaje de las exportaciones ^f									
Deuda externa desembolsada	195.0	289.2	286.7	244.1	265.3	181.7	139.4	99.1	104.6
Servicio de la deuda externa	26.4	25.5	29.7	46.1	55.3	30.5	17.3	15.6	9.8
Amortizaciones	13.0	14.8	16.8	22.6	34.8	18.1	9.6	11.1	5.4
Intereses	13.5	10.7	12.9	23.4	20.6	12.4	7.7	4.5	4.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere a la deuda pública y privada con garantía estatal, de mediano y largo plazo; saldos a fines de cada año; no incluye los intereses por concepto de mora. ^c Incluye el sector público financiero. ^d Se refiere al servicio devengado, y no al efectivamente pagado. ^e Se refinanció los vencimientos con el Banco do Brasil S.A. (CACEX). ^f Se refiere a las exportaciones de bienes y servicios de acuerdo al balance de pagos.

Cuadro 18
PARAGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor ^a	20.3	25.2	31.7	21.8	23.0	26.0	38.2	24.3
Alimentos	28.9	27.6	43.5	23.9	23.8	20.4	46.4	20.1
Vivienda	7.0	17.4	13.8	19.0	19.8	33.8	34.2	25.8
Vestuario	26.7	32.8	32.8	18.0	21.8	24.6	32.6	26.5
Gastos varios	20.0	26.3	13.8	21.9	24.5	30.0	30.8	29.1
Indice de precios mayoristas ^b	28.3	23.4	45.1	11.9	27.1	21.9	55.1	31.9
Agropecuarios	18.6	12.8	64.0	-1.1	35.3	18.0	76.8	32.7
Indice de precios implícitos del producto interno bruto ^c	27.0	25.2	31.6	30.3	25.2	31.2	38.3	32.9
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor ^a	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.7	44.0	11.8
Alimentos	42.5	22.3	34.9	42.3	9.8	22.4	53.1	6.7
Vivienda	15.9	13.0	11.7	22.0	24.6	35.7	37.4	14.9
Vestuario	32.2	34.9	21.7	22.1	19.9	29.8	36.0	14.7
Gastos varios	25.4	28.5	19.4	26.8	23.3	32.8	38.4	16.8
Indice de precios mayoristas ^b	43.8	16.3	28.1	19.7	33.7	26.1	67.2	12.4
Agropecuarios	39.1	9.5	28.8	12.6	52.6	20.0	96.8	14.4

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Año base: 1980. ^b Año base: 1972. ^c A precios de mercado. Año base: 1982.

Cuadro 19
PARAGUAY: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES

	Indices (1980=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Nominales							
Salarios obreros en Asunción^b							
General	567.8	739.8	908.7	32.5	33.0	30.3	22.8
Industria manufacturera	555.3	731.6	862.7	35.4	25.3	31.7	17.9
Construcción	650.2	846.9	1 016.5	37.0	25.1	30.3	20.0
Electricidad, gas y agua	695.3	872.2	1 027.6	23.4	50.1	25.4	17.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	534.1	689.9	944.9	26.9	51.0	29.2	...
Comercio	652.0	798.8	914.6	38.0	23.5	22.5	...
Otros servicios	735.2	935.8	1 085.3	35.8	24.8	27.3	...
Salarios mínimos legales							
Asunción y Ciudad del Este	709.7	941.5	1 116.7	35.8	27.6	32.7	18.6
Agricultura	715.0	937.7	1 122.9	36.7	28.6	31.1	19.8
Reales^c							
Salarios obreros en Asunción							
General	109.8	103.5	102.3	7.7	5.6	-5.7	-1.2
Industria manufacturera	107.4	102.4	97.1	10.1	-0.5	-4.7	-5.2
Construcción	125.7	118.5	114.4	11.4	-0.7	-5.7	-3.5
Electricidad, gas y agua	134.4	122.0	115.7	0.3	19.2	-9.2	-5.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.3	96.5	106.4	3.2	19.9	-6.6	...
Comercio	126.1	111.8	103.0	12.2	-1.9	-11.3	...
Otros servicios	142.1	130.9	122.2	10.4	-1.0	-7.9	...
Salarios mínimos legales							
Asunción y Ciudad del Este	137.2	131.7	125.7	10.3	1.5	-4.0	-4.6
Agricultura	138.2	131.2	126.4	10.1	3.0	-5.1	-3.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay, Departamento de Estudios Económicos; del Ministerio de Agricultura y Ganadería, Dirección de Comercialización y Economía Agropecuaria; y del Ministerio de Justicia y Trabajo, Dirección General de Recursos Humanos.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio de los meses de junio y diciembre.

^c Los valores nominales fueron deflactados por el

índice de precios al consumidor.

Cuadro 20
PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de guaraníes		Como porcentaje del PIB		Tasas de variación
	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	981.7	1 243.8	14.9	15.0	26.7
Gobierno general	905.7	1 108.1	13.7	13.4	22.4
Resultado operativo de empresas públicas	76.0	135.6	1.2	1.6	78.5
2. Gastos corrientes	595.6	873.4	9.0	10.5	46.6
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	386.0	370.4	5.9	4.5	-4.0
4. Ingresos de capital	31.9	22.9	0.5	0.3	-28.4
Gobierno general	4.6	10.6	0.1	0.1	128.8
Empresas públicas	27.3	12.3	0.4	0.1	-55.1
5. Gastos de capital	201.1	270.6	3.0	3.3	34.6
Gobierno general	109.2	207.7	1.7	2.5	90.2
Empresas públicas	91.8	62.9	1.4	0.8	-31.5
6. Gasto total (2 + 5)	796.7	1 144.0	12.1	13.8	43.6
7. Resultado financiero (1 + 4 - 6)	216.9	122.6	3.3	1.5	
8. Financiamiento	-216.9	-122.6	-3.3	-1.5	
Externo	-27.2	125.8	-0.4	1.5	
Gobierno general	-90.8	...	-1.4	...	
Empresas públicas	63.6	...	1.0	...	
Interno	-189.7	-248.5	-2.9	-3.0	
Gobierno general	-105.6	...	-1.6	...	
Empresas públicas	-84.1	...	-1.3	...	

Fuente: Sobre la base de cifras del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación, de la Dirección General de Presupuestos y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 21
PARAGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de guaraníes			Porcentajes del PIB			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	525.9	805.1	974.7	11.4	12.3	11.8	99.6	53.1	21.1
1.1 Ingresos corrientes	524.3	800.8	966.6	11.4	12.2	11.7	99.0	52.7	20.7
Ingresos tributarios	406.5	661.5	782.6	8.8	10.1	9.5	78.7	62.7	18.3
Impuestos directos	189.3	117.6	226.1	4.1	1.8	2.7	170.8	-37.9	92.3
Impuestos a la renta	58.9	73.7	97.5	1.3	1.1	1.2	41.2	25.1	32.3
Sobre el patrimonio	54.6	12.6	80.7	1.2	0.2	1.0	93.6	-76.9	540.5
Otros	75.8	31.3	47.9	1.6	0.5	0.6	-	-58.7	53.0
Impuestos indirectos	217.2	543.9	556.5	4.7	8.3	6.7	37.8	150.4	2.3
Sobre el comercio exterior:	111.0	137.3	177.6	2.4	2.1	2.1	293.6	23.7	29.4
Importaciones	...	107.4	147.4	...	1.6	1.8	...	...	37.2
Exportaciones	...	29.9	30.2	...	0.5	0.4	...	...	1.0
Sobre el comercio interno	69.8	356.1	347.4	1.5	5.4	4.2	-42.3	410.2	-2.4
Otros	36.4	50.5	31.5	0.8	0.8	0.4	333.3	38.7	-37.6
Ingresos no tributarios	117.8	139.3	184.0	2.6	2.1	2.2	227.2	18.3	32.1
1.2 Ingresos de capital	1.6	4.3	8.1	-	0.1	0.1	-	168.8	88.4
2. Gastos corrientes	411.2	506.6	794.8	8.9	7.7	9.6	109.1	23.2	56.9
Consumo	231.3	303.1	476.2	5.0	4.6	5.8	89.3	31.0	57.1
Sueldos y salarios	141.0	235.0	370.1	3.1	3.6	4.5	78.5	66.7	57.5
Bienes y servicios no personales	90.3	68.1	106.1	2.0	1.0	1.3	109.0	-24.6	55.8
Otros	46.5	26.5	31.8	1.0	0.4	0.4	-	-43.0	20.0
Pago de intereses	41.6	60.7	87.0	0.9	0.9	1.1	75.7	45.9	43.3
Transferencias	91.8	116.3	199.8	2.0	1.8	2.4	80.7	26.7	71.8
3. Resultado de la cuenta corriente (1 - 2)	113.1	294.2	171.8	2.5	4.5	2.1	69.3	160.1	-41.6
4. Gastos de capital	47.7	104.5	211.3	1.0	1.6	2.6	11.2	119.1	102.2
Formación de capital	43.9	64.3	118.4	1.0	1.0	1.4	10.3	46.5	84.1
Transferencias	3.3	38.0	85.4	0.1	0.6	1.0	106.2	-	124.7
Otros	0.5	2.2	7.5	-	-	0.1	-83.9	340.0	240.9
5. Gasto total (2 + 4)	458.9	611.1	1 006.1	10.0	9.3	12.1	91.5	33.2	64.6
6. Resultado financiero (1 - 5)	67.0	194.0	-31.4	1.5	3.0	-0.4			
7. Financiamiento	-67.0	-194.1	31.4						
Interno (neto) ^b	-2.1	-70.9	-37.5						
Variación disponibilidades	-58.6	-	-						
Externo	-6.3	-123.2	68.9						
Créditos recibidos	32.5	12.8	107.6						
(-) Amortizaciones	38.8	136.0	72.6						
Variación atrasos intereses	-	-	22.3						
Variación atrasos Itaipú	-	-	11.6						

Fuente: Sobre la base del Ministerio de Hacienda, de la Secretaría Técnica de Planificación, de la Dirección General de Presupuestos, y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye créditos de proveedores, emisión y amortización de bonos y amortizaciones de obligaciones pendientes de ejercicios anteriores.

Cuadro 22
PARAGUAY: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

	Miles de millones de guaraníes ^a			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
I. Reservas internacionales netas (millones de dólares)	500.1 427.9	783.5 676.3	1 167.6 977.5	17.0 -30.5	101.5 40.7	56.7 58.1	49.0 44.5
II. Crédito interno neto	79.5	63.4	-59.4	20.2	-55.5	-20.3	...
Sector público no financiero	-31.6	-53.2	-170.6	6.6	...	...	...
Gobierno central	-53.2	-106.8	-131.4	-56.6	...	...	...
Créditos	58.1	74.2	89.1	21.2	-4.3	27.7	20.1
Depósitos	111.3	181.0	220.5	109.8	126.7	62.6	21.8
Entidades públicas ^c	21.6	53.6	-39.2	38.1	-70.8	148.1	...
Créditos	94.1	158.4	162.2	38.8	4.8	68.3	2.4
Depósitos	72.5	104.8	201.4	42.0	356.0	44.6	92.2
Sector bancario	111.1	116.6	111.2	36.1	19.2	5.0	-4.6
Banco Nacional de Fomento	45.8	63.7	79.7	32.7	52.7	39.1	25.1
Bancos comerciales	65.3	52.9	31.5	37.7	3.3	-19.0	-40.5
III. Capital y reservas	-31.9	-37.3	-144.1	...	...	...	...
IV. Otros activos y pasivos netos	-97.0	-264.9	-277.4	-24.0	...	...	...
Activos	161.3	264.4	198.4	8.1	288.7	63.9	-25.0
Pasivos	258.3	529.3	475.8	-10.0	226.1	104.9	-10.1
V. Base monetaria (I + II + III + IV)	450.7	544.7	686.7	47.8	6.2	20.9	26.1
1. Billetes y monedas emitidas	229.9	325.2	424.0	24.2	44.3	41.5	30.4
Banca	13.7	24.7	44.1	17.2	34.3	80.3	78.5
En poder del público	216.2	300.5	379.9	24.7	45.0	39.0	26.4
2. Depósitos en el Banco Central del Paraguay	220.9	219.6	262.7	23.0	13.2	-0.6	19.6
Encaje legal	215.3	212.5	253.7	25.5	18.9	-1.3	19.4
Depósitos de la banca	5.6	7.1	9.0	-2.1	-60.0	26.8	26.8

Fuente: Sobre la base de cifras del Banco Central del Paraguay.

^a Saldos a fines de año. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye el Fondo Ganadero.

Cuadro 23
PARAGUAY: ASIGNACION SECTORIAL DEL CREDITO AL SECTOR PRIVADO^a

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Bancos comerciales							
Total	374.8	525.5	853.2	27.8	44.2	40.2	62.4
Agropecuario	128.8	160.2	165.4	36.8	39.2	24.4	3.2
Agrícola	112.9	140.2	133.4	39.3	39.2	24.2	-4.9
Ganadero	15.9	20.0	31.9	21.0	39.5	25.8	59.5
Industrial	68.6	73.8	115.4	18.0	29.4	7.6	56.4
Manufacturas	67.6	71.9	107.9	18.0	27.8	6.4	50.1
Construcción	1.0	1.9	7.4	24.5	900.0	90.0	289.5
Comercio interno	120.6	177.9	365.4	33.4	39.9	47.5	105.4
Exportación	40.0	82.5	119.0	-10.5	151.6	106.3	44.2
Otros	16.8	31.1	88.1	44.2	35.5	85.1	183.3
Banco Nacional de Fomento							
Total	120.1	146.7	206.0	20.5	34.8	22.1	40.4
Agropecuario	94.9	122.6	171.8	16.5	36.7	29.2	40.1
Agrícola	91.7	119.0	166.7	16.1	36.9	29.8	40.1
Ganadero	3.2	3.6	5.1	29.2	33.3	12.5	41.7
Industrial	20.7	19.6	16.8	20.2	47.9	-5.3	-14.3
Manufacturas	20.7	19.6	16.8	20.2	47.9	-5.3	-14.3
Construcción	-	-	-	-	-	-	-
Comercio interno	4.1	2.6	7.1	148.0	-21.2	-36.6	173.1
Exportación	-	-	8.9	-76.8	-	-	-
Otros	0.4	1.9	1.3	75.9	-	375.0	-31.6
Total							
Total^c	594.3	807.6	1 194.6	26.7	40.7	35.9	47.9
Agropecuario ^d	262.5	344.3	398.7	28.3	39.5	31.2	15.8
Agrícola ^d	204.6	259.2	300.2	27.6	38.1	26.7	15.8
Ganadero ^d	57.9	85.1	98.6	30.7	44.4	47.0	15.9
Industrial	149.9	167.3	206.0	22.8	31.6	11.6	23.1
Manufacturas	88.3	91.5	124.7	18.1	32.0	3.6	36.3
Construcción ^e	61.6	75.8	81.3	30.0	31.1	23.1	7.3
Comercio interno	124.7	180.5	372.6	37.0	36.4	44.7	106.4
Exportación	40.0	82.5	127.9	-12.1	150.0	106.3	55.0
Otros	17.2	33.0	89.4	45.4	34.4	91.9	170.9

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

^a Saldos a fines de año. ^b Cifras preliminares. ^c Incluye el Fondo Ganadero y el Sistema de Ahorro y Préstamo para la Vivienda. ^d Incluye el Fondo Ganadero. ^e Incluye el Sistema de Ahorro y Préstamo para la Vivienda.

Cuadro 24
PARAGUAY: BALANCE MONETARIO^a

	Miles de millones de guaraníes			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Base monetaria	450.7	544.9	686.7	23.5	27.2	20.9	26.0
Dinero (M ₁)	384.3	490.6	625.3	25.7	46.1	27.7	27.5
Efectivo en poder del público	216.2	300.5	379.9	24.7	45.0	39.0	26.4
Depósitos a la vista	168.1	190.1	245.4	27.1	47.5	13.1	29.1
Factores de expansión neta (M ₃)	829.0	1 119.6	1 587.7	20.0	68.6	35.1	41.8
Reservas internacionales netas	655.4	986.6	1 390.4	17.0	148.7	50.5	40.9
Otras operaciones netas externas	-29.5	-31.0	-64.9	...	...	...	...
Crédito interno neto	203.1	164.0	262.2	21.2	-18.1	-19.3	59.9
Sector público	-87.7	-108.1	-246.2	-50.9	...	...	...
Gobierno Central	-53.2	-106.8	-131.4	-56.4	...	...	...
Créditos	58.1	74.2	89.1	21.1	-4.3	27.7	20.1
Depósitos	111.3	181.0	220.5	109.3	126.9	62.6	21.8
Resto del sector público	-34.5	-1.3	-114.8	-45.3	...	...	...
Créditos	78.8	143.2	149.7	31.4	-2.7	81.7	4.5
Depósitos	113.3	144.5	264.5	88.9	70.4	27.5	83.0
Sector privado	494.3	672.4	1 057.5	26.6	41.3	36.0	57.3
Otras cuentas (neto)	-203.5	-400.3	-549.1				
Cuasidinero	444.8	628.9	962.4	14.2	94.5	41.4	53.0
En moneda nacional	266.4	333.2	491.5	14.7	26.4	25.1	47.5
Depósitos de ahorro a plazo	239.4	321.7	476.7	17.1	30.8	34.4	48.2
Otros depósitos	27.0	11.5	14.8	1.0	-2.5	-57.4	28.7
En moneda extranjera	178.4	295.7	470.9	8.3	892.2	65.8	59.2
Porcentajes							
Multiplicadores monetarios ^c							
M ₁ /Base monetaria	85.3	90.0	91.1				
M ₂ /Base monetaria	144.4	151.2	162.6				
M ₃ /Base monetaria	183.9	205.5	231.2				
Coefficientes de liquidez ^d							
M ₁ /PIB	7.2	6.6	6.2				
M ₂ /PIB	12.5	11.3	11.4				
M ₃ /PIB	13.7	14.9	15.9				
Coefficiente de dolarización ^e	21.5	26.4	29.7				

Fuente: Banco Central del Paraguay.

^a Saldos a fines de año. ^b Cifras preliminares. ^c Calculados sobre la base del promedio anual de los saldos mensuales de la base monetaria, de M₁, M₂ y M₃; M₂ = M₁ + cuasidinero en moneda nacional. ^d Calculados sobre la base del promedio anual de los saldos mensuales de M₁, M₂ y M₃; M₂ = M₁ + cuasidinero en moneda nacional. ^e Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M₂.

Cuadro 25
PARAGUAY: TASAS DE INTERES BANCARIO
(Promedios trimestrales en porcentajes anuales)

	1991				Promedio del año
	I	II	III	IV	
Nominales					
Activas					
Préstamos de desarrollo	39.7	35.9	30.6	26.1	33.1
Préstamos comerciales	39.7	37.2	34.7	28.2	34.9
Pasivas					
Depósitos en moneda nacional					
Depósitos a la vista	12.1	12.3	11.9	11.9	12.0
Depósitos a plazo fijo					
A 60 días	14.0	15.3	15.5	13.6	14.6
61 a 90 días	18.0	17.9	15.1	16.3	16.8
91 a 180 días	22.0	22.2	14.9	15.2	18.6
A más de 180 días	23.0	22.8	15.2	15.1	19.0
Certificados de depósito de ahorro					
A 180 días	26.0	25.3	19.8	19.0	22.5
181 a 360 días	27.1	25.7	20.3	19.0	23.0
Depósitos en moneda extranjera					
Depósitos a la vista	5.0	5.3	5.6	5.0	5.2
Depósitos a plazo	8.5	9.3	7.9	7.6	8.3
Reales					
Pasivas					
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional					
61 a 90 días	-6.3	16.0	0.3	9.1	4.8
91 a 180 días	-3.1	20.2	0.1	8.1	6.3
Tasas equivalentes en dólares					
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional					
61 a 90 días	0.4	14.4	18.3	4.7	9.4
91 a 180 días	3.8	18.5	18.1	3.7	11.0

Fuente: Superintendencia de Bancos del Paraguay.

PERU

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El quiebre de la vertiginosa escalada inflacionaria, el retorno del país a los mercados financieros internacionales y la captación de un considerable flujo de recursos externos fueron en 1991 los resultados más satisfactorios de la sujeción de las autoridades al programa de estabilización y ajuste estructural puesto en marcha en agosto del año precedente. Sin embargo, la persistencia de tasas internas de interés muy elevadas en términos reales alentó el ingreso de divisas en tal magnitud que retrasó el tipo de cambio real. Las restrictivas políticas fiscal y monetaria, y la canalización de buena parte de la demanda interna hacia las importaciones coadyuvaron a que, después de una caída acumulada superior a 25% en el trienio anterior, el repunte de la actividad productiva fuese exiguo (2%); el estancamiento consiguiente del producto por habitante mantuvo su nivel 28 puntos porcentuales por debajo del registrado en 1980. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

La tasa inflacionaria anual cayó de más de 7 600 a casi 140%, siendo notoria su desaceleración en el curso de 1991, ya que después de anotarse un alza de 18% en enero, bajó a cifras de entre 6% y 9% al promediar el año y a 4% mensual en el último trimestre. Sin perjuicio de tratarse de un avance sustancial, la tasa siguió siendo muy elevada, resultado atribuible, entre otros factores, a los sucesivos incrementos de las tarifas públicas, en el marco de la búsqueda del equilibrio fiscal, los cuales fueron trasladados de inmediato a los precios. En igual sentido operaron los aumentos del tipo de cambio nominal durante los trimestres segundo y cuarto. Por su lado, la restricción monetaria y el rezago cambiario contribuyeron a la desaceleración inflacionaria, pero tales políticas tuvieron como contrapartida una fuerte elevación de la tasa de

interés interna activa y el deterioro de la competitividad del sector transable. Esas elevadas tasas de interés, las expectativas de depreciación cambiaria, los frecuentes ajustes de los precios y tarifas públicas y la considerable incidencia de los costos fijos derivada del reducido porcentaje de utilización de la capacidad instalada, contribuyeron a mantener la inflación mensual por encima de lo esperado.

El quiebre del proceso inflacionario hizo posible una débil recuperación del producto, la cual se basó en los servicios básicos, el comercio y la industria manufacturera, sectores que repuntaron a tasas de 5% y más. La minería y la construcción, en cambio, acusaron retrocesos.

En la evolución de la demanda global destacó el repunte (8%) de la inversión bruta fija, cuya participación en el producto se elevó así a 18%. De otro lado, el componente más dinámico de la oferta global fue la importación de bienes y servicios, con un incremento superior a 10% en términos reales.

El déficit de la balanza comercial casi se quintuplicó y alcanzó un nivel sin precedentes, cercano a los 1 100 millones de dólares, debido al estancamiento del valor de las exportaciones de bienes y servicios y al persistente auge de las importaciones (casi 40% en el bienio), las cuales aumentaron más de 820 millones esta vez, incentivadas por la reforma arancelaria, la eliminación de restricciones no arancelarias y el rezago cambiario.

La enorme brecha entre las tasas de interés internas y la internacional alentó el ingreso de capitales de corto plazo, flujo que bordeó los 2 800 millones de dólares, incluidos los ligados al narcotráfico y a la repatriación de capitales nacionales. Por otra parte, la afluencia de capitales de largo plazo, unos 700 millones de dólares, permitió, descontado el pago de

Gráfico 1

PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

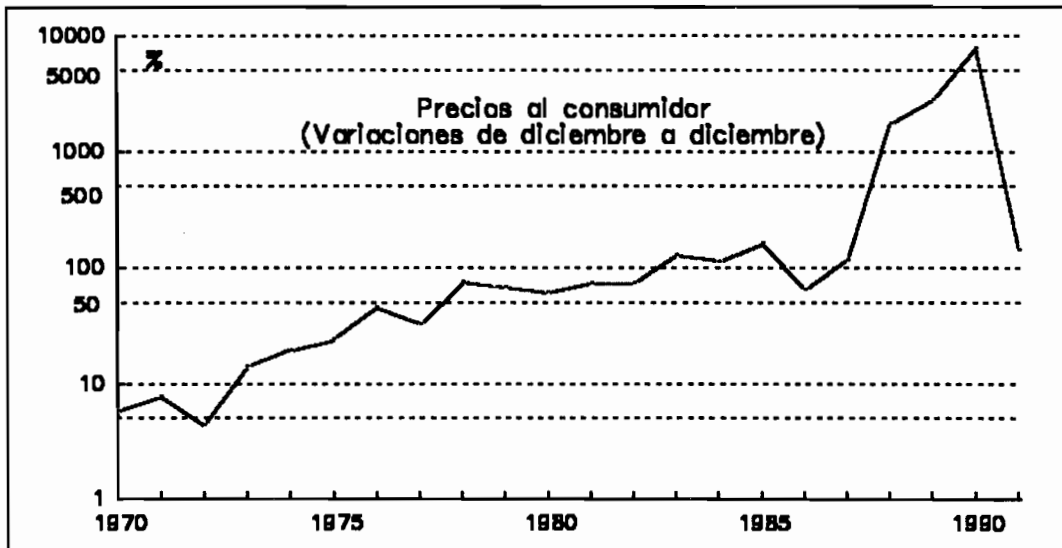
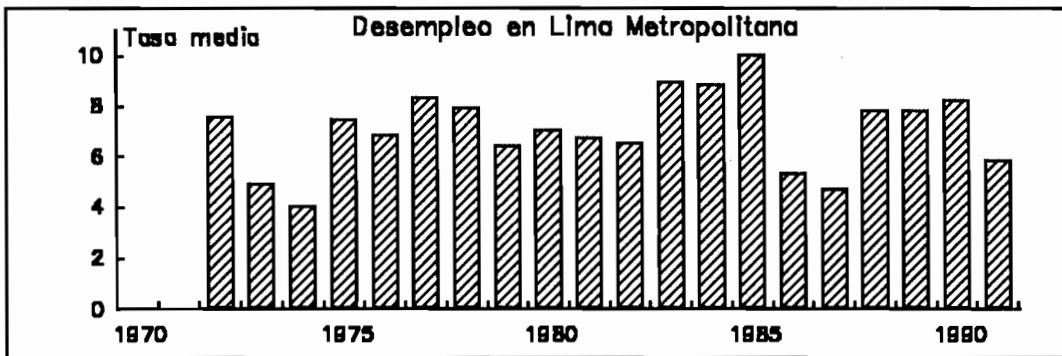
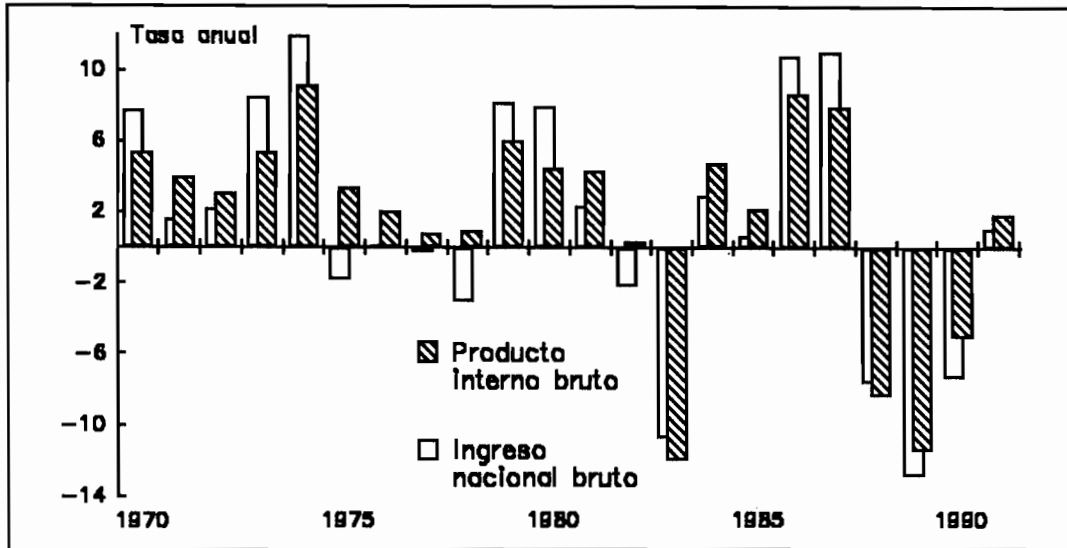
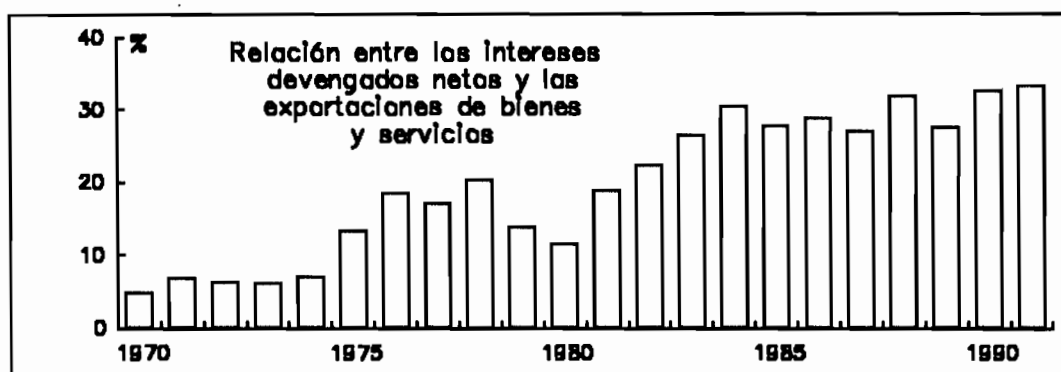
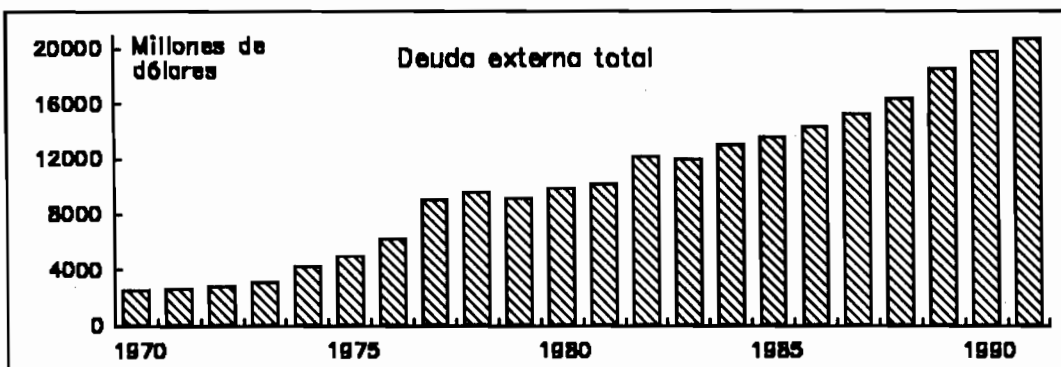
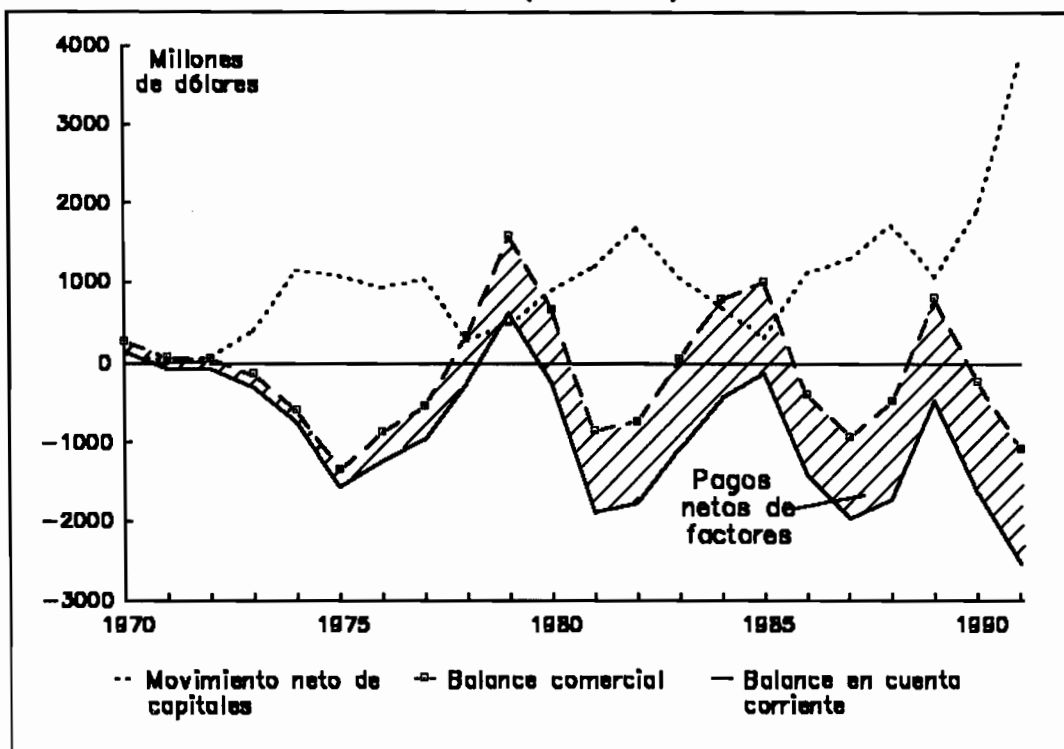


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

servicios a los factores, financiar la brecha comercial e incrementar en 1 260 millones de dólares las reservas internacionales. Asimismo, los depósitos en dólares pasaron de 1 000 millones de dólares a 2 500 millones.

La reanudación del servicio de la deuda con instituciones multilaterales y la suscripción, en septiembre, de acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Club de París formalizaron el proceso de reinserción del país en el mercado financiero mundial. A principios de septiembre se efectuó en Washington la reunión final del Grupo de Apoyo, en la que los representantes de los gobiernos miembros terminaron de definir el monto de sus aportes para la cobertura de los vencimientos corrientes—unos 1 300 millones de dólares— de la balanza de pagos peruana en el bienio 1991-1992. La mitad de dichos aportes corresponden a créditos y el saldo a donaciones; Japón, Estados Unidos y Alemania aportan el 85% del total, en tanto que el 15% restante proviene de varios países europeos.

En el marco de la restrictiva política monetaria aplicada por el Banco Central de Reserva del Perú, el ingreso de capitales externos de corto plazo, que incluye flujos volátiles y de carácter especulativo, generó un exceso de oferta de divisas. Este fue del todo ajeno a la trayectoria de la productividad y competitividad reales de la economía y llevó a que el tipo de cambio real se alejara de su valor de equilibrio de largo plazo. El nivel del índice del tipo de cambio real efectivo fue 20% inferior al del año precedente y 65% inferior al de 1985.

La mantención de una política monetaria contractiva y la demanda de crédito interno por parte del sector privado presionaron fuertemente sobre la tasa de interés real activa en moneda nacional, la que subió a más de 10% mensual (35% trimestral). La tasa real en los depósitos a plazo, en cambio, estuvo alrededor de 5% trimestral a partir del segundo trimestre. Ello deja de manifiesto el amplio margen captado por el sistema financiero, a la vez que las altas primas de riesgo que aceptaron pagar los agentes que tomaron créditos en moneda nacional. De todos modos, el ingreso de capitales del exterior

permitió expandir las colocaciones en moneda extranjera a tasas que en términos reales duplicaron las del mercado internacional, pero que fueron significativamente inferiores a las vigentes en moneda nacional, con lo que los sectores empresarial y financiero quedaron expuestos al riesgo cambiario.

La profundización del proceso de ajuste fiscal se tradujo en una significativa reducción de las necesidades de financiamiento del sector público no financiero, de 6.7% del producto en 1990 a sólo 1.5% en 1991.¹ Dado que las empresas públicas mantuvieron un reducido desequilibrio financiero, el ajuste se efectuó en su casi totalidad en el gobierno central, que había alcanzado un déficit del orden de 10% del producto durante el segundo semestre de 1990. La cobertura de esta brecha se llevó a cabo con crédito externo, por lo que no suscitó presiones inflacionarias de significación.

A pesar de la puesta en marcha, en junio, de un conjunto de reformas tributarias, la significación de los ingresos tributarios llegó apenas a 8% del producto interno bruto (PIB). Los gravámenes de mayor rendimiento fueron los que recaen sobre la producción y el consumo. Por otro lado, con el objeto de aminorar el déficit de las empresas públicas, se optó por una política tendiente a superar el fuerte rezago de las tarifas en dicho sector.

Por su parte, los gastos del gobierno central medidos en términos reales se redujeron de 13% a 9% del PIB, merced a las bajas experimentadas en los egresos destinados a las remuneraciones de los funcionarios públicos y al servicio financiero de la deuda externa, ya que el retraso cambiario hizo disminuir, medido en moneda nacional, el gasto por concepto de intereses. En cambio, el peso de los gastos de capital del gobierno central, como proporción del PIB, se mantuvo.

Aunque las remuneraciones reales de los obreros de Lima Metropolitana subieron en promedio 8%, el nivel de éstas fue apenas un tercio del que anotaban en 1987, antes del inicio de la escalada inflacionaria. En cuanto al salario mínimo—que influye sobre los ingresos de los ocupados del sector informal, de los obreros de pequeñas empresas y de los trabajadores no

¹ El cálculo anual de este coeficiente y otros coeficientes con respecto al PIB que se mencionan más adelante, se efectuó mediante la media aritmética de los respectivos coeficientes trimestrales.

sindicalizados— sufrió un nuevo y pronunciado deterioro, cayendo así a casi la cuarta parte del registrado en 1987. La tasa de desempleo se redujo de 8% a 6%, pero la de subempleo aumentó a casi 80%, en tanto que la ocupación en el sector formal de la manufactura, el comercio y los servicios declinaba por cuarto año consecutivo.

Entre las reformas estructurales aplicadas durante 1991 descollaron: la eliminación de las barreras para arancelarias y la creación de una estructura arancelaria simplificada, con tasas de 5%, 15% y 25% (hacia mayo, más de cuatro quintas partes de las partidas de importación quedaron en un nivel de 15%); la liberalización del mercado internacional de capitales y del mercado cambiario, mediante la supresión de la venta de divisas por exportaciones al Banco Central, el levantamiento de las trabas para la apertura de cuentas bancarias en el extranjero y la abolición de todas las restricciones a las remesas al exterior; la dictación de una nueva ley

de bancos e instituciones financieras, que estipuló encajes legales mínimos por encima de los cuales el Banco Central tendrá que pagar una tasa de interés en función de las tasas pasivas del sistema bancario; y el inicio de la privatización de empresas públicas y la eliminación de monopolios estatales. Cabe señalar que las normas legales que liberalizaron la inversión extranjera permiten la competencia entre los sectores privado y público en áreas tales como telecomunicaciones, electricidad, servicio postal y líneas aéreas.

Con el propósito de incrementar la inversión privada en la producción de gas y petróleo, el gobierno eliminó, mediante una ley que entró en vigencia en septiembre, el monopolio estatal sobre estas actividades. Con igual propósito, la mayor compañía minera estatal, Mineroperú, llamó en octubre a licitación para escoger una consultora internacional que pusiera precio a sus acciones y ayudase a encontrar socios interesados en formar empresas mixtas para sus operaciones.

2. La evolución de la actividad económica

a) La oferta y demanda globales

La demanda global se amplió 3%, después de una caída acumulada de 25% durante el trienio 1988-1990. El repunte que la inversión bruta fija había comenzado a evidenciar el año anterior, tras disminuir en casi un tercio, se tornó más vigoroso, con lo que la significación de esta variable respecto del PIB subió por encima de 21%, nivel inferior, todavía, al del bienio 1987-1988. Por otra parte, el consumo total se mantuvo estancado, en tanto que las exportaciones de bienes y servicios anotaban una leve baja. (Véanse los cuadros 3 y 4.)

La recuperación de la oferta global se basó en la continuación del auge de las importaciones, las que volvieron a expandirse a una tasa del orden de 10%, incentivadas por la reforma arancelaria, la eliminación de prohibiciones a la importación y el rezago cambiario. El sustancial deterioro sufrido por el producto interno durante el trienio precedente se revirtió, pero el repunte alcanzó a un exiguo 2%.

b) Evolución sectorial

El crecimiento del producto manufacturero (6%) fue el más alto de todas las actividades económicas, en un contexto de menor

incertidumbre por reducción de la inflación, pero ocurrió al cabo de un trienio de grave retroceso. La insuficiencia de este repunte queda de manifiesto en el hecho de que a fines de año el grado de utilización de la capacidad instalada del sector no llegaba a 50% y en que el nivel de actividad manufacturera fue casi 14% inferior al anotado en 1980. Conspiraron contra un repunte más vigoroso de la industria las dificultades surgidas en materia de abastecimiento de insumos y materias primas y los elevados costos del crédito en moneda nacional.

Las agrupaciones que alcanzaron mejor desempeño entre las productoras de bienes de consumo fueron bebidas (32%) plásticos (25%) y tabaco (11%). Entre las industrias de bienes intermedios destacaron las de metales no ferrosos (20%), otros productos químicos (14%) y productos de hierro y acero (11%); y al interior de las industrias productoras de bienes de capital, la rama de maquinaria no eléctrica (19%). En cambio, las ramas papel y productos de papel y productos de caucho anotaron descensos sustanciales. (Véase el cuadro 6.)

El leve repunte del sector agropecuario (2%), después de una caída acumulada de cerca de 14%

en el bienio precedente, estuvo basado en el subsector pecuario. Dentro de este último, la producción de carne de ave y huevos se expandió 19%, en respuesta a fuerte ampliación de la demanda, toda vez que la epidemia de cólera obligó a la población a buscar sustitutos de los productos del mar. Los fuertes aumentos de las cosechas de maíz amiláceo (50%), trigo (29%) y papa (26%) contrastaron con los retrocesos observados en la producción de productos costeros (algodón en rama y arroz), los cuales se vieron afectados por la severa contracción del crédito agrario. (Véase el cuadro 7.)

La caída (-22%) del consumo humano directo de productos del mar repercutió intensamente sobre la actividad pesquera. Retroceso semejante acusaron las capturas para congelado y conservas. En cambio, la pesca para harina de pescado aumentó 6%, incentivada por un considerable mejoramiento de los precios internacionales, consiguiéndose así un incremento de 42% en que valor de las exportaciones de este producto. (Véase el cuadro 8.)

La producción minera siguió retrocediendo (-4%), con lo que la caída acumulada en el último

quinquenio se aproximó a un tercio. (Véase el cuadro 9.) La causa principal del retroceso anotado en 1991 fue la violenta contracción (-11%) sufrida por la industria petrolera. Con el fin de inyectarle nuevo dinamismo, las autoridades suscribieron un convenio con las empresas Consorcio Energy Development, Corporation Perú Inc. y American International Corporation Peruvian Branch, para la exploración de un área del zócalo continental frente a las costas de Tumbes. Por otra lado, la abrupta baja (-38%) experimentada por el precio internacional del petróleo provocó un descenso de similar magnitud (-35%) en el valor obtenido por las exportaciones de este producto. Los demás rubros del sector minero anotaron avances, sobre todo el cuprífero, en el que se procedió a la explotación selectiva de los minerales de mejor ley.

El menor nivel de actividad del sector público, limitado por la política de ajuste fiscal, y el debilitamiento de la demanda privada contribuyeron a que la actividad de la construcción, que al cabo de un bienio de fuerte retroceso había evidenciado alguna recuperación el año precedente, volviera a disminuir (-2%).

3. El sector externo

a) La política cambiaria

Durante 1991 se perseveró en la política adoptada en agosto del año precedente, la cual había anulado los tipos de cambio diferenciales en favor de determinadas actividades e inaugurado un esquema de flotación. Las autoridades intentaron conciliar la reconstitución de las reservas internacionales, mediante la compra de divisas en el mercado interbancario por parte del Banco Central, con el control de la emisión primaria, la cual sufría las presiones expansionistas derivadas de la considerable afluencia de capitales de corto plazo que llegaban atraídos por las elevadas tasas de interés prevalecientes en el mercado interno. Dado que primó la restricción monetaria, el resultado final en el mercado cambiario fue una oferta ampliamente excedentaria, con la revaluación consiguiente de la moneda nacional.

La trayectoria del tipo de cambio a lo largo del año no fue lineal y estuvo asociada a las compras

y ventas que efectuaba el Banco Central para regular la emisión y abatir el proceso inflacionario. Entre febrero y abril el Banco Central se vio obligado a comprar dólares para reconstituir las reservas internacionales, severamente disminuidas a raíz de los pagos que el país había debido desembolsar por concepto de servicio de la deuda con organismos internacionales (BID, FMI y Banco Mundial). No obstante, el tipo de cambio permaneció estancado, debido a que la iliquidez del sistema alentó a las empresas a ingresar dólares para financiar su capital de trabajo. El alza del dólar se inició recién en abril, impulsada por la dolarización de los portafolios de la banca comercial y por el afán de las empresas de cubrirse ante cualquier eventualidad y de llevar adelante una estrategia de rebaja de sus costos, mediante la sustitución de insumos nacionales por importados.

Hacia fines de mayo el instituto emisor paraliza sus operaciones de redescuento;

interrumpe sus préstamos interbancarios al Banco de la Nación, por los cuales éste se obligaba a depositar sus excedentes de caja en el Banco Central; y anuncia una nueva política de venta de dólares, medidas todas orientadas a frenar el alza del precio de la divisa y a facilitar el control de la inflación. En las siguientes cuatro semanas el valor del dólar se estabiliza.

El rebrote inflacionario derivado del alza del tipo de cambio real y de los precios públicos, en un contexto de inflación inercial, indujo al gobierno a disminuir los encajes marginales sobre los depósitos bancarios en dólares y a vender divisas, restringiendo la emisión primaria por la vía del aumento de los encajes en moneda nacional. En función del control monetario, el dólar se queda a la zaga hasta fines de agosto, cuando resurgen las presiones al alza. Se incrementan las tasas marginales de depósitos en dólares y se suspenden las ventas por parte del Banco Central. El cuantioso ingreso de capitales externos de corto plazo que llegan atraídos por las altas tasas de interés interno impide, sin embargo, la recuperación de la divisa. El balance final da cuenta de un deterioro cambiario de 20% respecto de 1990 y de 65% si se adopta como referente el nivel del año 1985. (Véase el cuadro 10.)

b) El comercio exterior

Después del retroceso del año anterior, el valor de las exportaciones de bienes repuntó ligeramente, gracias a una pequeña ampliación de los embarques. La trayectoria de las ventas tradicionales y de las no tradicionales fue contradictoria: mientras el valor de las primeras repuntaba 3%, el de las segundas volvió a caer (-5%), totalizando así un descenso acumulado de 9% en el bienio. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

Entre las exportaciones tradicionales de mayor crecimiento destacaron la harina de pescado, que se recuperó por amplio margen de su fuerte caída del año precedente, y el algodón, que no logró, empero, reeditar su marca de 1989, rubros ambos que se vieron favorecidos por la recuperación de sus precios internacionales. Importante fue también el repunte del valor de las exportaciones de café. Por el contrario, otras exportaciones tradicionales declinaron sustancialmente: las de petróleo y derivados

cayeron drásticamente (-35%), a consecuencia, por entero, del deterioro de la cotización internacional, después de que el año anterior habían estado a punto de igualar el nivel alcanzado en 1987. En el caso del zinc (-18%), también la caída de los precios fue el factor determinante en dicha evolución; en cambio, en el del hierro (-16%) el retroceso obedeció a menores embarques. (Véase el cuadro 13.)

Al interior de las exportaciones no tradicionales, continuó la interesante expansión de las agropecuarias (12%) y de minerales no metálicos (11%). Pero estos avances no lograron compensar los retrocesos experimentados por las exportaciones de productos siderometalúrgicos y pesqueros.

El valor total de las importaciones de bienes siguió expandiéndose en forma acelerada, esta vez en casi 22%, con lo que su nivel excedió de 3 500 millones de dólares, casi dos tercios superior al de 1989, auge atribuible exclusivamente al sector privado. (Véase el cuadro 14.) En efecto, la política contractiva del gasto público, tanto en consumo como en inversiones en maquinarias y equipos, redundó en una nueva baja (-12%) de la demanda por importaciones de este sector, la que resultó así 15% inferior a la anotada en 1989. Las efectuadas por el sector privado, por el contrario, continuaron ampliándose a ritmo espectacular (39%), en especial las de bienes de consumo e intermedios, incentivadas por la revaluación de la moneda, la rebaja arancelaria y la eliminación de restricciones no arancelarias. (Véase el cuadro 14.)

Por tercer año consecutivo la relación de precios del intercambio de los bienes desmejoró, esta vez en 9%, debido a que mientras los precios de las exportaciones se estancaron, los de las importaciones subieron 11%. Dado que el volumen de exportaciones de bienes también se mantuvo, el poder de compra de éstas bajó 9%. (Véase de nuevo el cuadro 11.)

c) El saldo de la cuenta corriente y los movimientos de capital

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos experimentó un aumento de 55%, bordeando así la cifra sin precedentes de 2 550 millones de dólares. Esta sustancial ampliación de la brecha obedeció al incremento del déficit en

la balanza comercial. Por concepto de servicio de factores se desembolsaron unos 1 450 millones de dólares, cifra equivalente a la del año anterior, egreso que fue financiado merced a la afluencia de alrededor de 2 800 millones de recursos externos, especialmente de corto plazo. El ingreso de capitales de largo plazo, que ascendió 700 millones de dólares, y transferencias por más de 200 millones, incluyendo errores y omisiones, hicieron posible un incremento de casi 1 300 millones en las reservas internacionales, que a fines del año precedente no llegaban ni a 700 millones. (Véase el cuadro 16.)

d) La deuda externa

La deuda externa total acusó un aumento del orden de 970 millones de dólares, con lo que a fines de año su nivel era poco superior a 20 700 millones. (Véase el cuadro 17.) Con el objeto de avanzar hacia la reinserción del país en el mercado financiero internacional, en septiembre el gobierno regularizó finalmente el servicio de su deuda con los organismos multilaterales. Se suscribieron acuerdos en tal sentido con el FMI y el Club de París, al tiempo que se normalizan los atrasos con el BID y con el Banco Mundial.

A mediados de septiembre se aprobó el programa de referencia con el FMI, lo que permitió al Perú obtener el derecho a pagar sus atrasos (873 millones de dólares) con la fórmula de acumulación de derechos, pudiendo reprogramar sus vencimientos en las mismas condiciones que un crédito de facilidad ampliada, vale decir tres años de gracia, cinco de pago y Libor más un margen de interés. (Véase el cuadro 18.)

El BID pactó la entrega al Perú de recursos frescos por casi 1 200 millones de dólares, bajo una condicionalidad similar a las que impone el

Banco Mundial para los préstamos de ajuste estructural. En el curso del año el BID desembolsó 425 millones (325 millones para el sector financiero y 100 para el sector comercio), los que en definitiva fueron utilizados para cancelar 325 millones adeudados al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por el préstamo puente otorgado al Banco Central para cubrir los atrasos por 386 millones de dólares con el mismo organismo. El BID anunció en noviembre un nuevo crédito por 210 millones, pagadero en 20 años, incluido un período de gracia de cuatro años, destinado a financiar la habilitación de 3400 kilómetros de carreteras.

La negociación con el Club de París, finalizada en septiembre, permitió repactar la deuda vencida, que bordeaba los 7 800 millones de dólares, con vencimiento de 16 años, nueve de gracia y un interés de 7.5% anual para el caso de la deuda no concesionaria; y vencimiento de 21 años, 11 de gracia e interés de 3.5% anual para la deuda concesionaria.

Lo particular de la renegociación con el Club de París fue que dicho organismo aceptó reprogramar la deuda peruana con posterioridad a la fecha límite (1^a de enero de 1983). La reprogramación de esta deuda fue especial porque los acreedores del Club de París se negaban a reprogramar obligaciones posteriores a esa fecha, por lo que, en definitiva, Perú pasó a sentar un precedente. La deuda se reprogramó con un vencimiento de siete años y un interés anual de 7.5%.

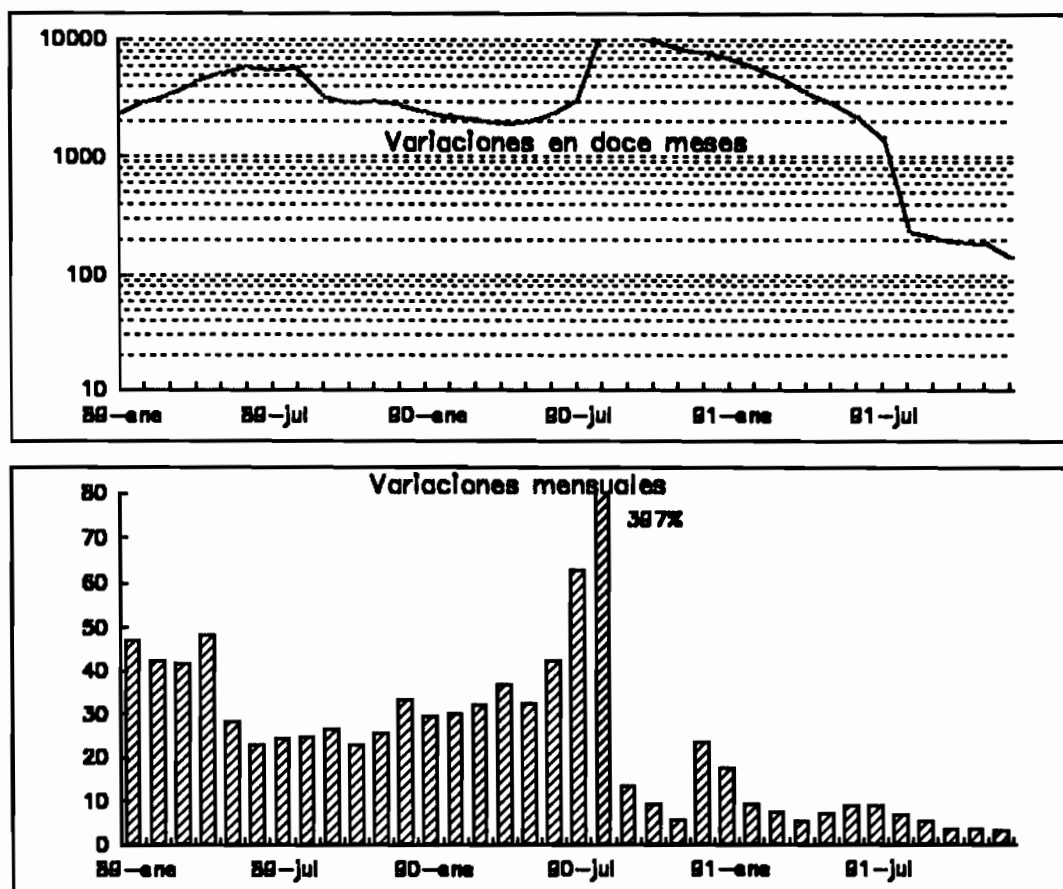
Por último, el conjunto de negociaciones concertadas durante el año permitieron el ingreso de alrededor de 980 millones de dólares en créditos externos, de los cuales unos 420 millones fueron contratados directamente con gobiernos; y el saldo, con organismos internacionales. (Véase el cuadro 19.)

4. Los precios y las remuneraciones

El programa de estabilización logró conjurar la escalada hiperinflacionaria, con lo que la variación acumulada en 12 meses de los precios al consumidor se redujo de 7 650% a fines de 1990 a 139% un año después. (Véase el cuadro 20.) Las restrictivas políticas fiscal y monetaria provocaron una marcada desaceleración del ritmo inflacionario, que

cayó de 18% en enero a una tasa mensual del orden de 4% en el último trimestre. A mediados de año, empero, esta tendencia experimentó una transitoria reversión, atribuible al alza del tipo de cambio, a la elevación de la tasa de interés doméstica, y a los considerables aumentos de las tarifas públicas, en especial de los combustibles.

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

La reducción del déficit público contribuyó a la estabilización gracias, principalmente, a que la cobertura de la brecha se efectuó con crédito externo, en tanto que la restricción monetaria, si bien impidió el surgimiento de presiones de demanda, presionó vigorosamente la tasa de interés interna al alza, la que fue trasladada a costos.

Las tarifas públicas subieron muy por encima del índice general de precios al consumidor (176% en el caso de los servicios de salud; 365%,

los combustibles y la electricidad), en consonancia con el objetivo de equilibrar el presupuesto de las empresas públicas.

También el costo del factor trabajo subió más que el índice de precios al consumidor: 8% los salarios reales para obreros de establecimientos de 10 y más trabajadores; y 2% los de los empleados. Sin embargo, este mejoramiento no fue homogéneo, toda vez que en el sector público las remuneraciones cayeron cerca de 35% y los salarios mínimos en 32%. (Véase el cuadro 22.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Durante 1991 se prosiguió con la política de ajuste fiscal, la que estuvo basada en reajustes

permanentes a las tarifas públicas, reformas del sistema tributario y disminución de los gastos. La significación de las necesidades de financiamiento del sector público no financiero

se redujo de cerca de 7% a una cifra inferior al 2% del PIB.

El déficit tuvo su origen en el gobierno central, mientras que el resto del sector público logró prácticamente equilibrar su presupuesto. (Véase el cuadro 23.)

Las cifras desagregadas de ingresos y gastos del gobierno central (cuadro 24) no son coincidentes con las que muestran el resultado económico del sector público no financiero, incluido el gobierno central. La explicación reside en que las segundas promedian las relaciones trimestrales entre déficit y producto, mientras que las primeras consideran la participación sobre el producto del total anual de los ítem en términos nominales. La distorsión obedece a la abrupta desaceleración inflacionaria observada entre comienzos y finales de año; la media de las cifras trimestrales otorga ponderación similar a cada déficit trimestral, mientras que en la suma anual está sobreestimado el desequilibrio de los últimos meses, efecto que se hizo sentir con mayor nitidez en 1990.

A pesar de que en junio se puso en vigencia un conjunto de reformas tributarias, los ingresos recaudados por este concepto representaron apenas un 8% del PIB. (Véase el cuadro 24.) Los gravámenes a la producción y al consumo, entre los que se encuentra el impuesto a los combustibles, conformaron el ítem de mayor rendimiento. La significación de los tributos a la renta y al comercio exterior siguió siendo en cada caso inferior al 1% del producto.

Con el fin de aminorar el déficit de las empresas públicas, se optó por una política tendiente a superar el rezago de los precios y tarifas en dicho sector.

Las reformas tributarias aprobadas por el Parlamento durante 1991 consistieron básicamente en: i) Contribuciones extraordinarias de 1.5% sobre el patrimonio neto personal y 1% sobre acciones. ii) Ampliación de la cobertura del impuesto selectivo al consumo para las operaciones bancarias por concepto de ganancia de capital, letras de cambio y pagarés. iii) Aumento, de 14% a 16%, del impuesto al valor agregado y eliminación de las exoneraciones para bienes y servicios. iv) Elevación a 30% de la tasa de tributo especial al suministro de agua.

Medidos en términos reales, la significación de los gastos del gobierno central declinó de 11%

a 9% del PIB, debido a la merma tanto de la partida de remuneraciones, en especial de los salarios públicos, como de los egresos por servicio financiero de la deuda pública, ya que el retraso cambiario hace disminuir el monto de los intereses de la deuda externa, medidos en moneda nacional. En cambio, el peso de la inversión pública dentro del PIB se mantuvo.

b) La política monetaria

Si bien la política monetaria restrictiva fue uno de los elementos determinantes del quiebre de la escalada hiperinflacionaria, dio origen a un alza sustancial de la tasa de interés interna activa, hecho que incentivó al ingreso de capitales externos de corto plazo.

El grado de liquidez de la economía, medido como el promedio anual de la cantidad de dinero (M_1) anual sobre el PIB en moneda corriente, no llegó a 2%; si se le agrega el cuasidinero en moneda nacional, la cifra aumenta a sólo 3%. (Véase el cuadro 25.) La significación de los recursos monetarios en la economía se duplica, llegando al 7%, al incorporar los depósitos en moneda extranjera, pero aún así continúa siendo extremadamente baja. Cabe apuntar que a comienzos de año el nuevo sol, equivalente a un millón de intis, se transformó en la moneda nacional.

Con el fin de incrementar el grado de liquidez, en julio el Banco Central dispuso la disminución de 40% a 15% del encaje marginal en moneda nacional y la ampliación del crédito al sector privado. A su vez, en septiembre inauguró la colocación de pagarés en moneda nacional mediante subasta pública. Esto permitió introducir una tasa de interés pasiva bajo la influencia directa del Banco Central, de tal forma de regular los aumentos de la tasa de interés interna.

A pesar de ello, la tasa de interés real activa fue extremadamente alta, promediando un 10% mensual, equivalente a 35% trimestral, lo que, comparado con el promedio de 2% (5% trimestral) por depósitos a plazo, muestra la amplitud del diferencial captado por el sistema financiero. (Véase el cuadro 26.) La mencionada brecha refleja hasta cierto punto las altas primas de riesgo que tuvieron que pagar los deudores en moneda nacional, es decir, quienes, ante las expectativas de devaluación, rehusaron

endeudarse en moneda extranjera, a pesar de las menores tasas de interés que conllevaba esta alternativa.

La brecha entre la tasa de interés interna y la internacional, por otra parte, alentó la repatriación de capital para la cobertura del gasto operacional de las empresas, a las que la opción de endeudamiento les resultaba muy onerosa.

En definitiva, la elevada tasa de interés interna y el retraso cambiario incrementaron de manera

sustancial el nivel de endeudamiento interno tanto del sector productivo como del sistema financiero, reduciendo la solvencia de uno y otro. Si se corrige abruptamente el tipo de cambio, el pasivo de empresas endeudadas en moneda extranjera se elevará sustancialmente en moneda nacional; si ello no ocurre, tasas reales de interés del orden de 3% mensual en moneda local entrañarán severos riesgos para las firmas endeudadas.

Cuadro 1
PERU: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	96.5	98.6	107.2	115.8	106.1	93.9	89.1	90.8
Ingreso nacional bruto	92.0	92.6	102.7	114.1	105.3	91.7	85.0	85.9
Población (millones de habitantes)	19.0	19.4	19.8	20.3	20.7	21.1	21.6	22.0
Producto interno bruto por habitante	87.8	87.8	93.5	98.9	88.7	76.9	71.5	71.4
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	88.1	106.2	94.7	86.0	88.6	55.0	45.6	36.7
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público no financiero/PIB	-6.1	-2.5	-5.1	-6.7	-7.6	-6.2	-6.7	-1.5
Dinero (M1)/PIB	4.0	4.2	6.0	6.3	4.1	2.3	1.5	1.6
Tasa de desocupación ^c	8.9	10.1	5.4	4.8	7.9	7.9	8.3	5.9
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	4.8	2.2	8.7	8.0	-8.4	-11.5	-5.1	1.9
Producto interno bruto por habitante	2.4	-	6.4	5.8	-10.3	-13.3	-7.0	-0.1
Ingreso nacional bruto	2.9	0.7	10.9	11.0	-7.7	-12.9	-7.4	1.1
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	111.5	158.3	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8	7 649.6	139.2
Sueldos reales	-8.1	-8.4	22.1	3.8	-22.1	-48.4	-19.8	2.3
Salarios reales	-15.2	-14.9	30.3	7.7	-24.6	-45.5	-8.5	7.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	2.4	-0.7	-11.2	6.7	2.6	22.6	-6.0	-1.0
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-17.8	-8.0	35.3	20.1	-8.2	-10.6	20.4	18.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-5.5	-8.0	-1.8	11.7	12.9	-5.5	-9.7	-7.1
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	786	1 002	-408	-943	-475	798	-231	-1 096
Servicios de factores	-1 225	-1 127	-1 006	-1 019	-1 235	-1 275	-1 411	-1 453
Balance en cuenta corriente	-439	-125	-1 414	-1 962	-1 710	-477	-1 642	-2 549
Balance en cuenta de capital	690	311	1 119	1 294	1 720	1 072	1 911	3 809
Variación de las reservas internacionales netas	296	125	-410	-856	54	614	208	1 260
Deuda externa total	13 338	13 721	14 477	15 373	16 493	18 536	19 762	20 732

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Corresponde al tipo de cambio de las exportaciones.

^c En Lima Metropolitana.

Cuadro 2
PERU: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	91.7	85.0	85.9	95.6	93.4	91.1	90.4
a) Producto interno bruto	93.9	89.1	90.8	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-1.0	-2.9	-4.0
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	119.4	120.5	115.1	-4.4	-5.6	-6.0	-5.6
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	...	...	...	...	...	...	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional y modificadas en la CEPAL a partir de 1985. Desde ese año la partida "Intereses pagados" fue ajustada para incluir tanto los intereses devengados y no pagados como los efectivamente pagados. En consecuencia, se ajustó, el Saldo en cuenta corriente y las cifras de Capital a corto plazo. Los datos correspondientes a 1991 fueron ajustados por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva del Perú con el objeto de incluir la contrapartida por el movimiento en Intereses pagados. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
PERU: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	91.6	88.9	91.7	119.3	120.4	-9.0	-12.5	-3.0	3.2
Producto interno bruto a precios de mercado	93.9	89.1	90.8	100.0	100.0	-8.4	-11.5	-5.1	1.9
Importaciones de bienes y servicios ^c	79.8	87.6	96.2	19.3	20.4	-12.1	-17.9	9.8	9.8
Demanda global	91.6	88.9	91.7	119.3	120.4	-9.0	-12.5	-3.0	3.2
Demanda interna	92.6	90.3	94.0	96.8	100.2	-8.4	-17.3	-2.5	4.1
Inversión bruta interna	56.9	58.6	70.2	27.5	21.3	-9.4	-32.5	3.0	19.8
Inversión bruta fija	64.0	65.4	70.4	23.5	18.2	-13.9	-19.8	2.1	7.7
Variación de existencias	15.0	19.0	69.2	4.0	3.0	...	...	...	...
Consumo total	106.8	102.9	103.4	69.3	78.9	-8.1	-13.1	-3.7	0.6
Gobierno general	85.8	82.6	78.5	11.2	9.7	-15.8	-7.3	-3.8	-4.9
Privado	110.8	106.8	108.2	58.1	69.3	-6.9	-13.9	-3.7	1.4
Exportaciones de bienes y servicios ^c	87.1	82.7	81.8	22.5	20.2	-12.9	19.1	-5.1	-1.1

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva del Perú. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
PERU: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	17.5	15.3	18.6	22.1	21.9	16.7	18.1	21.3
Inversión bruta fija	18.1	15.7	17.1	18.8	17.7	16.0	17.2	18.2
Construcción	11.9	10.3	11.7	12.8	13.2	...	...	...
Maquinaria y equipo	6.3	5.4	5.5	6.0	4.5	...	...	...
Variación de existencias	-0.6	-0.5	1.5	3.3	4.2	0.6	0.9	3.0
Ahorro interno bruto	24.1	24.8	20.6	20.0	19.7	21.1	20.0	21.1
Efecto de la relación de precios del intercambio ^c	-2.6	-4.4	-3.8	-1.7	0.1	-1.0	-2.9	-4.0
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^c	-6.3	-5.8	-4.6	-4.1	-5.2	-5.6	-6.0	-5.6
Transferencias privadas netas recibidas del exterior	...	...	...	...	...	...	...	...
Ahorro nacional bruto	15.3	14.6	12.2	14.1	14.6	14.6	11.1	11.4
Ahorro externo	2.3	0.6	6.4	8.0	7.3	2.1	6.9	9.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional y modificadas en la CEPAL a partir de 1985. Desde ese año la partida "Intereses pagados" fue ajustada para incluir tanto los intereses devengados y no pagados como los efectivamente pagados. En consecuencia se ajustó, tanto el Saldo en cuenta corriente como las cifras del Capital a corto plazo. Las correspondientes a 1991 fueron ajustadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Reserva del Perú, con el objeto de incluir la contrapartida por el movimiento en Intereses pagados. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
**PERU: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980**

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	93.9	89.1	90.8	100.0	100.0	-8.4	-11.5	-5.1	2.0
Bienes	92.8	87.7	88.8	51.3	50.2	-7.2	-10.3	-5.5	1.3
Agricultura	133.2	122.2	123.5	10.2	13.9	7.9	-4.8	-8.2	1.1
Minería	72.5	69.4	66.7	15.2	11.1	-15.0	-4.9	-4.2	-3.9
Industrias manufactureras	87.9	81.8	86.5	20.2	19.3	-11.2	-15.7	-6.9	5.8
Construcción	92.1	95.1	93.5	5.7	5.9	-6.7	-14.7	3.2	-1.6
Servicios básicos	106.2	99.8	104.6	7.5	8.6	-4.7	-8.3	-6.0	4.8
Electricidad, gas y agua	130.5	131.0	143.6	0.9	1.4	0.6	-1.4	0.4	9.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	103.0	95.7	99.5	6.6	7.3	-5.4	-9.4	-7.1	4.0
Otros servicios	98.9	94.3	96.2	40.5	42.9	-9.8	-11.8	-4.6	2.0
Comercio, restaurantes y hoteles	88.6	85.0	89.9	17.8	17.6	-11.0	-16.0	-4.1	5.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	110.5	108.9	112.8	9.9	12.3	-8.9	-3.6	-1.4	3.5
Propiedad de vivienda	115.8	116.9	117.8	2.0	2.6	0.1	1.0	1.0	0.8
Servicios comunales, sociales y personales	104.3	96.0	92.1	12.8	13.0	-8.9	-12.7	-8.0	-4.1
Servicios gubernamentales	106.0	97.2	89.3	7.7	7.6	-9.0	-14.2	-8.3	-8.2
Ajustes por servicios bancarios	143.9	146.2	149.3	2.0	3.3	-1.7	-5.4	1.6	2.2
Derechos de importación	40.4	50.0	53.1	2.7	1.6	-16.0	-44.2	23.6	6.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA ^a

	Indices (1979=100)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producción manufacturera total	92.0	87.9	93.5	-12.8	-18.8	-4.5	6.4
Harina de pescado	169.6	163.1	169.5	37.1	3.8	-3.8	3.9
Alimentos, bebidas y tabaco	100.3	99.3		-11.0	-20.3	-1.0	...
Alimentos	97.7	95.8	93.3	-3.9	-14.7	-1.9	-2.6
Bebidas	117.6	117.1	154.5	-19.3	-29.7	-0.4	31.9
Tabaco	70.2	77.0	79.8	-24.2	-5.5	9.7	3.6
Textiles y vestuario	105.7	92.6	...	-5.9	-10.0	-12.4	...
Textiles	114.2	100.8	98.3	-5.8	-9.4	-11.7	-2.5
Calzado y cuero	23.2	17.1	...	-16.1	-28.2	-26.3	...
Papel, imprenta y editoriales	66.0	73.9	...	4.4	-44.8	12.0	...
Papel y productos de papel	50.0	56.5	44.1	-2.3	-46.9	13.0	-22.0
Productos químicos	88.8	87.2	...	-12.1	-28.7	-1.8	...
Químicos industriales	91.0	89.9	89.9	-9.0	-27.0	-1.2	-
Otros productos químicos	83.6	84.4	96.0	-13.0	-36.1	1.0	13.7
Refinación de petróleo	108.4	106.8	106.3	-1.7	-15.6	-1.5	-0.5
Productos de caucho	87.9	85.6	73.5	-18.4	-15.2	-2.6	-14.1
Productos plásticos	71.5	62.3	77.8	-25.2	-36.9	-12.9	24.8
Productos minerales no metálicos	87.6	85.7	83.2	-2.7	-35.0	-2.2	-2.9
Vidrio y productos de vidrio	73.8	72.7	65.8	-7.5	-41.3	-1.5	-9.5
Artículos minerales no metálicos	86.6	86.4	...	-5.7	-33.0	-0.2	...
Productos metálicos básicos	84.6	74.7	...	-22.1	11.2	-11.7	...
Hierro y acero	82.1	71.7	79.6	-20.6	-26.1	-12.7	11.0
Metales no ferrosos	85.3	75.4	90.2	-22.7	27.3	-11.6	19.6
Maquinaria y productos metálicos	62.7	65.9	...	-31.3	-39.5	5.1	...
Productos metálicos simples	52.1	49.3	...	-37.1	-45.0	-5.4	...
Maquinaria no eléctrica	47.9	55.5	66.1	-27.3	-40.1	15.9	19.1
Maquinaria eléctrica	81.2	84.2	84.4	-27.3	-34.7	3.7	0.2
Material de transporte	55.3	65.0	63.4	-33.8	-43.1	17.5	-2.4

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio, Turismo e Integración.

^a Índices de volumen físico de producción; promedios anuales. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 7
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indíces de la producción agropecuaria (1979=100)	119.2	108.4	110.4	4.9	-3.6	-9.1	1.8
Miles de toneladas							
Producción de los principales cultivos							
Algodón en rama	322	239	176	39.8	13.9	-25.6	-26.3
Arroz	1 092	966	814	-3.4	-3.3	-11.5	-15.7
Café	106	81	82	1.1	6.3	-23.2	1.6
Caña de azúcar	6 333	5 927	5 991	-2.1	6.5	-6.4	1.1
Frijol	56	46	47	-7.4	6.1	-17.4	2.4
Maíz amiláceo	225	151	226	24.9	-14.6	-32.7	49.6
Maíz duro	785	481	444	-7.7	21.7	-38.8	-7.8
Papa	1 691	1 154	1 451	23.5	-19.8	-31.7	25.7
Sorgo	37	14	-	33.6	15.1	-63.1	-
Soya	3	3	-	-4.8	-55.0	3.7	-
Trigo	159	99	128	17.0	4.3	-37.7	28.5
Producción de los principales productos pecuarios							
Carne de ave	205	245	292	5.6	-30.8	19.3	19.1
Carne de ovino	20	24	19	3.2	4.2	19.0	-21.0
Carne de porcino	73	67	69	13.1	-0.1	-9.4	3.3
Carne de vacuno	112	117	109	8.6	-4.0	4.7	-6.6
Huevos	96	99	117	21.6	-19.0	2.9	18.7
Leche fresca	802	776	786	2.3	-5.6	-3.3	1.3

Fuente: Ministerio de Agricultura.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 8
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION PESQUERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Miles de toneladas							
Pesca marítima	6 817	6 511	6 640	45.1	3.3	-4.5	2.0
Consumo humano directo	667	663	470	-7.2	24.2	-0.7	-29.1
Pescado fresco	243	249	180	2.0	8.0	2.5	-27.8
Para congelado	210	270	187	104.4	72.1	28.6	-30.9
Para conservas	190	114	87	-40.7	21.0	-39.9	-24.0
Para seco salado	24	29	17	-2.9	-27.3	22.5	-43.9
Para harina de pescado	6 150	5 849	6 171	52.7	1.5	-4.9	5.5
Anchoveta	3 719	2 842	2 880	53.1	37.7	-23.6	1.3
Otras especies	2 431	3 007	3 291	52.3	-27.6	23.7	9.4

Fuente: Ministerio de Pesquería.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
PERU: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Miles de toneladas							
Principales productos de la minería metálica							
Cobre	364	318	382	-26.6	22.1	-12.8	20.2
Hierro	2 958	2 181	2 347	-13.8	4.2	-26.3	7.6
Plata ^b	1 840	1 762	1 770	-24.5	18.6	-4.3	0.4
Plomo	192	188	200	-27.0	29.1	-2.4	6.4
Zinc	598	605	628	-20.8	23.1	1.3	3.8
Millones de barriles							
Hidrocarburos							
Petróleo	47.6	47.0	41.9	-13.4	-8.0	-1.2	-10.9
Según zonas productoras							
Costa	10.0	7.6	...	-13.8	-5.8	-24.0	...
Zócalo continental	7.5	7.8	...	-6.6	-12.4	4.0	...
Oriente	30.1	31.6	...	-15.1	-7.5	5.0	...

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

^a Cifras preliminares. ^b Kilogramos.

Cuadro 10
PERU: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales ^a		Indices del tipo de cambio real efectivo ^b (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^c	
	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	0.16	0.16	107.7	109.7
1979	0.23	0.23	104.3	109.6
1980	0.29	0.29	94.2	102.3
1981	0.42	0.42	81.6	86.7
1982	0.70	0.70	73.3	75.0
1983	1.63	1.63	83.7	83.9
1984	3.47	3.47	83.0	84.0
1985	11.04	11.01	100.0	100.0
1986	14.59	14.52	89.2	85.2
1987	21.77	19.85	81.0	69.3
1988	160.63	176.77	83.5	86.1
1989	3.48	3.29	51.8	48.5
1990	192.00	199.08	43.0	42.6
1990	772.75	772.75	34.6	35.2
1990				
I	11.55	10.60	37.8	33.4
II	34.42	34.67	45.9	45.3
III	261.65	279.56	43.4	46.0
IV	460.39	471.51	44.8	45.8
1991				
I	547.00	547.00	34.6	34.7
II	757.00	757.00	37.1	37.8
III	807.00	807.00	31.6	32.6
IV	980.00	980.00	34.9	35.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y del Fondo Monetario Internacional, "Estadísticas financieras internacionales" (varios números).

^a Desde 1978 a 1988, corresponde a intis por dólar; y a partir de 1989 a nuevos soles por mil dólares. Un nuevo sol equivale a un millón de intis. ^b Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del sol con respecto a las monedas de los principales países con que Perú tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio de 1986-1990. Sobre la metodología utilizada, véase el apéndice técnico en el *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^c En todos los países se usó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 11
PERU: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	4.4	-5.4	-15.0	5.1	1.1	31.3	-7.3	0.9
Volumen	16.3	4.9	-10.6	-5.7	-15.5	29.0	-4.8	0.9
Valor unitario	-10.2	-9.8	-5.0	11.5	19.7	1.8	-2.6	-
Importaciones fob								
Valor	-21.4	-15.6	43.7	22.6	-12.3	-17.9	25.9	21.8
Volumen	-14.8	-9.8	34.7	17.2	-14.6	-23.5	11.4	11.1
Valor unitario	-7.7	-6.4	6.7	4.6	2.7	7.3	13.0	9.6
Relación de precios del intercambio	-4.0	-3.7	-10.8	6.1	16.1	-4.9	-13.7	-9.4
Índices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	88.7	89.7	71.6	71.6	70.3	86.2	70.8	64.8
Quántum de las exportaciones	97.4	102.2	91.4	86.2	72.9	94.0	89.5	90.3
Quántum de las importaciones	78.5	70.8	95.4	111.7	95.4	73.0	81.3	90.4
Relación de precios del intercambio fob/cif	91.1	87.7	78.3	83.0	96.4	91.7	79.1	71.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
PERU: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	3 533	3 276	3 307	100.0	100.0	1.1	31.3	-7.3	0.9
Productos tradicionales	2 507	2 293	2 373	78.7	71.8	-0.4	29.0	-8.5	3.5
Harina de pescado	410	340	482	4.9	14.6	60.1	14.8	-17.1	41.8
Productos agrícolas	239	177	194	5.8	5.9	-5.6	43.1	-25.9	9.6
Algodón	66	44	58	1.8	1.8	57.9	120.0	-33.3	31.8
Azúcar	20	36	29	0.3	0.9	6.7	25.0	80.0	-19.4
Café	153	97	107	3.6	3.2	-15.4	26.4	-36.6	10.3
Productos mineros	1 546	1 462	1 472	44.9	44.5	-1.1	28.3	-5.4	0.7
Cobre ^b	759	732	736	19.3	22.3	9.7	23.8	-3.6	0.5
Hierro	56	57	48	2.4	1.5	-1.6	-6.7	1.8	-15.8
Plata refinada	98	79	77	8.0	2.3	-34.8	63.3	-19.4	-2.5
Plomo ^b	204	182	165	9.8	5.0	-25.4	6.8	-10.8	-9.3
Zinc	429	412	338	5.4	10.2	12.4	52.7	-4.0	-18.0
Petróleo y derivados	217	263	170	20.3	5.1	-39.4	30.7	21.2	-35.4
Otros ^c	95	51	55	2.7	1.7	-18.3	93.9	-46.3	7.8
Productos no tradicionales	1 026	983	934	21.3	28.2	5.4	37.3	-4.2	-5.0
Agropecuarios	112	115	129	1.8	3.9	12.9	16.7	2.7	12.2
Textiles	346	367	362	5.9	10.9	0.8	34.6	6.1	-1.4
Pesqueros	118	117	111	3.1	3.4	-6.9	24.2	-0.8	-5.1
Metalmeccánicos	26	27	27	1.4	0.8	13.6	4.0	3.8	0.0
Químicos	92	71	72	2.2	2.2	16.4	29.6	-22.8	1.4
Siderometalúrgicos	175	163	146	2.1	4.4	22.3	27.7	-6.9	-10.4
Minerales no metálicos	17	18	20	1.5	0.6	0.0	41.7	5.9	11.1
Otros ^d	140	105	67	3.5	2.0	-10.0	159.3	-25.0	-36.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye contenido de plata. ^c Incluye oro y metales menores, principalmente. ^d Incluye principales artículos de joyería de oro y plata, maderas y papeles, pieles y cueros, artesanía y ajustes.

Cuadro 13
**PERU: VALOR, VOLUMEN Y PRECIOS DE LOS PRINCIPALES
 PRODUCTOS DE EXPORTACION^a**

	1989	1990	1991 ^b	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^b
Harina de pescado							
Valor	410	340	482	60.1	14.8	-17.1	41.8
Volumen	1 095	1 098	1 208	10.9	34.9	0.3	10.0
Precio ^c	374	310	397	43.5	-14.7	-17.0	27.8
Algodón							
Valor	66	44	58	57.9	120.0	-33.3	31.8
Volumen ^d	734	450	549	15.3	236.7	-38.7	22.0
Precio ^e	90	97	106	32.2	-34.1	8.0	8.9
Azúcar							
Valor	20	36	29	6.7	25.0	80.0	-19.4
Volumen	43	77	63	9.1	19.4	79.1	-18.2
Precio ^e	21	21	21	0.0	3.4	1.4	-0.9
Café							
Valor	153	97	107	-15.4	26.4	-36.6	10.3
Volumen	86	66	85	-30.0	75.5	-23.3	28.8
Precio ^e	83	67	76	21.3	-27.8	-18.5	12.8
Cobre							
Valor	759	732	736	9.7	23.8	-3.6	0.5
Volumen ^f	295	298	334	-24.2	10.9	1.0	12.1
Precio ^g	117	112	100	44.7	11.8	-4.5	-10.3
Hierro							
Valor	56	57	48	-1.6	-6.7	1.8	-15.8
Volumen ^g	4	4	3	4.7	-17.8	-	-18.9
Precio ^h	15	16	16	-4.3	10.4	5.4	2.6
Plata refinada							
Valor	98	79	77	-34.8	63.3	-19.4	-2.5
Volumen ⁱ	17	16	19	-34.6	93.3	-7.6	19.5
Precio ^j	6	5	4	-1.5	-14.9	-14.0	-18.4
Plomo							
Valor	204	182	165	-25.4	6.8	-10.8	-9.3
Volumen ^f	170	154	163	-28.2	58.9	-9.4	5.8
Precio ^g	54	54	46	4.2	-33.7	-1.3	-13.5
Zinc							
Valor	429	412	338	12.4	52.7	-4.0	-18.0
Volumen ^f	459	523	482	-9.7	14.2	13.9	-7.8
Precio ^g	42	36	32	24.3	33.8	-15.8	-10.9
Petróleo y derivados							
Valor	217	263	170	-39.4	30.7	21.2	-35.4
Volumen ^k	15	16	16	-12.9	-1.9	2.0	4.5
Precio ^l	14	17	11	-30.5	32.7	19.7	-38.2

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Valor en millones de dólares; volumen en miles de toneladas, salvo indicación en contrario; precio según lo indicado. ^b Cifras preliminares. ^c Dólares por toneladas. ^d Miles de quintales. ^e Dólares por quintal. ^f Centavos de dólar por libra.

^g Millones de toneladas largas. ^h Dólares por tonelada larga. ⁱ Millones de onzas troy. ^j Dólares por onza troy.

^k Millones de barriles. ^l Dólares por barril.

Cuadro 14
PERU: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	2 291	2 885	3 515	100.0	100.0	-12.3	-17.9	25.9	21.8
Sector público	1 020	961	848	43.8	24.1	-5.2	0.6	-5.8	-11.8
Sector privado	1 271	1 924	2 667	56.2	75.9	-15.9	-28.4	51.4	38.6
Bienes de consumo	251	329	654	12.5	18.6	-33.5	7.7	31.1	98.8
Sector público	121	75	60	4.0	1.7	-17.5	-4.7	-38.0	-20.0
Sector privado	130	254	594	8.5	16.9	-43.1	-10.3	95.4	133.9
Bienes intermedios	1 089	1 303	1 617	37.9	46.0	8.5	-31.3	19.7	24.1
Sector público	516	470	435	13.6	12.4	22.6	-19.5	-8.9	-7.4
Sector privado	573	833	1 182	24.3	33.6	0.6	-39.4	45.4	41.9
Bienes de capital	666	918	918	35.2	26.1	-25.3	-8.6	37.8	-
Sector público	247	233	199	13.8	5.7	-23.0	111.1	-5.7	-14.6
Sector privado	419	685	719	21.4	20.5	-25.7	-31.5	63.5	5.0
Diversos y ajustes^b	285	335	326	14.4	9.3	-39.4	40.4	17.5	-2.7
Sector público	136	183	154	12.4	4.4	-46.5	5.4	34.6	-15.8
Sector privado	149	152	172	2.0	4.9	-21.3	101.4	2.0	13.2
Importaciones de los principales alimentos^c	358	433	381	13.3	10.8	-1.4	-13.7	20.9	-12.0
Trigo	140	119	86	4.6	2.4	14.4	26.1	-15.0	-27.7
Maíz y sorgo	23	51	53	2.1	1.5	52.8	-58.2	121.7	3.9
Lácteos	35	40	35	1.4	1.0	-10.2	-34.0	14.3	-12.5
Soya	33	55	48	0.7	1.4	98.0	-66.7	66.7	-12.7
Carnes	10	24	23	0.4	0.7	-47.5	-76.2	140.0	-4.2
Arroz	68	91	75	3.0	2.1	-86.1	1 260.0	33.8	-17.6
Azúcar	49	53	61	1.0	1.7	-20.6	-2.0	8.2	15.1

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares. ^b Material de defensa, oro no monetario y otras importaciones.

^c Rubro incluido en bienes de consumo

y bienes intermedios, según el caso.

Cuadro 15
PERU: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-439	-125	-1 414	-1 962	-1 710	-477	-1 642	-2 549
Balance comercial	786	1 002	-408	-943	-475	798	-231	-1 096
Exportaciones de bienes y servicios	3 817	3 792	3 367	3 592	3 686	4 518	4 248	4 206
Bienes fob	3 147	2 978	2 531	2 661	2 691	3 533	3 276	3 307
Servicios reales ^b	670	814	836	931	995	985	972	899
Transporte y seguros	205	257	295	313	302	329	318	287
Viajes	209	300	324	315	409	364	353	269
Importaciones de bienes y servicios	3 031	2 790	3 775	4 535	4 161	3 720	4 479	5 302
Bienes fob	2 140	1 806	2 596	3 182	2 790	2 291	2 885	3 515
Servicios reales ^b	891	984	1 179	1 353	1 371	1 429	1 594	1 787
Transporte y seguros	378	293	431	543	522	442	498	604
Viajes	182	265	320	335	344	424	571	708
Servicios de factores	-1 225	-1 127	-1 006	-1 019	-1 235	-1 275	-1 411	-1 453
Utilidades	-54	-73	-33	-42	-39	-18	-17	-40
Intereses recibidos	157	133	93	67	43	78	74	117
Intereses pagados	-1 328	-1 187	-1 066	-1 044	-1 239	-1 335	-1 468	-1 530
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	690	311	1 119	1 294	1 720	1 072	1 911	3 809
Transferencias unilaterales oficiales	158	134	150	180	157	155	247	317
Capital a largo plazo	-119	-619	-1 187	-1 226	-1 271	-848	-911	700
Inversión directa	-89	1	22	32	26	59	34	10
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital a largo plazo	-30	-620	-1 209	-1 258	-1 297	-907	-945	...
Sector oficial ^c	84	-496	-1 139	-1 098	-1 034	-716	-828	...
Préstamos recibidos	1 525	894	495	337	250	309	151	...
Amortizaciones	-1 441	-1 329	-1 453	-1 272	-1 148	-939	-938	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-114	-124	-70	-160	-263	-191	-117	...
Préstamos recibidos	100	44	35	301	144	134	170	...
Amortizaciones	-214	-168	-105	-461	-407	-325	-287	...
Capital a corto plazo	1 216	1 094	2 110	2 394	2 948	1 948	2 341	2 792 ^d
Sector oficial	1 425	1 403	1 965	1 845	2 507	1 460	2 007	...
Bancos comerciales	-9	19	12	-38	16	28	78	...
Otros sectores	-200	-328	133	587	425	460	256	...
Errores y omisiones netos	-566	-298	45	-54	-114	-183	234	...
Balance global^c	251	186	-295	-668	10	595	269	1 260
Variación total reservas (- aumento)	-296	-125	410	856	-54	-614	-208	-1 260
Oro monetario	-	-	-	-76	-74	-85	-25	...
Derechos especiales de giro	-21	22	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-243	-234	435	887	76	-304	-227	...
Otros activos	-9	60	-51	-72	-12	-182	47	...
Uso del crédito del FMI	-23	27	26	117	-44	-43	-3	-49

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional, y modificada en CEPAL a partir de 1985. Desde ese año la partida de "Intereses pagados" fue ajustada para incluir tanto los intereses devengados y no pagados como los efectivamente pagados. En consecuencia, se ajustó tanto el saldo en Cuenta corriente como las cifras del Capital a corto plazo. 1991: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Reserva del Perú y ajustadas por la misma metodología usada para los años anteriores.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Incluye capital de corto plazo y Errores y omisiones netos. ^e Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 16
PERU: EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO
(Millones de dólares)

Año y trimestre	Activos internacionales				Pasivos internacionales			Reservas internacionales netas	Reservas internacionales netas como porcentaje de las importaciones de bienes y servicios reales
	Oro ^a	DEG ^b	Activos en moneda extranjera ^c	Total	FMI	Otros ^d	Total		
1980	432	44	2 079	2 555	561	716	1 277	1 278	39.3
1981	432	40	1 351	1 823	445	606	1 051	772	18.7
1982	432	61	1 536	2 029	707	426	1 133	896	22.2
1983	432	27	1 616	2 075	698	521	1 219	856	28.8
1984	432	46	1 810	2 288	690	495	1 185	1 103	36.4
1985	451	51	1 972	2 474	727	364	1 091	1 383	49.6
1986	469	56	1 583	2 108	755	487	1 242	866	22.9
1987	545	65	861	1 471	870	520	1 390	81	1.8
1988	619	62	797	1 478	827	968	1 795	-317	-7.6
1989	703	61	436	1 512	792	363	1 155	546	14.7
1990									
I	658	60	847	1 565	764	471	1 235	-83	...
II	649	61	778	1 108	766	524	1 290	-163	...
III	759	64	1 344	1 761	799	532	1 331	420	...
IV	761	65	1 463	1 801	776	494	1 270	682	19.9
1991									
I	636	62	537	1 613	736	378	1 114	807	...
II	630	61	934	1 930	702	474	1 176	1 195	...
III	603	63	1 091	2 051	715	392	1 107	1 437	...
IV ^e	582	66	1 598	2 638	735	599	1 334	1 942	19.8

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Oro de los bancos, ya sea en bóveda o en custodia en el extranjero, y aporte del país en oro al Fondo Monetario Internacional (FMI), con un valor contable menor al precio de mercado. ^b Derechos especiales de giro. ^c Depósitos en moneda extranjera, a la vista y a plazo, en bancos 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. ^d Principalmente obligaciones a corto plazo con bancos del exterior y saldos de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). ^e Cifras preliminares.

Cuadro 17
PERU: DEUDA EXTERNA
(Millones de dólares a fines del período)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Deuda externa total	13 338	13 721	14 477	15 373	16 493	18 536	19 762	20 732
Mediano-largo plazo	11 976	12 629	13 200	14 017	14 744	17 018	18 145	18 816
Sector público ^b	9 648	10 462	11 068	11 747	12 465	15 842	17 039	17 863
Banco Central de Reserva	862	825	788	870	827	792	776	735
Sector privado	1 466	1 342	1 344	1 400	1 452	384	330	218
Corto plazo	1 362	1 092	1 277	1 356	1 749	1 518	1 617	1 916
Empresas públicas y privadas ^c	978	760	789	837	781	842	802	1 001
Sistema bancario	384	332	488	519	968	676	815	915
Banco Central de Reserva	66	63	148	217	650	330	494	599
Banco de la Nación	212	143	157	169	182	208	176	168
Otros bancos	106	126	183	133	136	138	145	148
Deuda externa pública de mediano largo plazo por fuente de acreedor								
Total	9 648	10 462	11 068	11 747	12 465	13 102	13 572	14 550
Agencias oficiales y gobiernos	1 508	1 793	1 942	2 070	2 281	2 501	2 634	3 055
Organismos internacionales	1 305	1 426	1 530	1 725	1 908	2 061	2 232	2 767
Países socialistas	1 070	1 026	987	1 022	1 040	1 047	1 036	1 053
Proveedores	2 793	3 107	3 347	3 544	3 759	3 957	4 086	4 086
Banca internacional	2 972	3 110	3 262	3 386	3 477	3 536	3 584	3 589

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

^b Gobierno central y empresas públicas.

^c Créditos comerciales y financieros con o sin aval del sistema bancario.

Cuadro 18
PERU: PAGO DE ATRASOS A LOS PRINCIPALES ACREEDORES, 1991

Acreedores	FMI	Banco Mundial	BID	Club de París	Banca comercial
Monto (millones de dólares)	959	900	386	7 792	7 604
Forma de pago	Reprogramado con un venci- miento de 8 años (3 años de gracia)	Acumulación de derechos de refi- nanciación en el marco de un nuevo programa especial del FMI ^a	Pagados en septiembre de 1991 a través de un crédito FLAR por US\$ 380 ^b	A. Deuda no concesionaria: pagada con un vencimiento de 16 años (9 de gracia) y una tasa de interés de 7.5%. B. Deuda conce- sionaria: pagada con un venci- miento de 21 años (11 de gracia) y un interés de 3.5%. C. Deuda post fecha límite (cut-off) con vencimiento de 7 años y 7.5% de interés. ^c	No reprogramada

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Este programa fue diseñado para aquellos países con mora prolongada del servicio de la deuda y que estuviesen dispuestos a convenir un programa "sombra" de acuerdo con el Fondo. Con esto el deudor tiene la oportunidad de acumular derechos de refinanciamiento, subordinada al cumplimiento trimestral del programa informal de ajuste. Una vez cumplido a cabalidad el programa, el país cancelaría los atrasos con el FMI mediante un préstamo puente otorgado por un grupo de gobiernos interesados. Los derechos acumulados en el Fondo se convertirían en un desembolso de recursos, como parte integral del primer tramo del ulterior programa formal de ajuste con dicho organismo.

^b El préstamo FLAR fue reembolsado a través de un posterior desembolso por monto similar, efectuado por el propio BID.

^c Se refiere a la nueva deuda acumulada después de la primera ronda de reprogramación con el Club; en el caso de Perú, la fecha límite es el primero de enero de 1983. La reprogramación de esta deuda marcó un hito, por cuanto estos acreedores solían insistir tajantemente en que obligaciones posteriores a la fecha límite no eran reprogramables.

Cuadro 19
PERU: CREDITOS EXTERNOS CONCERTADOS, SEGUN FUENTE FINANCIERA ^a
(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Total	515	339	145	587	255	258	978
Gobiernos	189	128	97	287	63	183	421
Banca internacional	-	-	-	23	-	-	5
Organismos internacionales	214	85	-	20	94	40	535
Países socialistas	10	33	22	45	98	35	17
Proveedores	102	93	26	212	-	-	-

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú con información del Ministerio de Economía y Finanzas, Dirección General de Crédito Público.

^a De mediano y largo plazo. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 20
PERU: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS ^a
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	111.5	158.3	62.9	114.5	1 722.3	2 775.8	7 649.6	139.2
Alimentos ^b	102.0	153.7	60.2	89.9	1 568.8	2 355.5	6 983.5	103.7
Indice de precios mayoristas	115.6	166.4	37.3	72.4	1 877.1	1 917.9	6 534.0	96.0
Productos importados	140.6	157.9	21.8	52.9	1 991.8	2 393.4	6 290.8	92.7
Agropecuarios	105.7	182.9	26.2	46.0	1 820.8	1 096.8	8 628.2	141.5
Manufacturados	143.5	156.1	21.4	53.5	2 004.9	2 484.2	6 215.0	87.7
Productos nacionales	109.9	168.6	41.2	76.6	1 855.5	1 822.4	6 597.4	96.3
Agropecuarios	104.1	158.2	86.8	84.4	934.9	2 279.8	5 689.7	96.7
Manufacturados	112.7	172.9	21.2	71.5	2 525.5	1 690.8	6 943.4	95.8
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	110.2	163.4	77.9	85.8	666.9	3 498.6	7 481.7	409.5
Alimentos ^b	106.3	149.7	85.1	65.6	535.5	2 706.2	6 986.6	346.8
Indice de precios mayoristas	120.1	173.9	60.3	51.5	627.8	2 510.3	6 737.5	306.3
Productos importados	114.4	175.8	50.9	28.9	595.7	3 092.5	6 732.3	318.1
Agropecuarios	133.4	187.6	68.9	25.5	382.8	2 494.0	6 767.5	356.5
Manufacturados	113.2	175.0	49.6	29.2	612.6	3 124.7	6 730.8	315.0
Productos nacionales	121.6	173.5	62.7	56.8	634.1	2 403.0	6 738.7	302.4
Agropecuarios	108.6	130.3	128.1	73.2	354.1	2 433.2	5 416.6	351.9
Manufacturados	128.5	193.5	38.7	47.2	832.8	2 391.5	7 210.1	432.4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática, (INE).

^a Lima Metropolitana. ^b Comprende alimentos, bebidas y tabaco. A partir de 1989, se excluye el tabaco.

Cuadro 21
PERU: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y DESOCUPACION ^a
(Porcentajes)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Lima Metropolitana								
Desempleo	8.9	^c	5.3	4.8	^c	7.9	8.3	5.9
Subempleo	36.8	^c	42.6	34.9	^c	73.5	72.8	78.5
Por ingresos	33.9	^c	38.6	30.8	^c	72.9	71.6	77.8
Por tiempo	2.9	^c	4.0	4.1	^c	0.6	1.2	0.7
Adecuadamente empleados	54.3	^c	52.1	60.3	^c	18.6	18.9	15.6
Indices de empleo por sectores (1984=100)								
Manufactura	100.0	98.7	104.6	113.4	111.0	98.8	95.6	90.7
Comercio	100.0	98.5	101.7	104.5	105.2	96.8	95.1	86.7
Servicios	100.0	101.0	103.1	105.6	106.5	106.7	105.9	99.8

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social.

^a Excluye trabajadores del hogar. ^b Cifras preliminares. ^c En los años 1985 y 1988 no se realizó la Encuesta de niveles de empleo.

Cuadro 22
PERU: EVOLUCION DE LAS REMUNERACIONES MEDIAS REALES ^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Indices de remuneraciones (1979=100)								
Sector privado								
Lima Metropolitana ^c								
Sueldos ^d	93.2	85.4	104.3	108.3	84.3	43.5	34.9	35.7
Salarios ^e	74.5	63.4	82.6	89.0	67.1	36.6	33.5	36.1
Ingreso mínimo legal ^f	78.1	68.3	70.8	74.9	65.2	31.4	29.2	19.8
Gobierno central	93.5	81.5	86.1	95.9	76.4	31.2	24.1	15.7
Tasas de variación								
Sector privado								
Lima Metropolitana ^c								
Sueldos ^d	-8.1	-8.4	22.1	3.8	-22.1	-48.4	-19.8	2.3
Salarios ^e	-15.2	-14.9	30.3	7.7	-24.6	-45.5	-8.5	7.8
Ingreso mínimo legal ^f	-23.0	-12.5	3.7	5.8	-13.0	-51.8	-7.0	-31.9
Gobierno central	-6.5	-12.8	5.6	11.4	-20.3	-59.2	-22.8	-34.6

Fuente: Ministerio de Trabajo y Promoción Social e Instituto Nacional de Estadística e Informática.

^a Para los sueldos y salarios, la información previa a 1986 ha sido reajustada, debido a cambios en la metodología de la encuesta.

^b Cifras preliminares. ^c Encuesta de establecimientos de 10 y más trabajadores. ^d Sobre la base de nuevos soles por mes.

^e Sobre la base de nuevos soles por día. ^f Promedio anual para Lima Metropolitana. A partir de agosto de 1985 el ingreso mínimo legal rige para todo el país.

Cuadro 23
PERU: RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(Como porcentaje del producto interno bruto)

	1990					1991 ^a				
	I	II	III	IV	Año ^b	I	II	III	IV	Año ^b
I. Gobierno central ^c	-7.2	-10.3	-4.5	-2.8	6.2	-1.3	-0.9	-1.1	-2.3	-1.4
Ingresos	5.6	5.7	7.2	9.9	7.1	8.1	7.3	7.7	8.0	7.8
Gastos	12.8	16.0	11.7	12.7	13.3	9.4	8.3	8.8	10.3	9.2
II. Empresas públicas no financieras	-1.3	-0.7	0.1	-0.8	-0.7	-0.8	-0.8	0.1	-0.3	-0.5
III. Otras entidades sector público	0.1	0.4	-	0.2	0.2	0.4	0.7	0.2	-	0.3
IV. Resultado económico del sector público no financiero (I+II+III)	-8.4	-10.6	-4.4	-3.4	-6.7	-1.7	-1.0	-0.7	-2.6	-1.5
V. Financiamiento	8.4	10.6	4.4	3.4	6.7	1.7	1.0	0.7	2.6	1.5
Externo	1.2	2.3	2.5	2.1	2.0	1.1	1.7	-0.1	4.4	1.8
Interno	7.2	8.3	1.9	1.3	4.7	0.6	-0.7	0.8	-1.8	-0.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Cifras preliminares.

^b Las cifras anuales se obtuvieron como promedios aritméticos de los resultados trimestrales.

^c La participación de ingresos, gastos y déficit del Gobierno Central sobre el producto, no coinciden estrictamente con las presentadas en el cuadro 24, en el que la participación anual se calcula en términos nominales.

Cuadro 24
PERU: OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de nuevos soles ^a			Tasas de variación			Porcentajes del PIB		
	1989	1990	1991 ^b	1989	1990	1991 ^b	1989	1990	1991 ^b
1. Ingresos totales	7 499	597 497	2 975 523	1 758.9	7 867.7	398.0	6.5	7.8	8.5
1.1 Ingresos corrientes	7 499	597 497	2 975 523	1 758.7	7 867.7	398.0	6.5	7.8	8.5
Ingresos tributarios	8 079	602 713	2 813 833	1 921.6	7 359.8	366.9	7.0	7.9	8.0
Impuesto a la renta	1 257	37 071	249 583	1 347.2	2 850.1	573.3	1.1	0.5	0.7
Impuesto al patrimonio	332	48 107	177 162	1 373.5	14 393.1	268.3	0.3	0.6	0.5
Impuestos al comercio exterior	1 374	64 698	297 551	2 290.3	4 607.4	359.9	1.2	0.8	0.8
Impuestos a la producción y el consumo (Combustibles)	4 084	325 657	1 845 680	1 893.4	7 873.2	466.8	3.5	4.2	5.3
Otros ingresos tributarios	1 032	127 181	243 857	3 599.3	12 222.3	91.7	0.9	1.7	0.7
Documentos valorados ^c	-915	-31 005	-71 972	3 460.8	3 288.9	132.1	-0.8	-0.4	-0.2
Ingresos no tributarios ^d	334	25 789	233 662	1 033.6	7 612.0	806.1	0.3	0.3	0.7
1.2 Ingresos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Gastos totales	12 326	791 243	3 181 425	2 687.9	6 319.1	302.1	10.7	10.3	9.1
2.1 Gastos corrientes	9 901	699 711	2 702 864	2 553.6	6 967.0	286.3	8.6	9.1	7.7
Remuneraciones	4 180	165 678	500 504	2 864.3	3 863.9	202.1	3.6	2.2	1.4
Bienes y servicios	1 184	114 415	443 646	3 928.0	9 561.5	287.8	1.0	1.5	1.3
Transferencias	3 175	259 479	1 268 073	2 947.3	8 071.8	388.7	2.8	3.4	3.6
Intereses	1 362	160 139	490 640	1 282.3	11 658.2	206.4	1.2	2.1	1.4
Deuda interna	508	78 839	164 583	1 312.9	15 405.2	108.8	0.4	1.0	0.5
Deuda externa	853	81 300	326 057	1 264.7	9 425.8	301.1	0.7	1.1	0.9
2.2 Gastos de capital ^e	2 425	91 532	478 561	3 414.7	3 674.3	422.8	2.1	1.2	1.4
3. Resultado en cta. cte. (1.1-2.1)	-2 402	-102 214	272 660				-2.1	-1.3	0.8
4. Resultado financiero (1-2)	-4 827	-193 747	-205 902				-4.2	-2.5	-0.6

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Un nuevo sol, unidad monetaria del país que entró en vigencia el primero de julio de 1991, equivale a un millón de intis.

^b Cifras preliminares. ^c Se refiere, principalmente, reintegros tributarios a la exportación no tradicional, capitalización de impuestos y pagarés por pago de impuestos. ^d Se refiere, principalmente, rentas de la propiedad, aplicación de multas y descuentos a las pensiones. ^e Incluye formación bruta de capital, transferencias de capital al resto del sector público.

Cuadro 25
PERU: BALANCE MONETARIO

	SalDOS a fines de año (miles de nuevos soles) ^a			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Base monetaria^c	7 982	419 246	832 400	438.2	1 783.4	5 152.2	98.5
Dinero (M₁)	7 739	383 156	892 200	491.3	1 633.6	4 851.2	132.9
Efectivo en poder del público	5 308	271 168	634 000	515.1	1 966.3	5 008.4	133.8
Depósitos a la vista	2 430	111 988	258 200	461.8	1 182.5	4 507.8	130.6
Factores de expansión neta	22 663	1 138 755	4 032 200	585.1	2 116.9	4 924.8	254.1
Reservas internacionales netas	2 873	352 299	1 864 100				
Otras operaciones netas externas	74	22 155	-12 500				
Crédito interno neto	19 716	764 301	2 180 600	680.6	1 504.2	3 776.6	185.3
Sector público	3 773	228 076	50 900	290.5	1 681.5	5 944.6	-77.7
Gobierno Central	4 796	...	...	303.2	1 986.8	...	...
Resto sector público	-1 022	...	...		
Sector privado	13 280	781 963	2 865 900	490.2	1 803.4	5 788.1	266.5
Otras cuentas (neto)	2 662	-245 738	-736 200				
Cuasidinero	14 924	749 053	3 140 000	681.3	2 491.5	4 919.0	319.2
En moneda nacional	10 124	215 838	736 400	325.3	3 946.4	2 031.9	241.2
En moneda extranjera	4 800	533 215	2 403 600	2 089.3	1 373.7	11 008.6	350.8
(En millones de dólares)	912	1 031	2 503				
Porcentajes							
Multiplicadores monetarios							
M ₁ /Base monetaria	96.9	91.4	107.2				
M ₂ /Base monetaria	223.8	142.9	195.6				
Coefficientes de liquidez ^d							
M ₁ /PIB	2.3	1.5	1.6				
M ₂ /PIB (Moneda nacional)	5.5	2.8	3.1				
M ₂ ^e /PIB (Más moneda extranjera)	7.5	4.9	7.3				
Coefficiente de dolarización ^e	21.2	46.8	59.6				

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Un nuevo sol, unidad monetaria del país que entró en vigencia el primero de julio de 1991, equivale a un millón de intis.

^b Cifras preliminares. ^c Corresponde a la "emisión primaria", según la terminología utilizada en el Perú. ^d Para M₁ y M₂ se ha tomado el promedio de los saldos mensuales del año. ^e Equivale a la participación del cuasidinero en moneda extranjera en el M₂.

Cuadro 26
PERU: TASAS DE INTERES SELECCIONADAS DE LA BANCA COMERCIAL ^a

	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasas nominales								
Pasivas								
Depósitos de ahorro	79.9	108.4	120.6	20.8	26.3	24.3	26.4	15.1
Depósitos a plazo ^b	93.9	132.4	151.5	24.2	32.2	30.4	30.3	18.2
Activas ^c	92.1	169.3	219.2	57.8	88.4	75.3	69.2	42.6
Tasas reales ^d								
Pasivas								
Depósitos de ahorro	-19.8	-19.9	-76.1	-15.8	-9.1	-0.1	2.4	2.7
Depósitos a plazo	-13.7	-10.6	-72.7	-13.5	-4.8	4.8	5.6	5.3
Activas	-8.7	3.6	-65.4	10.0	35.8	40.9	37.3	27.3

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

^a Tasas acumuladas para el trimestre, basadas en promedios mensuales. Hasta agosto de 1990, las tasas de interés nominales son las máximas autorizadas por el Banco Central. A partir de septiembre, corresponden a tasas efectivamente pagadas y cobradas por las instituciones financieras. ^b Tasa correspondiente a un depósito de 31 a 179 días en el sistema bancario. ^c Tasa correspondiente a un crédito hasta 360 días. Incluye impuesto a los intereses. ^d Tasas nominales deflactadas por el índice de precios al consumidor.

REPUBLICA DOMINICANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía dominicana mostró durante 1991 cambios sustanciales en su desempeño, entre los que destacan un descenso espectacular de la inflación de 100% a 4% y un ingreso considerable de recursos externos; sin embargo, el nivel de actividad volvió a disminuir ligeramente; con ello, el producto por habitante registró en el último bienio una contracción acumulada cercana al 10%, lo que significó retroceder a valores ya alcanzados a mediados de los años setenta. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

En agosto de 1990 se había puesto en marcha una reforma sustancial de la política económica, encaminada a enfrentar la creciente inestabilidad de la economía reflejada en una aceleración de las expectativas devaluatorias e inflacionarias, en el marco de una aguda crisis de pagos externos y de retracción de la oferta de bienes. Las medidas adoptadas entonces consistieron en corregir el tipo de cambio, reducir los subsidios implícitos en los precios y tarifas públicos –en particular, el ajuste del precio de la energía, en respuesta al alza internacional del petróleo–, e iniciar un conjunto de reformas destinadas a controlar el desequilibrio fiscal y a liberalizar el comercio exterior. El impacto inicial del ajuste se trasladó rápidamente a los precios internos –que alcanzaron niveles de variación de dos dígitos al mes– y determinó una violenta caída del nivel de actividad.

En este contexto, a comienzos de 1991 las autoridades decidieron profundizar el ajuste con objeto de alcanzar una rápida estabilización del nivel de precios. Así, se mantuvieron las limitaciones al financiamiento del sector público por parte del Banco Central, se acentuó la contracción monetaria, se prorrogaron las medidas para reducir los controles de precios y se liberalizaron las transacciones en el mercado

cambiario. En medio de una aguda recesión, los precios internos bajaron abruptamente su tasa de incremento a partir de enero, lo que coincidió con una mejora de las expectativas en el mercado cambiario y el cierre de la brecha entre las cotizaciones de los tipos de cambio oficial y paralelo. Las nuevas condiciones se afianzaron a comienzos de marzo, cuando el gobierno procedió a fijar el tipo de cambio oficial, cuyo valor se mantuvo, salvo algunas modificaciones insignificantes, durante el resto del año apoyado por un fuerte ingreso de divisas. A pesar de la reducción paulatina de las tasas internas de interés, éstas permanecieron sustancialmente elevadas en términos reales para los prestatarios.

La tasa de inflación se redujo abruptamente, pues pasó de niveles de alrededor del 10% mensual, en el segundo semestre del año anterior, a valores promedio inferiores a 1% mensual en el primer trimestre de 1991; fenómeno que se acentuó en el segundo trimestre cuando el índice de precios al consumidor (IPC) tuvo una reducción equivalente a 0.7% mensual. Las medidas fiscales y monetarias aplicadas en el segundo semestre, generaron una fuerte contracción del gasto agregado. Cuando finalizaron los ajustes de las tarifas públicas y se estableció la fijación del tipo de cambio, la variación de precios se redujo, llegándose incluso a la deflación. La variación de precios relativos pareció seguir un patrón típico de las estabilizaciones cambiarias: el componente alimentos del IPC registró una variación negativa de 2% entre extremos del año –determinada por la fijación del tipo de cambio y la presión de la competencia externa–, mientras que los precios de otros bienes y servicios no transables tuvieron aumentos bastante superiores al del nivel general. Durante el segundo semestre los precios subieron a un ritmo promedio muy inferior al 1% mensual, pero con oscilaciones

considerables de un mes a otro. Para el año en su conjunto, pero en particular para el primer semestre, la ausencia de mecanismos de indexación salarial mantuvo el salario real en los valores deprimidos que siguieron a la aceleración inflacionaria de 1990; ello ocasionó cierta tensión en el mercado laboral, que se fue aflojando en el transcurso de 1991 cuando tanto el sector privado como el público flexibilizaron su política salarial.

La recesión se mantuvo durante los primeros meses de 1991, pero después la estabilidad del nivel de precios y del mercado cambiario tendieron a mejorar las condiciones de la oferta; a ello contribuyó también cierta normalización

del suministro energético —que continúa siendo un punto importante de estrangulamiento estructural de la oferta de varios sectores— y de insumos importados. Por otra parte, la entrada de capitales no parece haber estimulado el gasto agregado al mantenerse elevada la tasa de interés y haberse restringido el crédito al sector privado. En el segundo semestre se percibió una cierta normalización de la actividad económica.

El comportamiento de los sectores fue dispar. La producción agropecuaria mostró una recuperación incipiente, encabezada por el azúcar y otros productos de exportación; entre los bienes destinados al mercado interno algunos contrajeron su producción frente a la

Gráfico 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

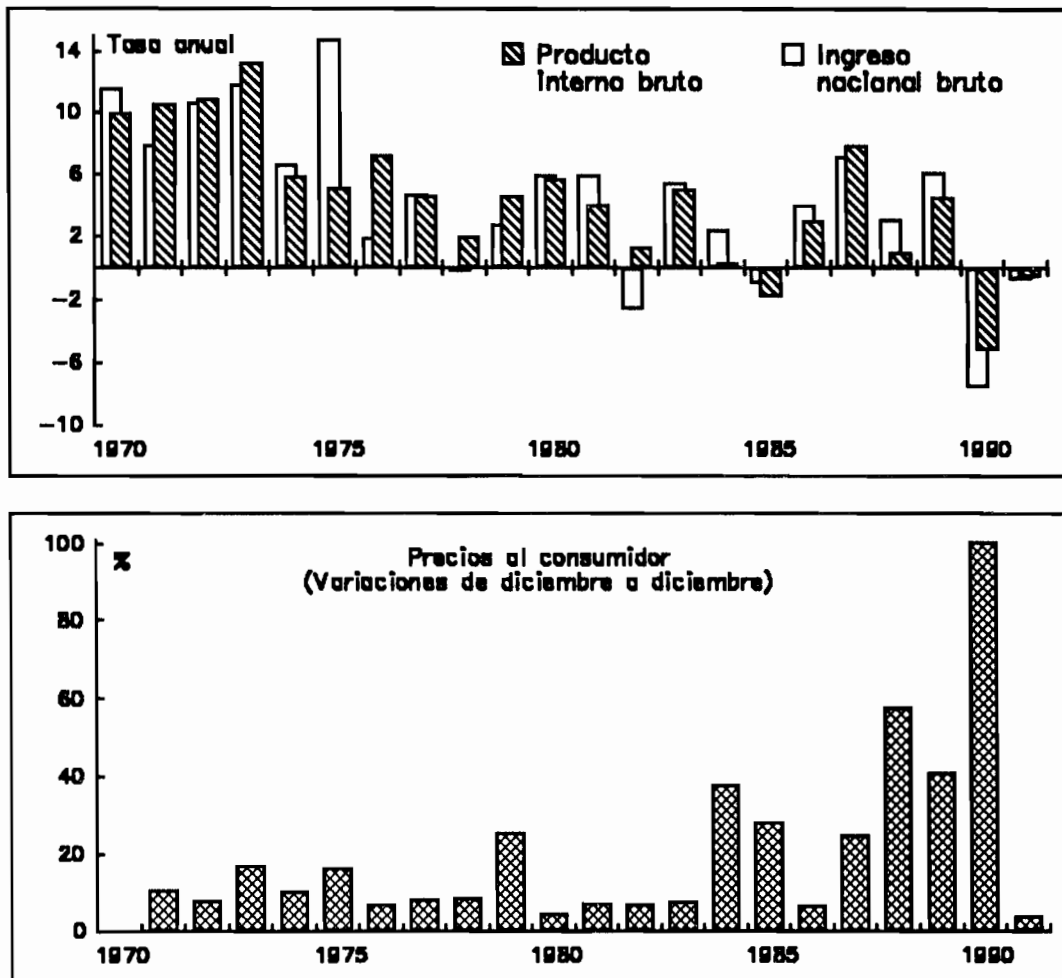
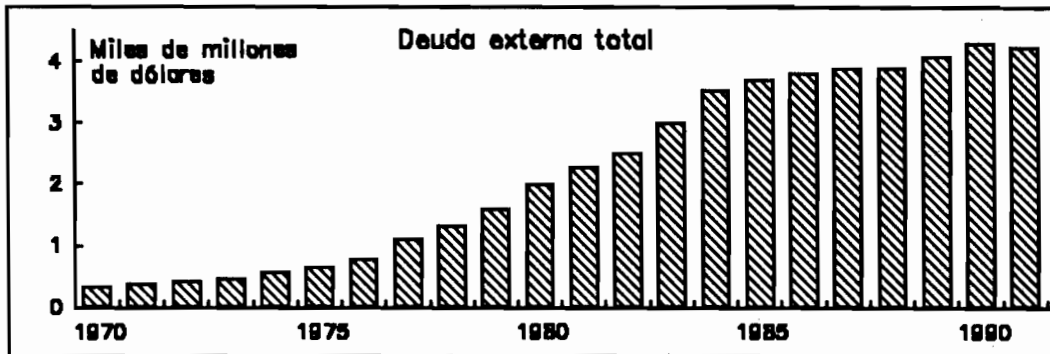
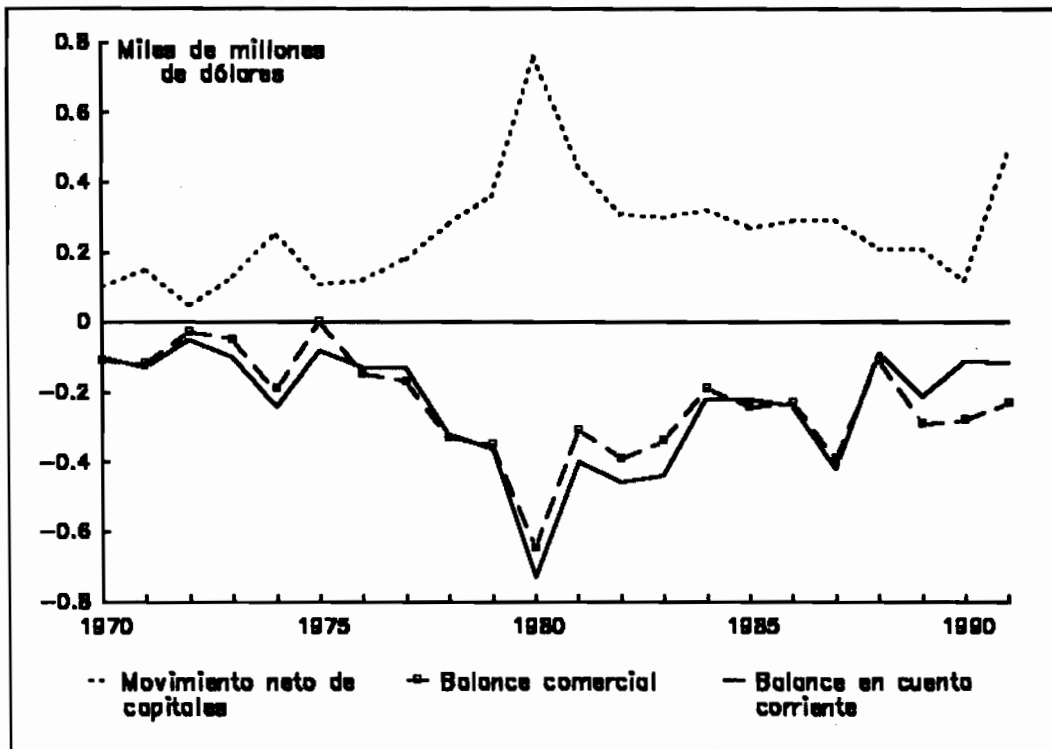


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

competencia externa, mientras que otros, más competitivos, lograron expandirse. El sector manufacturero siguió un patrón similar al del PIB agregado, pese a que la rama de alimentos consiguió superar al promedio, merced al repunte de la industria azucarera. Por su parte, la fuerte contracción de la inversión pública y privada se manifestó en una nueva caída de la construcción, que acumuló una disminución superior al 25% en el bienio 1990-1991. Por último, la minería enfrentó una menor demanda externa y problemas en su propio proceso productivo.

Durante 1991 continuó el proceso de reforma del comercio exterior que incluyó la reducción de la dispersión arancelaria, la simplificación de los trámites de importación y la eliminación de las restricciones cuantitativas. Sin embargo, el valor de las importaciones de bienes y servicios disminuyó 3%, debido tanto al menor precio del petróleo como a la caída de la actividad económica. Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios se contrajeron menos que las importaciones (-1%), debido a la expansión de los servicios reales, entre los que destacaron las actividades de maquila y el turismo. Por consiguiente, se acentuó el perfil observado durante los años ochenta, según el cual la economía dominicana ha venido experimentando una caída de las exportaciones de bienes, compensada con creces por las ventas al exterior de servicios reales: en 1991 estas últimas duplicaron el valor de las primeras, a la inversa de lo que sucedía en 1983. La reducción del valor de las exportaciones de bienes fue este año superior al 10% (alcanzó a un 29% en el bienio 1990-1991) y estuvo determinada tanto por su menor volumen (correspondiente a azúcar, café y tabaco) como por el efecto combinado de reducciones de volumen y valor (como ferrónquel, oro, plata, y cacao). La caída del valor unitario de las exportaciones deterioró la relación de intercambio de bienes, a pesar del menor precio del petróleo; en cambio, en las transacciones de servicios el efecto fue inverso.

Estos comportamientos determinaron una reducción del saldo deficitario del balance de bienes y servicios reales, que virtualmente compensó el incremento del pago neto de servicios financieros. A su vez, las transferencias unilaterales privadas del exterior mantuvieron su tendencia creciente. En consecuencia, el

desequilibrio en cuenta corriente del balance de pagos tuvo en 1991 la misma magnitud que el año anterior. En cambio, el financiamiento externo se modificó radicalmente a causa de la gran afluencia de capital, que provocó además una cuantiosa acumulación de reservas internacionales. La entrada de capital privado –que en parte había salido del país durante la crisis de 1990– fue estimulada por la estabilidad cambiaria y el diferencial de tasas de interés con el exterior. Este hecho y el mejor acceso a los préstamos multilaterales permitieron regularizar los pagos atrasados de la deuda externa, amortizar lo adeudado a México mediante un mecanismo de renegociación con descuento, e iniciar tratativas para reprogramar la deuda con el Club de París.

La política fiscal mantuvo los lineamientos adoptados en agosto de 1990. Luego de la fuerte caída de los ingresos y gastos en términos reales, ocurrida en el segundo semestre de ese año, el gobierno central procuró obtener una rápida recuperación de los ingresos tributarios, mientras trataba de mantener estacionario el gasto real, lo que permitió ampliar el superávit de sus cuentas. Así, se intensificó el control para elevar la contribución de los impuestos directos sobre la renta y, en particular, se modificó la liquidación de gravámenes al comercio exterior lo que mejoró considerablemente su recaudación. Asimismo, se alzó el valor real de las tarifas públicas, se redujeron los subsidios a diversos bienes y servicios, y se controlaron especialmente algunos gastos corrientes para impedir un aumento significativo de las erogaciones en salarios y en bienes y servicios. Pero el mayor control en materia de egresos siguió centrado en la inversión fija, que en 1991 fue la mitad de la registrada dos años antes, en términos reales. Entre los gastos que se expandieron apreciablemente figuran los intereses de la deuda interna y externa –dada la regularización de los pagos de esta última– y las transferencias a la Corporación Dominicana de Electricidad. De todos modos, el déficit consolidado del sector público se redujo gracias al superávit del gobierno central y la contención de los desequilibrios en las empresas públicas.

La mejora en las cuentas fiscales permitió que el Banco Central ejerciera un mayor control monetario, al destinarse el superávit del gobierno

central a cancelar deudas con la autoridad monetaria. Así se pudo neutralizar parte de la emisión originada por el ingreso de capitales, a lo que se sumó un mayor encaje efectivo del sistema bancario. Así, las tasas de interés activas permanecieron muy elevadas a lo largo del año, aunque con una clara tendencia declinante, mientras que la rentabilidad ofrecida a los depositantes descendió en forma más pronunciada.

Durante 1991 la economía dominicana ingresó en un escenario macroeconómico menos inestable que hasta hace poco, con logros visibles en materia de inflación y financiamiento externo.

No obstante, quedan por concretar aspectos que permitan recuperar plenamente el crecimiento, en el marco de transformaciones estructurales que reviertan el deterioro de los niveles de vida de amplios sectores de la población. La situación recesiva e inflacionaria por la que atravesó la economía dominicana en los últimos años –con la caída consiguiente del empleo y del salario real– y el efecto del control del gasto público sobre la provisión de bienes sociales parecen haber ampliado las condiciones de desigualdad y pobreza, sobre las que está recayendo la atención del gobierno en un contexto favorecido por la estabilidad macroeconómica.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global se contrajo nuevamente en 1991, como resultado del decrecimiento tanto del producto como de las importaciones de bienes y servicios. Asimismo, retrocedieron simultáneamente la demanda interna y las exportaciones. El reducido poder adquisitivo de los asalariados y los menores niveles de empleo volvieron a contraer, esta vez levemente, el consumo privado, al tiempo que la política de austeridad del gasto público volvió a deprimir severamente los egresos del gobierno. Por su parte, la inversión bruta fija se mantuvo estancada, pero siempre al elevado nivel que se registra desde 1987, de alrededor de 25% del PIB. (Véase el cuadro 3.)

b) El comportamiento de los principales sectores

El descenso del producto obedeció a la retracción de la actividad en la construcción, la minería y, en menor medida, la industria manufacturera. La recuperación parcial de la agricultura y de los servicios básicos evitó una mayor contracción. (Véase el cuadro 5.)

El sector agropecuario normalizó su producción al aumentar la superficie sembrada y mejorar el uso de maquinarias y el suministro de insumos; también el acceso al crédito resultó importante para algunos rubros. La producción agrícola creció a un similar ritmo al de la ganadería. Las medidas de control ambiental

establecidas por las autoridades determinaron una caída de la producción de leña y carbón de leña; por su parte, la actividad pesquera se incrementó levemente con mejores condiciones de apoyo técnico. (Véase el cuadro 6.)

Dentro de los principales cultivos de exportación aumentó la producción de tabaco (26%), caña de azúcar (6%) y cacao (2%), mientras que la de café declinó (-8%). En el caso del tabaco incidieron los mejores precios y las facilidades de financiamiento que expandieron la superficie sembrada. La agricultura cañera superó la tendencia descendente de años precedentes como consecuencia de mejores rendimientos, los que a su vez responden a un mayor esmero en el cuidado de las plantaciones y a cierta flexibilización salarial. El aumento de los precios internos del azúcar constituyó una fuente importante de estímulo para los productores; en contraste, la oferta insuficiente de trabajo temporero de origen extranjero, dificultó las labores de corte y alza de la caña. Los programas de renovación de las plantaciones y la asesoría técnica conservaron la moderada pero sostenida expansión de la producción de cacao. Por último, se mantuvo bajo el rendimiento de los cafetales por la falta de renovación de las plantaciones, y también por dificultades con la oferta de mano de obra de origen extranjero. La caída de las exportaciones hacia los Estados Unidos y la disminución consiguiente de la superficie sembrada influyeron en la contracción (-12%) de la yuca. El aumento de la

producción de tomate (3%) y plátano (4%) fue estimulado por la demanda interna y externa.

La producción de los cultivos destinados al consumo nacional registró desempeños disímiles. La de arroz se recuperó gracias a la existencia de mayores créditos que posibilitaron el acceso a variedades de alto rendimiento. En contraste, la de maíz volvió a descender (-14%) frente a la competencia externa y las condiciones climáticas desfavorables. La de frijol se redujo (-17%), principalmente a causa de una plaga. La apertura comercial también afectó negativamente a la de maní (-10%), si bien indirectamente, ya que el aumento de las importaciones de aceite vegetal hizo decrecer su demanda.

La actividad pecuaria se expandió, merced al incremento de las ventas de carne de vacuno a los Estados Unidos y Puerto Rico, y a la recuperación de la producción avícola favorecida por un mayor abastecimiento de raciones importadas. En cambio, la producción lechera se estancó afectada por la sequía y la apertura comercial, circunstancia que alentó la importación de leche en polvo. Por último, la producción de carne porcina parece haber acentuado su tendencia declinante de los últimos años.

La actividad minera siguió de baja tal como en los últimos años, debido a la merma de los niveles de extracción de oro y plata y al estancamiento de los de ferroníquel. En el primer caso fue determinante un proceso de agotamiento del recurso, mientras que el otro se explica por una menor demanda externa. (Véase el cuadro 7.)

La industria manufacturera se estancó en medio de una demanda interna deprimida. La

producción de alimentos recuperó parte del considerable retroceso del año anterior, pero decayó el resto de las ramas en particular las de bebidas y tabaco. En la industria azucarera mejoraron los suministros de caña y el mantenimiento de los ingenios. La actividad de los molinos harineros repuntó notoriamente debido a que mejoró el suministro eléctrico y se restablecieron las líneas de crédito. En cambio, la contracción de la demanda nacional fue decisiva en reducir la producción de ron y cigarrillos, en tanto que la ampliación de la capacidad productiva de la planta cervecera incidió en su recuperación.

La construcción volvió a descender ostensiblemente en 1991 por la caída de la inversión pública y privada, afectadas respectivamente por la política de restricción del gasto y el elevado costo del crédito.

El sector energético tendió a recuperarse, gracias a que la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE) mejoró su gestión administrativa. Ello ocurrió, en particular, en el proceso de generación que se benefició de la mayor capacidad instalada de las plantas hidroeléctricas y de gas; en cambio, el mal estado de las plantas de vapor afectó su nivel de producción. Sin embargo, como son los procesos de transmisión y distribución los que continúan imponiendo severas pérdidas de eficiencia al sector, se ha iniciado la rehabilitación de las redes con apoyo de organismos multilaterales de crédito.

También los servicios de transporte y comunicaciones crecieron casi 5%; el resto se mantuvo estacionario.

3. El sector externo

a) Aspectos generales

El rasgo destacado del sector externo dominicano en 1991 fue la drástica reversión de las condiciones de financiamiento del déficit en cuenta corriente del balance de pagos –que se mantuvo en los valores del año anterior–; ello obedeció a la voluminosa entrada de capitales, que condujo a una significativa acumulación de reservas, y a las condiciones crediticias multilaterales más favorables para el país.

b) El comercio de bienes

Una tendencia relevante del comercio exterior dominicano, el deterioro del saldo del comercio de bienes, adquirió particular intensidad en 1991; al menor volumen físico exportado se añadió un nuevo deterioro de la relación de intercambio de bienes proveniente de un menor valor unitario de las exportaciones, que no fue compensado por el descenso de las cotizaciones internacionales del petróleo. (Véase el cuadro 10.)

El valor de las exportaciones de bienes disminuyó significativamente por segundo año consecutivo a causa de las menores ventas de hierro, tanto en volumen como en valor unitario. El escaso ritmo de expansión del conjunto de las economías industrializadas y, en particular, la recesión en los Estados Unidos, determinaron las menores colocaciones del mineral. El valor de las ventas externas de azúcar cruda, segundo rubro de exportación, decreció nuevamente como consecuencia de un descenso del volumen, que fue más determinante que la leve mejora de los precios. El valor de las exportaciones de café y tabaco disminuyó también, ya que se transó con menor volumen a pesar de haber mejores precios en el mercado internacional. Por último, la declinación de las cotizaciones externas del oro y la plata así como el menor volumen exportado redujeron nuevamente el valor de las ventas de doré (aleación de ambos minerales); un patrón similar se observó en las exportaciones de cacao. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

A su vez, las importaciones de bienes decrecieron tanto en volumen como en valor unitario. En ello fue determinante la escasa actividad económica y el menor gasto en petróleo, debido no sólo a la caída del precio internacional, sino también a las menores compras del hidrocarburo y sus derivados. En cambio, las importaciones de algunos bienes de consumo, en particular del sector alimenticio, aumentaron considerablemente.

c) Los servicios reales y los pagos de factores

El saldo positivo de la balanza de servicios creció como resultado de la expansión de los ingresos de las maquiladoras y a pesar de una pequeña contracción de los del turismo. Por su parte, las transferencias unilaterales privadas aumentaron por quinto año consecutivo, esta vez en un 5%, hasta alcanzar un monto equivalente a la mitad de las exportaciones de bienes. El aumento de las remesas parece haber obedecido a la decisión de los dominicanos residentes en el exterior de efectuar sus depósitos en el sistema bancario nacional dada la menor rentabilidad ofrecida afuera. Por último, las exportaciones de las zonas francas continuaron su tendencia ascendente: tuvieron una expansión de 27%, y de este modo llegaron a representar casi el 40% del valor de las exportaciones de bienes. (Véase el cuadro 13.)

d) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento

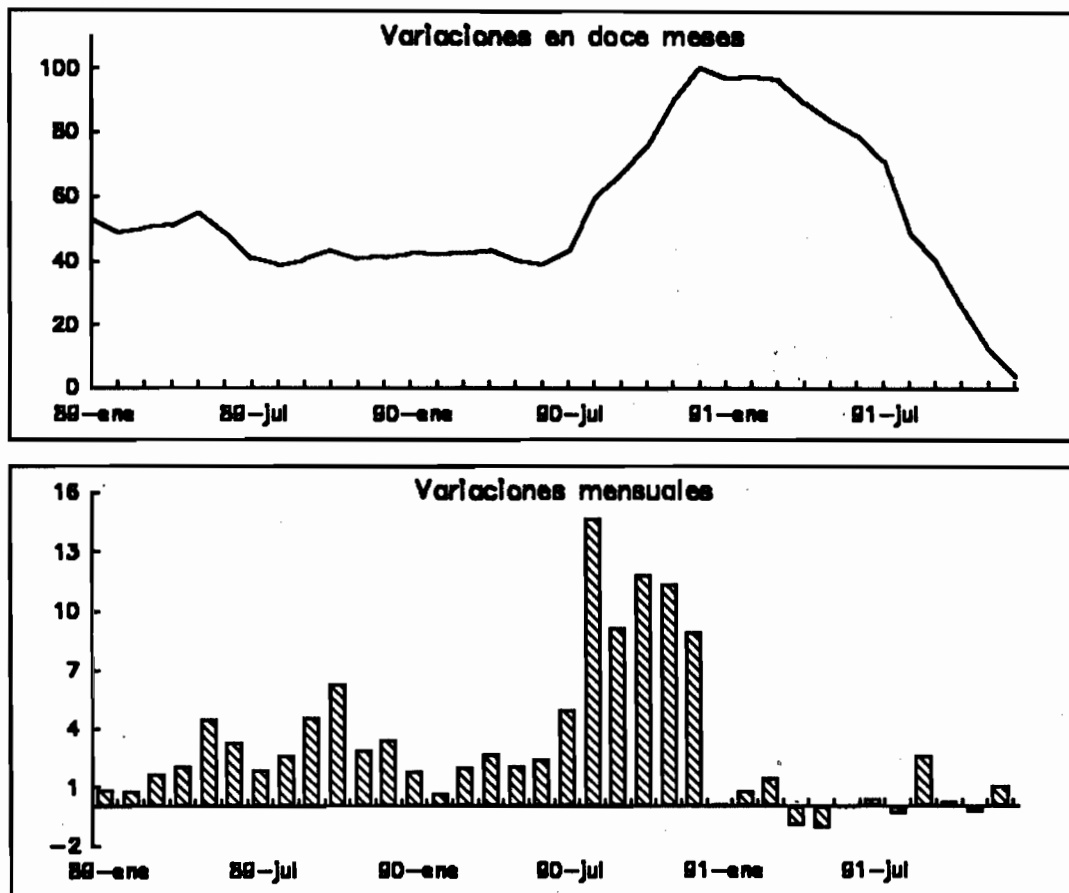
El déficit en cuenta corriente se mantuvo estacionario y se financió holgadamente con las entradas de capital, principalmente de corto plazo. Entre las de largo plazo, se destacaron las inversiones directas que crecieron (9%) por sexto año consecutivo. Las transferencias unilaterales oficiales apenas se modificaron con respecto al año anterior; a nivel bilateral se redujo el aporte del principal donante, los Estados Unidos, mientras que el Japón mantuvo el mismo nivel de transferencias en efectivo e incrementó las en especie. De esta forma, el superávit en la cuenta de capital se cuadruplicó, y condujo a un aumento sustancial de las reservas internacionales.

e) El endeudamiento externo

Tanto la deuda externa total como los atrasos se redujeron en 1991. (Véase el cuadro 15.) En primer lugar, se eliminaron los atrasos con las instituciones financieras internacionales y se renegóció la deuda con México. El gobierno privilegió el pago a los acreedores multilaterales y se amortizó también toda la deuda con los bancos centrales de los países latinoamericanos, originada en los convenios de crédito recíproco.

En segundo lugar, se normalizó el servicio de la deuda contraída con el gobierno de los Estados Unidos por concepto de ayuda militar y en relación con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID). En tercer término, se pagó la deuda vinculada al Acuerdo de San José, relacionado con proyectos energéticos hidro y termoeléctricos actualmente en vías de ejecución. Se renegóció el pasivo con México por 163 millones de dólares, obteniéndose un descuento del 67.5%; asimismo, se iniciaron negociaciones con Venezuela para reducir una deuda por 300 millones de dólares mediante el empleo de bonos de cupón cero, y se espera obtener un descuento similar al de México. Por último, se avanzó en las negociaciones para reprogramar la deuda con el Club de París y, en agosto de 1991 se suscribió un acuerdo económico financiero con el FMI que contempla una profundización del ajuste fiscal y de las medidas de reforma económica.

Gráfico 2
REPUBLICA DOMINICANA: INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

4. Los precios y las remuneraciones

Uno de los principales logros de la política económica fue la abrupta reducción del nivel inflacionario desde comienzos de año, que incluso llegó a la deflación en el segundo trimestre. Con posterioridad se registraron oscilaciones importantes con un promedio mensual significativamente inferior al 1%. La meta original del gobierno de reducir la inflación al 18% anual, fue alcanzada ampliamente, lo que indica la profundidad del ajuste y la reacción

rápida y flexible de los precios internos. Incluso se obtuvo una disminución del orden del 2% anual en el precio de los alimentos. (Véase el cuadro 16.)

Los incrementos salariales en los sectores público y privado sólo compensaron parcialmente la inflación pasada. El salario mínimo real se elevó levemente, luego del considerable retroceso del año anterior. (Véase el cuadro 17.)

5. Las políticas fiscal y monetaria

La expansión nominal de los ingresos corrientes sobrepasó la de los gastos totales, lo que permitió elevar el superávit del gobierno central; sin embargo, en ambos casos se produjo un retroceso en términos reales. (Véase el cuadro 18.) Ello permitió que el sector público consolidado disminuyera notablemente su déficit, auxiliado además por el mayor control ejercido sobre las empresas públicas.

La recesión económica condicionó la recuperación de los ingresos tributarios. El impuesto sobre el comercio exterior se elevó en virtud de las medidas arancelarias aplicadas desde el mes de septiembre del año anterior, cuando se estableció un arancel provisional sobre el valor cif expresado en moneda nacional a un tipo de cambio único para todos los productos importados (antes se aplicaba sobre el valor fob). Además, se implantó una comisión de importación para todas las mercancías adquiridas en el exterior.

La recaudación por concepto de bienes y servicios se recuperó merced al impuesto a las transferencias de bienes industrializados y servicios, al impuesto diferencial a la gasolina y a nuevos gravámenes al transporte y las comunicaciones. Por su parte, los ingresos no tributarios continuaron la tendencia decreciente de años anteriores, fundamentalmente por un menor aporte de las entidades públicas.

Por otro lado, los gastos corrientes se expandieron con menos rapidez. La remuneración de los empleados públicos se contrajo fuertemente en términos reales, y también decayeron las transferencias corrientes a las empresas estatales, en particular, las

efectuadas a la Corporación Dominicana de Electricidad para la compra de combustible. Una parte considerable de la contención de los gastos provino de la contracción de la inversión fija en términos reales; en cambio, se duplicaron las transferencias de capital a diversas entidades públicas, entre ellas, la Corporación Dominicana de Electricidad. El superávit del gobierno central permitió amortizar parte de la deuda externa pública y aumentar los depósitos en caja del Banco Central.

La política monetaria siguió centrada en el control de la expansión primaria, pero esta vez en el contexto de una apreciable entrada de capitales. Para ello el Banco Central puso en marcha medidas compensatorias a través de la emisión de certificados de participación con tasas de interés superiores a las de la banca comercial; el grueso de las divisas ingresadas por los agentes económicos se destinó a la compra de esos certificados. A su vez, la situación más holgada del gobierno central contribuyó a mantener constante el valor nominal del crédito interno. De todos modos, los medios de pago crecieron un 36% mientras que el cuasidinero se expandió considerablemente (48%). La tasa de interés activa aunque se redujo, en promedio, de un 43% a un 35%, resultó muy elevada en términos reales, mientras que la rentabilidad de los depósitos de ahorro disminuyó de un 10% a un 7% hacia fines de año. El proceso de reorganización bancaria permitió disminuir los costos de intermediación y durante el año comenzó a manifestarse una tendencia hacia el desarrollo de un sistema bancario más liberal y de banca múltiple.

Cuadro 1
REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	111.0	108.9	112.1	121.0	122.2	127.7	121.1	120.4
Ingreso nacional bruto	112.1	110.9	115.4	123.5	127.3	135.0	124.8	123.7
Población (millones de habitantes)	6.3	6.4	6.6	6.7	6.9	7.0	7.2	7.3
Producto interno bruto por habitante	100.8	96.7	97.3	102.7	101.4	103.7	96.2	93.7
Tipo de cambio real efectivo IPC ^b	159.5	135.1	124.3	152.7	177.0	128.4	114.9	117.6
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	...	...	-2.2	-1.6	-1.6	-0.1	0.3	0.8
Dinero (M ₁)/PIB	8.5	8.1	11.9	13.7	13.3	12.0	11.0	9.0
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	0.3	-1.9	3.0	7.9	1.0	4.5	-5.2	-0.6
Producto interno bruto por habitante	-2.0	-4.1	0.7	5.5	-1.2	2.3	-7.2	-2.6
Ingreso nacional bruto	2.4	-1.1	4.0	7.1	3.1	6.2	-7.6	-0.8
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	38.0	28.3	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0
Salario mínimo real	1.7	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.	11.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.3	-3.4	6.4	10.8	21.6	13.0	-6.4	-1.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-1.3	0.2	4.8	19.4	2.7	21.1	-6.0	-3.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	6.5	1.0	8.2	-3.9	6.4	4.7	-15.7	1.6
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	-187	-238	-227	-392	-109	-285	-278	-228
Servicio de factores	-241	-226	-250	-306	-271	-232	-151	-217
Balance en cuenta corriente	-223	-222	-246	-421	-87	-211	-114	-115
Balance en cuenta de capital	320	265	300	287	209	213	122	494
Variación de las reservas internacionales netas	83	14	29	-173	138	5	-52	374
Deuda externa pública y privada garantizada	3 536	3 720	3 812	3 899	3 883	4 090	4 300	4 244

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al tipo de cambio de las exportaciones.

Cuadro 2
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	135.0	124.8	123.7	98.8	104.4	101.8	101.6
a) Producto interno bruto	127.7	121.1	120.4	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	3.6	-	0.4
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores b	73.3	45.3	64.8	-4.3	-2.5	-1.6	-2.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	134.2	130.7	136.2	3.1	3.3	3.4	3.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Dominicana. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	123.9	116.0	114.6	129.8	123.5	0.9	6.7	-6.4	-1.2
Producto interno bruto a precios de mercado	127.7	121.1	120.4	100.0	100.0	1.0	4.5	-5.2	-0.6
Importaciones de bienes y servicios ^c	111.0	98.7	95.1	29.8	23.5	0.7	15.8	-11.0	-3.7
Demanda global	123.9	116.0	114.6	129.8	123.5	0.9	6.7	-6.4	-1.2
Demanda interna	123.8	113.3	112.4	110.1	102.8	-0.9	7.3	-8.5	-0.8
Inversión bruta interna	137.0	119.3	121.4	25.1	25.3	8.2	8.4	-12.9	1.8
Inversión bruta fija	144.5	125.8	125.0	23.9	24.8	10.4	9.2	-12.9	-0.6
Construcción	161.9	145.5	...	14.6	...	5.6	11.1	-10.1	...
Maquinaria y equipo	117.1	94.7	...	9.3	...	22.0	5.4	-19.1	...
Pública	250.2	197.8	...	5.5	...	18.5	11.6	-20.9	...
Privada	113.2	104.5	...	18.4	...	5.9	7.7	-7.7	...
Variación de existencias	-8.1	-7.0	51.3	1.2	0.5	...	...	...	...
Consumo total	119.9	111.6	109.8	84.9	77.5	-3.6	6.9	-6.9	-1.6
Gobierno general	135.7	121.9	109.4	7.6	6.9	9.5	1.5	-10.1	-10.3
Privado	118.4	110.6	109.8	77.3	70.6	-5.0	7.6	-6.6	-0.7
Exportaciones de bienes y servicios ^c	124.3	130.5	126.4	19.7	20.7	12.0	3.3	5.0	-3.2

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Dominicana. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 4
**REPUBLICA DOMINICANA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO
 DE LA INVERSION BRUTA INTERNA**
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	18.8	18.3	18.5	24.2	26.0	26.9	24.7	25.3
Inversión bruta fija	18.8	18.0	18.1	23.6	25.8	27.0	24.8	24.8
Construcción	13.9	11.6	12.4	16.7	17.4	18.5	17.6	...
Maquinaria y equipo	4.9	6.4	5.7	7.0	8.4	8.5	7.2	...
Variación de existencias	-	0.3	0.4	0.6	0.1	-0.1	-0.1	...
Ahorro interno bruto	16.2	14.7	13.5	18.3	22.0	20.3	21.7	22.5
Efecto de la relación de precios del intercambio^c	0.3	0.5	1.9	1.2	2.6	3.6	-	0.4
Ingresos netos del exterior por el servicio de factores^c	-3.1	-3.0	-3.4	-3.7	-3.2	-2.5	-1.6	-2.3
Transferencias privadas netas recibidas del exterior^c	2.6	3.2	3.1	3.3	3.4	3.3	3.4	3.5
Ahorro nacional bruto	16.0	15.3	15.2	19.2	25.0	24.7	23.5	24.1
Ahorro externo	2.9	3.0	3.3	5.1	1.0	2.2	1.2	1.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de la República Dominicana. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980, mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 5
REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, A PRECIOS DE MERCADO DE 1980

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Producto interno bruto	127.7	121.1	120.4	100.0	100.0	1.0	4.5	-5.2	-0.6
Bienes	122.7	109.8	107.8	48.0	43.0	-1.7	4.1	-10.6	-1.7
Agricultura	113.3	106.2	108.7	20.2	18.2	-1.3	2.3	-6.3	2.4
Minería	111.8	93.6	89.5	5.3	3.9	-7.0	-0.6	-16.3	-4.4
Industrias manufactureras	113.9	105.0	104.4	15.31	3.3	-3.1	2.2	-7.8	-0.6
Construcción	175.9	141.6	126.2	7.2	7.6	3.2	13.2	-19.5	-10.9
Servicios básicos	125.4	122.2	128.0	5.9	6.3	0.4	4.2	-2.6	4.7
Electricidad, gas y agua	125.3	111.4	116.7	0.5	0.4	-3.3	-8.5	-11.1	4.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	125.4	123.1	128.9	5.5	5.9	0.8	5.4	-1.9	4.7
Otros servicios	133.3	132.8	132.4	46.1	50.7	3.8	5.0	-0.4	-0.2
Comercio, restaurantes y hoteles	113.7	105.6	106.5	15.8	14.0	-2.3	2.2	-7.1	0.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	167.9	174.5	175.7	12.0	17.5	8.2	9.6	3.9	0.7
Propiedad de vivienda	115.0	115.2	115.3	8.4	8.0	2.1	1.8	0.1	0.1
Servicios comunales, sociales y personales	127.5	128.9	126.5	18.3	19.2	5.4	3.3	1.1	-1.8
Servicios gubernamentales	124.6	128.1	125.7	8.3	8.7	7.9	2.8	2.8	-1.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por tanto, las tendencias obtenidas no coinciden necesariamente con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 6
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices del producto interno bruto (1970=100)	159.0	149.2	152.6	-1.3	2.3	-6.3	2.4
Producción agrícola	136.6	121.7	124.7	-2.5	0.9	-10.9	2.5
De exportación	109.7	93.1	97.3	0.1	-2.9	-15.1	4.5
De consumo interno	157.0	144.1	146.0	-3.8	2.9	-8.2	1.3
Pecuaria	199.6	200.6	205.8	0.1	4.5	0.5	2.6
Pesquera y forestal	269.1	268.0	263.7	2.8	1.5	-0.4	-1.6
Producción de los principales cultivos^b							
De exportación							
Caña de azúcar	7 856	6 512	6 930	-1.8	-6.2	-17.1	6.4
Tabaco	30	19	24	-3.4	7.1	-36.7	26.3
Café	129	119	110	1.5	-5.1	-7.8	-7.6
Cacao	42	43	44	5.1	2.4	2.4	2.3
De consumo interno							
Arroz	462	405	436	-10.6	0.3	-12.2	7.7
Maíz	52	50	43	-2.1	10.6	-3.8	-14.0
Frijol	54	53	44	1.9	1.9	-1.9	-17.0
Guandules	40	42	47	61.9	17.6	5.0	11.9
Maní	35	29	26	-25.0	6.1	-17.1	-10.3
Batata	73	71	73	-1.4	2.8	-2.7	2.8
Yuca	159	161	141	9.8	1.3	1.3	-12.4
Tomate	173	145	149	-5.8	6.1	-16.2	2.8
Plátano ^c	1 242	1 168	1 221	2.2	3.0	-6.0	4.5
Indicadores de la producción pecuaria							
Beneficio							
Vacunos	81	82	84	1.3	2.5	1.2	2.4
Porcinos	8	6	4	-	-11.1	-25.0	-33.3
Aves	90	91	95	-1.1	4.7	1.1	4.4
Huevos ^c	454	444	464	-1.2	6.1	-2.2	4.5
Producción de leche ^d	330	337	338	1.3	7.1	2.1	0.3

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Millones de unidades. ^d Millones de litros.

Cuadro 7
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices del producto interno bruto (1970=100)	613.7	513.7	491.2	-7.0	-0.6	-16.3	-4.4
Producción de los principales rubros							
Ferrosíquel ^b	82	76	76	-10.5	6.5	-7.3	
Oro ^c	172	140	102	-18.7	-15.7	-18.6	-27.1
Plata ^c	700	735	706	29.9	-50.7	5.0	-3.9

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de onzas troy.

Cuadro 8
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de crecimiento			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Indices de la producción manufacturera (1970=100)	243.3	224.1	222.7	-3.2	3.2	-7.9	-0.6
Alimentos, bebidas y tabaco	224.8	212.0	212.6	-3.1	2.2	-5.7	0.3
Alimentos	183.0	152.4	162.1	-9.5	2.2	-16.7	6.4
Azúcar y sus derivados	91.3	66.7	74.6	-1.8	-4.2	-26.9	11.8
Otros alimentos	248.7	218.9	228.2	-13.0	5.4	-12.0	4.2
Bebidas	418.6	458.2	441.3	2.7	6.5	9.5	-3.7
Tabaco	211.9	213.7	190.7	14.3	-9.0	0.8	-10.8
Otras industrias manufactureras	305.3	273.5	269.2	-3.2	4.4	-10.4	-1.6
Producción de algunas manufacturas importantes							
Azúcar cruda ^b	730	523	584	-10.3	-6.0	-28.4	11.7
Azúcar refinada ^b	108	75	86	15.1	9.1	-30.6	14.7
Café descascarado ^b	65	59	55	1.5	-4.4	-9.2	-6.8
Harina de trigo ^c	4 951	4 190	4 841	-13.3	1.0	-15.4	15.5
Ron ^d	33	43	38	-7.1	4.1	30.7	-11.6
Cerveza ^d	147	137	146	28.1	2.4	-6.8	6.6
Cigarrillos ^e	241	227	202	22.3	-2.4	-5.8	-11.0
Cemento ^b	1 269	1 123	1 231	2.1	3.8	-11.5	9.6
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad ^f	722	613	681	-2.1	-3.5	-15.1	11.1

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

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Miles de quintales. ^d Millones de litros. ^e Millones de cajetillas de 20 unidades. ^f Miles de MWh.

Cuadro 9
REPUBLICA DOMINICANA: GENERACION Y CONSUMO DE ENERGIA ELECTRICA

	Miles de MWh			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Generación total^b	3 485	2 860	3 094	100.0	100.0	100.0	-7.2	0.7	-17.9	8.2
Térmica	2 765	2 193	2 157	79.3	76.7	69.7	-13.0	22.6	-20.7	-1.6
Gas	117	180	257	3.4	6.3	8.3	-38.0	-66.3	53.8	42.8
Diesel	9	39	43	0.3	1.4	1.4	-45.0	-	333.3	10.3
Hidroeléctrica	594	448	637	17.0	15.7	20.6	47.6	-30.0	-24.6	42.2
Menos: Consumo interno plantas	228	200	217							
Generación neta	3 257	2 660	2 877				...	-0.2	-18.3	8.2
Más: Compras a otras plantas ^c	359	442	570							
Total disponible	3 616	3 102	3 447				-7.2	-1.2	-14.2	11.1
Menos: Pérdidas	1 217	971	1 218							
Total disponible para ventas	2 399	2 131	2 229							
Consumo total	2 399	2 131	2 229	100.0	100.0	100.0	-3.4	-8.3	-11.2	4.6
Residencial	938	843	888	39.1	39.6	39.8	-3.8	-11.4	-10.1	5.3
Comercial	266	236	233	7.6	8.3	10.5	-6.1	-10.4	-11.3	-1.3
Industrial	722	613	681	20.7	21.4	30.6	-2.1	-3.5	-15.1	11.1
Gobierno y municipios	380	346	334	10.9	12.1	15.0	-3.3	-9.5	-8.9	-3.5
Alumbrado público	93	93	93	2.7	3.3	4.2	-	-	-	-
Porcentaje de pérdida^d	33.7	31.3	35.3							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE).

^a Cifras preliminares. ^b Se refiere al Sistema Nacional Interconectado, por lo que excluye la generación de plantas privadas y sus respectivos consumos. ^c Se refiere a tres entidades privadas generadoras de electricidad que venden parte de su producción a la CDE. ^d Pérdidas de transmisión y distribución respecto a la generación neta.

Cuadro 10
**REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	10.6	-14.9	-2.2	-1.5	25.1	3.9	-20.5	-10.4
Volumen	3.1	0.8	-4.2	4.2	9.3	-5.5	-6.8	-7.0
Valor unitario	7.2	-15.6	2.1	-5.4	14.4	9.9	-14.7	-3.7
Importaciones fob								
Valor	-1.7	2.3	5.1	17.7	1.0	22.1	-8.7	-3.6
Volumen	-5.3	5.7	9.5	14.0	0.1	16.7	-13.0	-3.3
Valor unitario	3.8	-3.2	-4.0	3.3	0.9	4.7	5.0	-0.3
Relación de precios del intercambio fob/cif	2.3	-13.0	6.3	-9.2	12.8	4.7	-18.4	-3.7
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	84.2	73.8	75.1	71.1	87.7	86.7	65.9	59.0
Quántum de la exportaciones	93.7	94.4	90.4	94.2	103.0	97.4	90.7	84.4
Quántum de las importaciones	79.1	83.6	91.5	104.4	104.5	121.9	106.0	102.5
Relación de precios del intercambio fob/cif	89.8	78.2	83.1	75.5	85.1	89.1	72.6	70.0

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 11
REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total exportaciones	924	735	658	100.0	100.0	100.0	25.1	3.8	-20.4	-10.5
Principales exportaciones tradicionales	746	583	512	80.7	79.3	77.8	31.0	5.0	-21.8	-12.2
Azúcar cruda	157	143	132	17.0	19.5	20.1	-3.0	27.4	-8.9	-7.7
Furfural	19	20	20	2.1	2.7	3.0	-10.7	6.4	5.3	-
Melaza	10	9	11	1.1	1.2	1.7	-9.3	-15.2	-10.0	22.2
Café	64	47	43	6.9	6.4	6.5	5.6	-3.9	-26.5	-8.5
Cacao	43	41	31	4.7	5.6	4.7	-3.0	-32.9	-4.7	-24.4
Tabaco	10	16	14	1.1	2.2	2.1	30.9	-45.4	60.0	-12.5
Ferroníquel	372	249	221	40.3	33.9	33.6	168.6	20.4	-33.0	-11.2
Oro y plata	70	57	40	7.6	7.8	6.1	-18.3	-28.8	-18.3	-29.8
Bauxita	1	1	-	0.1	0.1	-	-	58.5	-45.8	-
Principales exportaciones no tradicionales	177	152	146	19.2	20.7	22.2	6.0	-1.4	-14.1	-3.9
Abonos químicos	6	3	3	0.6	0.4	0.5	16.7	-14.3	-50.0	-
Carne de res	25	25	34	2.7	3.4	5.2	58.8	-7.4	-	36.0
Emulsión de coco	8	7	3	0.9	1.0	0.5	40.0	14.3	-12.5	-57.1
Guandules enlatados	10	5	6	1.1	0.7	0.9	66.7	-	-50.0	20.0
Yautía	5	4	3	0.5	0.5	0.5	-	-	-20.0	-25.0
Otros	123	108	97	13.3	14.7	14.7	-7.1	-	-12.2	-10.2

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 12
REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Azúcar cruda	490.5	354.9	318.9	-7.1	-4.6	-27.6	-10.1
Furfural	37.5	35.9	34.8	-8.4	15.0	-4.3	-3.1
Melaza	156.5	140.5	150.2	-2.9	-12.7	-10.2	6.9
Café verde	32.4	31.9	28.2	-8.4	19.1	-1.5	-11.6
Cacao	40.6	45.8	40.6	20.1	-13.1	12.8	-11.4
Tabaco	8.1	15.1	10.8	38.5	-46.4	86.4	-28.5
Ferroníquel	81.9	78.1	75.0	5.7	-1.2	-4.6	-4.0
Aleación oro y plata ^b	872.6	875.0	807.5	20.8	-46.2	0.3	-7.7

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

^a Cifras preliminares. ^b Onzas troy.

Cuadro 13
REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-223	-222	-246	-421	-87	-211	-114	-115
Balance comercial	-187	-238	-227	-392	-109	-285	-278	-228
Exportaciones de bienes y servicios	1 370	1 323	1 408	1 560	1 896	2 143	2 005	1 980
Bienes fob	868	739	722	711	890	924	735	658
Servicios reales ^b	502	584	686	848	1 006	1 219	1 271	1 322
Transporte y seguros	29	36	34	36	36	516	3	74
Viajes	371	451	506	571	768	894	900	877
Importaciones de bienes y servicios	1 557	1 560	1 635	1 952	2 005	2 429	2 283	2 208
Bienes fob	1 257	1 286	1 352	1 592	1 608	1 964	1 793	1 729
Servicios reales ^b	300	275	283	360	397	465	490	479
Transporte y seguros	127	121	120	175	176	230	192	196
Viajes	89	84	89	95	127	136	144	154
Servicios de factores	-241	-226	-250	-306	-271	-232	-151	-217
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	...
Intereses recibidos	6	22	17	12	9	10	12	16
Intereses pagados y devengados	-247	-248	-267	-318	-279	-242	-163	-233
Trabajo y propiedad	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	205	242	230	277	293	306	315	330
Balance en cuenta de capital	320	265	300	287	209	213	122	494
Transferencias unilaterales oficiales	60	114	61	58	65	845	6	57
Capital a largo plazo	294	186	142	60	239	243	-2	142
Inversión directa	69	36	50	89	106	110	133	145
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	...
Otro capital a largo plazo	226	149	92	-30	133	133	-135	-3
Sector oficial ^c	237	161	92	-30	133	133	-135	-3
Préstamos recibidos	273	203	220	154	234	279	871	53
Amortizaciones	-36	-41	-128	-174	-98	-123	-142	-156
Bancos comerciales ^c	-2	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-2	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	-9	-12	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	20	7	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-30	-19	-	-	-	-	-	...
Capital a corto plazo	-63	-191	-51	142	-107	-12	140	295
Sector oficial	-115	-81	-43	82	-129	60	2	...
Bancos comerciales	-22	-110	-7	60	22	73	139	...
Otros sectores	73	-	-	-	-	-	-	...
Errores y omisiones netos	30	156	148	28	12	-102	-72	...
Balance global ^d	97	43	53	-134	122	2	8	379
Variación total reservas (- aumento)	-83	-14	-29	173	-138	-5	52	-374
Oro monetario	22	-	-	-	-	-	1	...
Derechos especiales de giro	-	-31	32	-	-	-	-	...
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	...
Activos en divisas	-90	-55	-68	194	-72	90	102	-380
Otros activos	2	-3	-	-	-	-	-	...
Uso del crédito del FMI	-25	76	7	-21	-66	-95	-51	17

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional.

1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de la República Dominicana.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de precios al consumidor ^b	
		Exportaciones	Importaciones
1978	1.25	75.1	77.4
1979	1.25	75.4	77.1
1980	1.26	73.8	76.5
1981	1.28	72.9	78.8
1982	1.46	80.5	82.7
1983	1.60	85.9	86.4
1984	2.74	118.0	118.1
1985	3.11	100.0	100.0
1986	2.90	92.0	90.9
1987	3.85	112.8	109.4
1988	6.11	131.0	132.0
1989	6.34	95.3	94.5
1990	8.29	85.1	82.9
1991	12.61	87.0	87.1
1990			
I	6.34	80.3	78.1
II	7.34	88.1	85.1
III	9.13	92.7	90.0
IV	10.35	79.1	78.3
1991			
I	12.12	84.0	83.3
II	12.90	88.2	88.2
III	12.67	86.8	86.8
IV	12.75	89.1	89.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números).

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del peso con respecto a las monedas de los principales países con que República Dominicana tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Para la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del Estudio de América Latina y el Caribe 1981. ^b En todos los países se utilizó el índice de precios al consumidor.

Cuadro 15
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total ^b								
Saldos	3 536	3 720	3 812	3 899	3 883	4 090	4 300	4 244
Intereses ^c	247	248	267	318	279	242	164	233
Relaciones (porcentajes sobre el valor de las exportaciones de bienes y servicios)								
Deuda externa total	258.3	281.4	270.7	249.9	204.8	190.9	223.5	214.3
Intereses netos ^d	17.6	17.1	17.8	19.6	14.3	10.8	7.6	11.0

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

^a Cifras preliminares. ^b Deuda externa pública y privada garantizada. ^c Corresponde a los intereses pagados y devengados del balance de pagos (cuadro 13). ^d Corresponde al rubro de intereses netos del balance de pagos (cuadro 13).

Cuadro 16
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación de diciembre a diciembre								
Indice de precios al consumidor	38.0	28.3	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0
Alimentos, bebidas y tabaco	38.0	36.2	9.4	30.6	69.6	36.7	104.0	-2.3
Vivienda	25.0	17.2	7.0	17.3	41.9	45.0	86.6	13.9
Prendas de vestir y calzado	68.9	38.1	4.8	21.6	68.3	50.5	67.0	19.0
Diversos	46.1	18.4	-1.6	19.0	30.1	49.9	130.5	19.6
Variación media anual								
Indice de precios al consumidor	24.4	37.5	9.7	15.9	44.4	45.4	59.4	53.9
Alimentos, bebidas y tabaco	21.9	39.3	15.3	20.7	53.3	48.2	59.0	48.8
Vivienda	21.5	21.2	9.2	13.2	34.5	38.0	53.5	46.5
Prendas de vestir y calzado	46.9	57.3	15.5	12.0	44.2	60.7	48.9	59.3
Diversos	27.5	36.7	1.8	7.2	27.4	36.1	77.8	82.2

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

Cuadro 17
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Pesos^b								
Nominal	158 ^c	213 ^d	250	283 ^e	425 ^f	550 ^g	735 ^h	1 148 ^f
Indices (1980=100)								
Nominal	126.6	170.0	200.0	226.6	340.0	440.0	588.0	918.4
Real	82.2	80.2	86.0	84.1	87.4	77.8	65.2	66.2
Tasas de variación								
Nominal	26.6	34.3	17.6	13.3	50.0	29.4	33.6	56.2
Real	1.7	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.1	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio mensual anualizado de los salarios mínimos de los empleados y trabajadores de empresas grandes del sector privado. ^c Se incrementó a 175 pesos en mayo. ^d Se incrementó a 250 pesos en julio. ^e Se incrementó a 350 pesos en septiembre. ^f Se incrementó a 500 pesos en julio. ^g Se incrementó a 700 pesos en octubre. ^h Se incrementó a 1 120 pesos en diciembre. i/ Se incrementó a 1 456 pesos a partir de diciembre.

Cuadro 18
REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos			Porcentajes del PIB			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos corrientes	5 712	6 696	9 936	13.5	11.1	10.8	54.0	30.1	17.2	48.4
Tributarios	5 306	6 367	9 677	12.5	10.5	10.6	52.2	36.5	20.0	52.0
Directos ^b	1 367	1 714	2 486	3.2	2.8	2.7	54.3	49.4	25.4	45.0
Indirectos	3 939	4 653	7 191	9.3	7.7	7.8	302.8	32.5	18.1	54.5
Sobre el comercio exterior	2 346	2 701	4 398	5.5	4.5	4.8	59.8	28.5	15.1	62.8
Otros impuestos	1 593	1 952	2 793	3.8	3.2	3.0	1333.8	38.9	22.5	43.1
No tributarios	406	329	259	1.0	0.5	0.3	69.4	-19.3	-19.0	-21.3
2. Gastos corrientes ^c	2 860	3 521	5 132	6.7	5.8	5.6	44.7	34.4	23.1	45.8
Remuneraciones	1 191	1 580	2 065	2.8	2.6	2.3	42.5	23.4	32.7	30.7
Transferencias corrientes	790	1 015	1 423	1.9	1.7	1.6	67.7	5.6	28.5	40.2
Otros gastos	879	926	1 644	2.1	1.5	1.8	19.3	111.8	5.3	77.5
3. Resultado en cuenta corriente (1 - 2)	2 852	3 175	4 804	6.7	5.2	5.2				
4. Gastos de capital	2 878	3 001	4 036	6.8	5.0	4.4	49.8	6.4	4.3	34.5
Inversión real	2 062	1 963	2 095	4.9	3.2	2.3	33.1	26.7	-4.8	6.7
Transferencias de capital	643	965	1 869	1.5	1.6	2.0	2.2	17.6	50.1	93.7
Otros gastos de capital	173	73	72	0.4	0.1	0.1	1006.3	-67.4	-57.8	-1.4
5. Gasto total (2 + 4)	5 738	6 522	9 168	13.5	10.8	10.0	47.5	18.7	13.7	40.6
6. Resultado financiero (1 - 5)	-26	174	768	-0.1	0.3	0.8				
7. Financiamiento	26	-174	-768	0.1	-0.3	-0.8				
Interno neto	22	-151	-90	0.1	-0.2	-0.1				
Externo	4	-23	-678	-	-	-0.7				
Créditos recibidos	212	234	257	0.5	0.4	0.3				
(-) Amortizaciones ^d	269	307	1 001	0.6	0.5	1.1				
Otras fuentes	61	50	66	0.1	0.1	0.1				
Relaciones (porcentajes)										
Resultado en cuenta corriente/gastos de capital	99.1	105.8	119.0							

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Secretaría de Estado de Finanzas y del Banco Central de la República Dominicana.
^a Cifras preliminares. ^b No se incluyen los impuestos pagados por la empresa minera "Falconbridge Dominicana", según el Acuerdo de Enmienda del 26 de mayo de 1988; estos recursos, que son depositados en el Banco Central de la República Dominicana, representaron (en millones de pesos) 946.5 en 1989; 610.6 en 1990 y 916.7 en 1991. ^c Excluye el uso de los fondos provenientes de la "Falconbridge Dominicana", ascendentes (en millones de pesos) a 857.0 en 1989; 648.3 en 1990 y 969.7 en 1991. ^d No incluyen todos los recursos destinados al pago del servicio de la deuda externa pública, los que a partir del decreto 216 del 29 de abril de 1988, provienen de la comisión de cambio equivalente a 20% de las importaciones. Estos fondos, que son depositados por el gobierno en el Banco Central de la República Dominicana, ascendieron (en millones de pesos) a 472.9 en 1989; 699.4 en 1990 y 909.6 en 1991.

Cuadro 19
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (millones de pesos)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total de activos (factores de expansión)	12 448	17 675	22 460	65.9	105.3	42.0	27.1
Reservas internacionales netas	-1 133	-1 599	3 082				
Activos externos	2 665	3 517	8 225	84.9	-18.3	32.0	133.9
Pasivos externos de corto plazo	-3 798	-5 116	-5 143				
Crédito interno	13 581	19 274	19 378	30.6	81.1	41.9	0.5
Al gobierno central (neto)	4 456	5 765	3 456	-4.9	340.8	29.4	-40.1
Al sector privado	6 858	8 924	11 126	24.6	77.5	30.1	24.7
Otros	2 267	4 585	4 796	66.4	-13.6	102.2	4.6
Total de pasivos y capital	12 448	17 675	22 460	65.9	105.3	42.0	27.1
Medio circulante (M₁)	5 856	8 002	10 866	51.4	25.0	36.6	35.8
Efectivo en poder del público	2 666	3 718	4 571	40.8	43.6	39.5	22.9
Depósitos a la vista	3 190	4 284	6 295	59.2	12.8	34.3	46.9
Factores de absorción	6 592	9 673	11 594				
Cuasidinero	5 068	6 552	9 719	44.7	47.5	29.3	48.3
Depósitos de ahorro	1 945	2 338	3 356	48.2	22.3	20.2	43.5
Depósitos a plazo	2 668	3 951	6 280	35.0	56.0	48.1	58.9
Depósitos especiales	455	263	83	300.0	234.6	-42.2	-68.4
Préstamos externos de mediano y largo plazo	8 208	15 595	16 782	40.9	5.2	90.0	7.6
Otros (netos)	-6 684	-12 474	-14 907				
Coefficientes (porcentajes)							
Multiplicador monetario							
M ₁ /Base monetaria	158	143	145				
Coeficiente de liquidez							
M ₁ / PIB	12	11	9				

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS POR LOS BANCOS COMERCIALES

	Saldos a fin año (millones de pesos)			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	6 918	8 692	10 856	100.0	100.0	100.0	25.9	38.9	25.6	24.9
Agropecuario ^b	838	955	1 315	12.1	11.0	12.1	8.6	36.0	14.0	37.7
Industrias manufactureras	2 101	2 643	3 393	30.4	30.4	31.3	31.8	64.5	25.8	28.4
Construcción	727	824	871	10.5	9.5	8.0	122.4	92.3	13.3	5.7
Comercio ^c	1 290	1 686	2 243	18.6	19.4	20.7	131.2	13.7	30.7	33.0
Sector público	1 178	1 298	1 240	17.0	14.91	1.4	8.3	10.6	10.2	-4.5
Otros	784	1 286	1 794	11.3	14.8	16.5	21.4	62.3	64.0	39.5

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

^a Cifras preliminares. ^b Se incluyen los préstamos a la agroindustria. ^c Comprende comercio interno y externo.

URUGUAY

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La continuación del riguroso proceso de ajuste fiscal iniciado durante el año anterior permitió que en 1991 se lograra el equilibrio financiero del sector público. Si bien esto fue en apoyo de la política antiinflacionaria, una abultada compra de divisas por parte del Banco Central determinó una considerable expansión monetaria, a raíz de lo cual –en un contexto de generalizada indización de precios– los niveles de inflación, aunque menores, todavía son elevados. La demanda interna aumentó significativamente, luego de tres años de retroceso; sin embargo, esto sólo coadyuvó a un modesto crecimiento del nivel de actividad, al registrarse un considerable ascenso de las importaciones. Aunque con ello se redujeron los amplios excedentes del comercio externo obtenidos durante el trienio anterior, la cuenta corriente del balance de pagos continuó mostrando un saldo favorable, debido a que el pago neto de intereses fue menor. La recompra de parte de la deuda con la banca internacional permitió disminuir el endeudamiento externo del sector público, pero la demora en la llegada de los aportes convenidos con los organismos multilaterales para esa operación provocó una contracción simultánea de las reservas netas del Banco Central; sin embargo, como el Banco de la República Oriental del Uruguay continuó acumulando activos externos, las reservas netas de la banca oficial crecieron por séptimo año consecutivo. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El balance financiero del sector público, incluyendo el gasto cuasifiscal originado en el Banco Central, luego de registrar déficit de 6% y 2.5% del producto en 1989 y 1990, respectivamente, logró el equilibrio en 1991. Si se corrige este resultado deduciendo la amortización de capital implícita en los intereses abonados en moneda nacional, se obtiene un superávit operacional del orden de medio punto

porcentual del producto. Más de la mitad de la reducción del desequilibrio del sector público se debió al menor monto de intereses pagado por el Banco Central. A su vez, el aumento de los ingresos corrientes del gobierno central (1.5% del PIB) resultó esencial para el cambio de signo de su resultado financiero, que pasó de un leve déficit en 1990 a un superávit de 0.4% en 1991. Durante el bienio 1990-1991, la reducción de los egresos por pago de intereses representó alrededor de 2% del PIB; casi todo el resto del ajuste respondió al incremento de la presión fiscal, equivalente a algo menos de 4% del PIB.

La mejora de las cuentas oficiales coadyuvó a una nueva contracción del crédito bancario al sector público. Sin embargo, la importante adquisición de moneda extranjera por parte del Banco Central determinó la duplicación de la cantidad nominal de dinero. En efecto, durante la casi totalidad del año se registró una cuantiosa afluencia de moneda extranjera, debido a la gran magnitud de las compras efectuadas por turistas de países limítrofes, en particular durante el primer semestre, cuando la capacidad de competencia con respecto a Argentina y Brasil fue mayor. La oferta de divisas se originó, además, en un cambio de portafolio de los ahorrantes en moneda extranjera que se sumó al ingreso de capital privado de corto plazo, en un escenario de tasas internacionales de interés en declinación.

Ante la abundante oferta de divisas, las autoridades económicas se vieron en la disyuntiva de convalidar un descenso pronunciado del tipo de cambio real o sacrificar parcialmente sus objetivos antiinflacionarios. Dentro del sistema cambiario vigente de paridad móvil (minidevaluaciones diarias) con banda de flotación libre, según el cual la autoridad monetaria se compromete a adquirir toda divisa que se le ofrezca a un precio inferior a cierto

Gráfico 1

URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

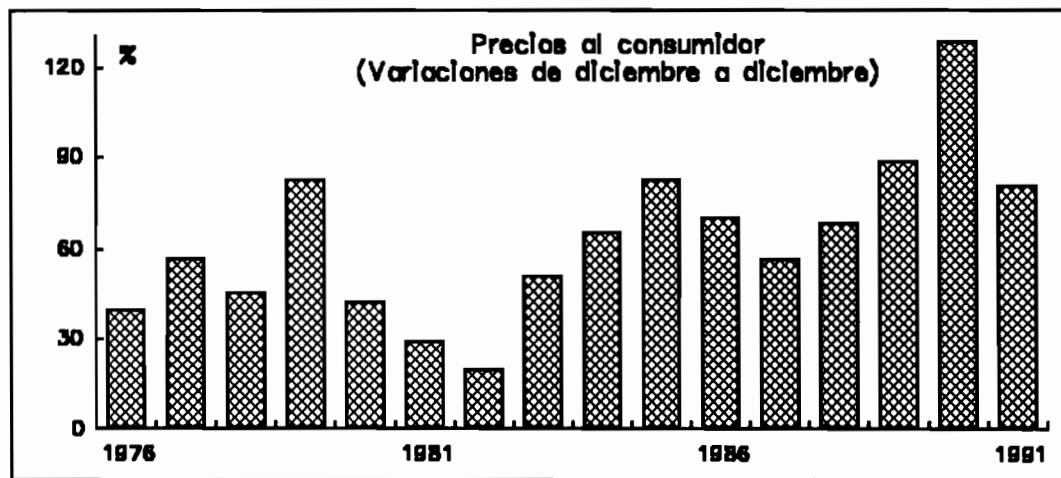
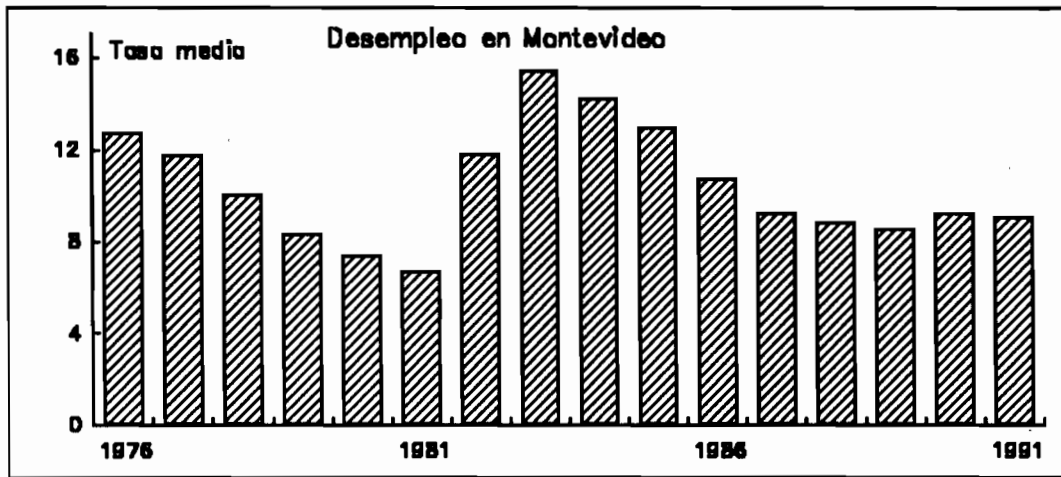
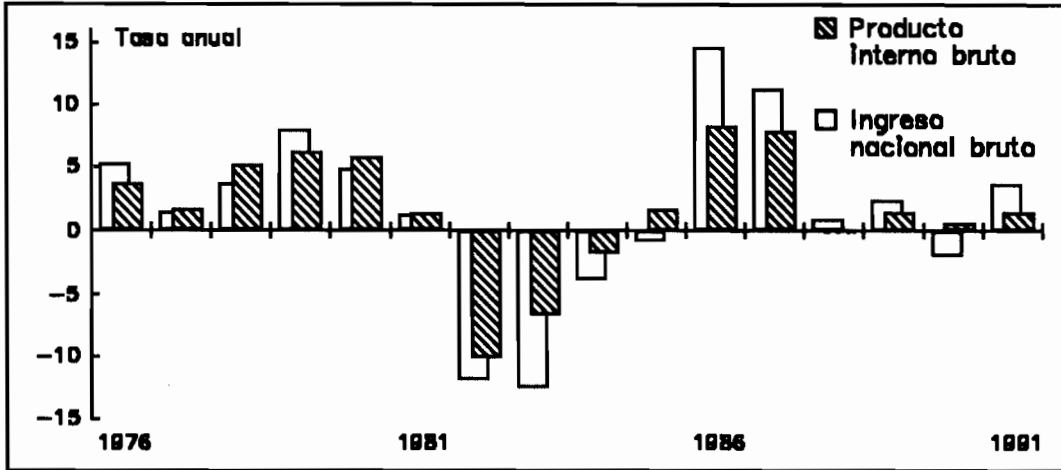
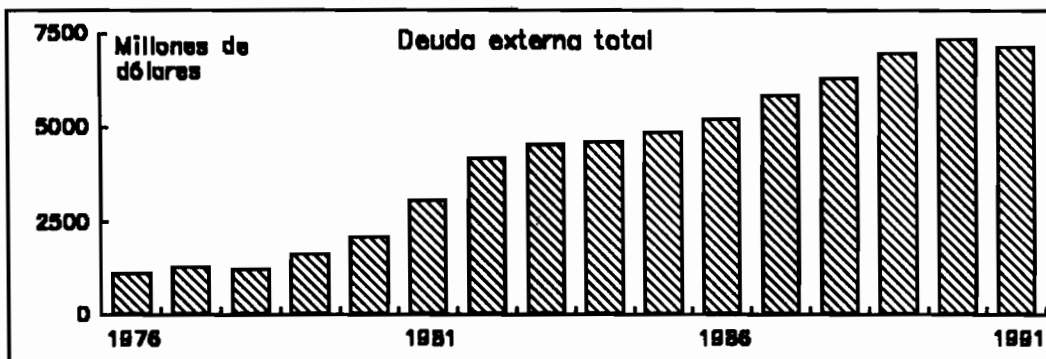
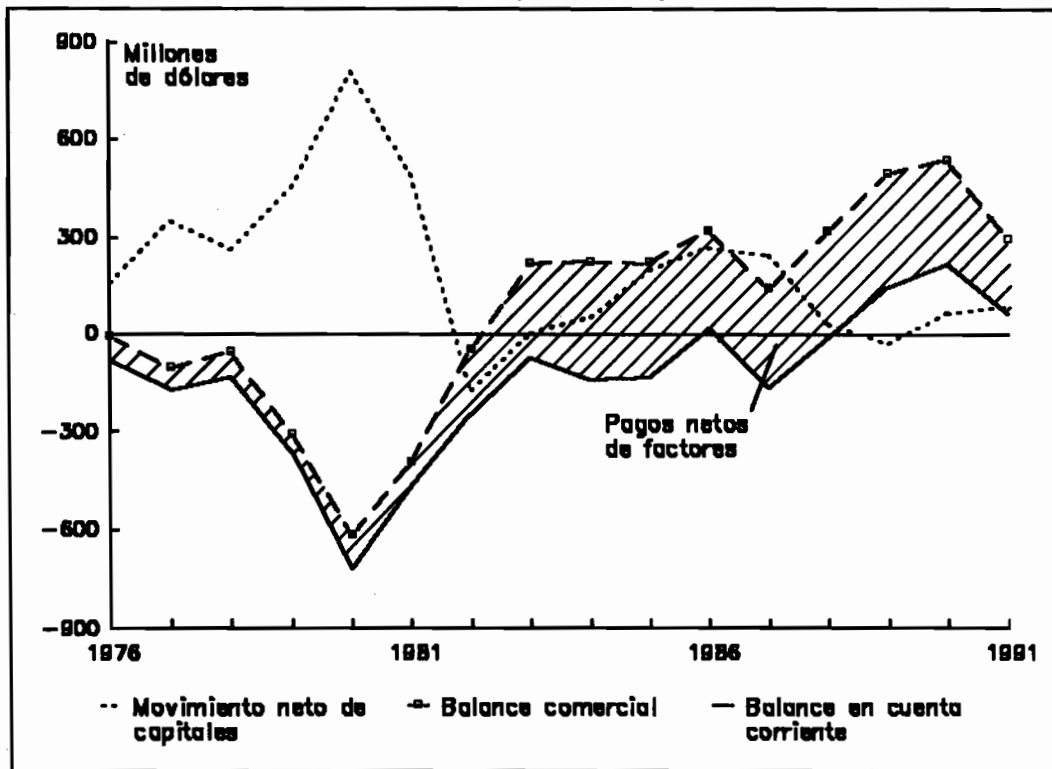


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

mínimo y vender cuando la cotización exceda de una cota máxima, se optó por una política que buscó seguir un camino intermedio entre ambas alternativas. La evolución de la pauta cambiaria adoptada, que implicó una devaluación en torno de 4% mensual (60% anual), se mantuvo por debajo de la progresión de los precios internos; ello se tradujo en un significativo descenso del tipo de cambio real, aunque a partir del nivel más alto registrado en más de una década.

La persistente oferta de moneda extranjera hizo que el Banco Central debiera adquirir más de 400 millones de dólares (más de 4% del PIB), lo que determinó la casi duplicación de la base monetaria. De este modo, a pesar de la contracción monetaria del sector público, la expansión resultó muy superior a las metas fijadas en el programa antiinflacionario. Sin embargo, a pesar de sus adquisiciones de moneda extranjera, el Banco Central no pudo evitar que sus reservas internacionales decrecieran, debido a que le fue necesario afrontar con recursos propios la mayor parte de los egresos relacionados con la renegociación y recompra de deuda externa. En este plano, resultó decisivo el hecho de no haber llegado a acordar un programa económico-financiero con el Fondo Monetario Internacional, lo que impidió financiar dicha operación con préstamos provenientes del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo.

La duplicación de los medios de pago y la generalizada indización de la formación de precios internos del sector privado, que tiene en cuenta el incremento de los precios al consumidor del cuatrimestre precedente, continuaron influyendo sobre el ritmo inflacionario. Si bien la variación de los precios internos se redujo de 129% en 1990 a 81% en 1991, esta tasa resultó muy elevada. El equilibrio financiero alcanzado por el sector público permitió destinar el impuesto de la inflación percibido, que fue del orden de 2% del producto, a aminorar su endeudamiento neto.

El resultado final de los descensos del tipo de cambio real, de la tasa de interés internacional, del endeudamiento neto con el exterior y de la demanda externa fue un balance de pagos con estrechos saldos positivos en la cuenta corriente y en la de capitales. El nuevo incremento de las reservas internacionales, de algo menos de 2% del PIB, elevó la acumulación –ininterrumpida

desde 1985– de activos externos en la banca oficial a casi 12% del producto. El saldo del comercio de bienes y servicios en dólares corrientes volvió a ser positivo (3% del PIB), aunque bastante menor que el registrado en 1990 (6.5% del PIB). Por una parte, el valor de las exportaciones aumentó levemente, como resultado del significativo incremento del turismo receptivo, pues la venta de bienes retrocedió al caer en forma abrupta (-25%) las exportaciones tradicionales. Al mismo tiempo, el valor de las importaciones creció con rapidez (17%), especialmente el de las compras de bienes de capital y de consumo. En el primer caso, resultó primordial la adquisición de equipos para una central termoeléctrica de propiedad pública, mientras que en el segundo influyeron sustancialmente el mayor poder de compra interno en dólares y la rebaja arancelaria dispuesta en septiembre. De todos modos, como decreció el pago por servicio de factores, por el efecto combinado de reducciones de la tasa de interés y del monto de la deuda externa neta, disminuyendo su incidencia de 4% a 2.5% del PIB, el saldo de la cuenta corriente, aunque menor, todavía resultó positivo en casi 1% del producto.

Los balances de la cuenta de capitales del sector público y del privado fueron negativos, pero el abultado ingreso de recursos externos contabilizado en la partida de errores y omisiones netos, alcanzó a 4.4% del producto y compensó holgadamente dicho desequilibrio. Buena parte de ese ingreso podría corresponder a divisas aportadas por el turismo; si así fuera, los saldos favorables del intercambio comercial y de la cuenta corriente habrían sido mayores que los registrados.

A principios de año se hizo efectivo el acuerdo alcanzado con la banca internacional en el marco de la iniciativa Brady. Esto permitió al país adquirir una parte de su deuda a un valor de 0.56 centavos por dólar de valor nominal, lo que significó una quita de 279 millones de dólares, en tanto que, al mismo tiempo, recibió 89 millones de dólares de préstamos nuevos. La recompra de deuda coadyuvó a la reducción en más de 300 millones de dólares (-7%) del endeudamiento externo del sector público. La deuda externa bruta total del país también se contrajo, aunque algo menos; así, a fines de 1991, equivalía a 3.3 veces el valor de las exportaciones de bienes y servicios. Dado que el sistema financiero posee un

considerable monto de reservas internacionales como resultado de su estrategia de considerar la mayor parte de los depósitos en moneda extranjera de no residentes como operaciones extraterritoriales (*off-shore*) la deuda externa neta (deuda menos reservas) superó sólo en 14% el valor de las exportaciones.

La firma del tratado para la creación del MERCOSUR, mecanismo de integración subregional con Argentina, Brasil y Paraguay que crea un mercado común a partir de 1995, constituyó un hecho relevante en la política de comercio exterior de Uruguay. A fines de año se inició el programa de rebajas arancelarias convenido bajo este acuerdo; sin embargo, para continuar avanzando hacia el objetivo del MERCOSUR será necesario que los países integrantes logren una mayor armonización de sus políticas económicas. También hubo progresos en la aplicación de la estrategia de apertura del comercio exterior mediante la disminución de las tasas arancelarias, cuyo máximo se fijó en 30%, y la revisión de mecanismos paraarancelarios, tales como el de los precios mínimos de referencia utilizados para combatir la competencia desleal (*dumping*).

La reducción del pago de factores al exterior permitió una mejoría del ingreso disponible. Por otra parte, el ajuste fiscal no afectó al gasto del sector público, mientras que la masa salarial se elevó como resultado de una recuperación de las remuneraciones reales de casi 4% –luego de un bienio de retroceso– y de una menor tasa de desocupación. También aumentó el poder de compra de los beneficiarios del sistema de pensiones. En este contexto, al contrario de lo ocurrido en años anteriores, el factor de impulso de la actividad económica fue la demanda interna, en tanto que las exportaciones se contrajeron en términos reales al disminuir los embarques de los principales productos tradicionales. La inversión bruta interna continuó

recuperándose; sin embargo, el importante incremento (18%) registrado en 1991 sólo elevó levemente el coeficiente de inversión por encima de 12% del producto. Por su parte, el consumo aumentó casi 5%, con crecimiento tanto del gasto público como del privado. No obstante, en el supuesto de que buena parte de la partida errores y omisiones del balance de pagos hubiera correspondido a exportaciones no registradas, el aumento del consumo privado habría sido bastante menor.

El incremento de la demanda interna se cubrió en su mayor parte con importaciones, cuyo volumen físico aumentó 17%. De este modo, el producto interno bruto por habitante se incrementó sólo 1%, lo cual todavía lo sitúa por debajo del nivel alcanzado antes de la crisis de la deuda externa. Los sectores productivos que más elevaron su nivel de actividad fueron los servicios de electricidad (8%) y comercio, restaurantes y hoteles (6%), en ambos casos con amplia participación de las ventas a no residentes (especialmente argentinos). Al mismo tiempo, cobró gran relevancia la comercialización de los bienes importados, así como los gravámenes que se recaudan sobre ellos. Por el contrario, la producción de bienes volvió a disminuir, ya que tanto la explotación agropecuaria como la industria manufacturera estuvieron prácticamente estancadas; en el primer caso, esto se debió a la reducción de la cosecha de algunos cultivos agrícolas importantes y, en el segundo, a una considerable contracción de la faena de ganado bovino provocada por la menor demanda de parte de Brasil y de la Comunidad Económica Europea. A su vez, la construcción registró un retroceso, dado que el aumento de la edificación privada de viviendas no alcanzó a compensar la menor actividad del sector público. En este contexto, la tasa de desocupación abierta disminuyó levemente a 9%, con un descenso del desempleo en el segundo semestre.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

El incremento de 6% de la demanda interna no solamente permitió su recuperación luego de un trienio de retroceso, sino que la elevó a su nivel

más alto desde 1982; aun así, todavía se encuentra 11% por debajo del valor alcanzado en 1980. Aunque las exportaciones de bienes y servicios declinaron (-1%) debido a la considerable reducción de los embarques de productos tradicionales (carne, cuero y lana), la

demanda global aumentó 4%, la mayor tasa desde 1987. (Véase el cuadro 3.)

Si bien tanto el consumo como la inversión registraron ritmos de crecimiento más dinámicos que los de los últimos años, la economía uruguaya todavía se encuentra en proceso de recuperar los niveles logrados antes de la crisis de la deuda externa. Así, el aumento de casi 5% del consumo privado no bastó para retornar a los valores alcanzados en 1980. Por su parte, la inversión bruta interna, luego de dos años de rápido incremento (25% acumulado durante el bienio), sólo llegó a la mitad de su magnitud de hace diez años atrás, y aún supera escasamente las necesidades de reposición. Las importaciones de equipo de generación termoeléctrica y de material de transporte fueron los aspectos más sobresalientes de la formación de capital fijo; la construcción de viviendas, por su parte, constituyó la base de la inversión privada. Si bien la participación del ahorro interno en el producto se redujo, el descenso de los recursos enviados al exterior, tanto por el menor pago de factores como por la disminución del desahorro externo, permitió incrementar la tasa de inversión. (Véase el cuadro 4.)

b) La evolución de los principales sectores

Como el aumento de la demanda global fue satisfecho principalmente mediante el incremento de las importaciones, el producto bruto interno se expandió algo menos de 2%. Al igual que en años anteriores, la producción de bienes evolucionó por debajo de la de servicios; la persistencia de este fenómeno ha reducido su participación de casi 50% del producto en 1980 a poco más de 42% en 1991. (Véase el cuadro 5.)

La generación de electricidad y los servicios de comercio, restaurantes y hoteles fueron los sectores que más crecieron. En ambos casos, la demanda externa subregional, que incidió en el significativo aumento del turismo y de las compras de residentes en países limítrofes, constituyó un factor de considerable dinamismo. En el caso del comercio también influyó mucho el rápido incremento de los bienes importados; esto último, a su vez, ha generado un continuo aumento de los impuestos recaudados sobre las mercaderías adquiridas en el exterior.

La importante reducción del rendimiento de lana por ovino esquilado y las pronunciadas bajas de las cosechas de trigo, avena y cebada, provocadas por factores climáticos adversos, resultaron determinantes en el estancamiento de la agricultura. Por el contrario, mostraron buenos desempeños la producción de ganado bovino en tanto continúa la reposición de existencias luego de la gran mortandad ocasionada por la sequía de hace dos años atrás, la pesca, que experimentó una importante recuperación, y las cosechas de lino, girasol, sorgo y, especialmente, arroz. En el caso de este último, se alcanzó un máximo absoluto de superficie sembrada, en respuesta a expectativas favorables de mayores exportaciones a Brasil.

La producción manufacturera retrocedió por cuarto año consecutivo, afectada por la disminución de la faena de ganado vacuno destinado a la exportación. El sector externo influyó de manera dispar sobre la actividad manufacturera. Así, mientras la demanda constituyó un factor de impulso en la producción de pescados en conserva, textiles, papel, impresos y artículos de cerámica, actuó negativamente en el caso de los productos químicos y metálicos. A su vez, el descenso del tipo de cambio real y de la tasa arancelaria, así como la reducción de los precios de referencia (mecanismo cuyo fin es evitar la competencia externa desleal), erosionaron la competitividad de la producción nacional de artículos de caucho y de aparatos electrodomésticos. Por su parte, la disminución de la superficie sembrada de algunos cultivos repercutió sobre la demanda de productos químicos. Como resultado neto, la industria manufacturera experimentó un leve retroceso, con lo cual su nivel de actividad es ahora 10% inferior al alcanzado a comienzos de la década de los ochenta.

El nuevo descenso de la construcción tuvo su origen en la disminución de las obras realizadas por el gobierno central. La edificación privada, por el contrario, se expandió alrededor de 7%, debido a la mayor demanda de viviendas en zonas urbanas y en balnearios —esta última principalmente en Punta del Este y sus alrededores—, en un contexto de declinación persistente de la tasa de interés en moneda extranjera, que tornó atractiva la inversión inmobiliaria.

c) Empleo y desempleo

La tasa de empleo, que constituye un indicador de la demanda de trabajo, se mantuvo baja durante la primera mitad del año, subiendo posteriormente. Esto redundó en el descenso de la tasa de desocupación en el curso del segundo semestre, con lo cual la media anual, aunque

todavía elevada (9.1%), estuvo por debajo de la registrada en 1990. (Véase el cuadro 9.) El diferente comportamiento de la ocupación en ambos semestres se observó tanto en la industria manufacturera como en el comercio. En el sector de la construcción, la baja de la tasa de desocupación se insinuó ya durante el primer semestre. (Véase el cuadro 10.)

3. El sector externo

Las condiciones externas relevantes para la economía del país experimentaron variaciones significativas. Por un lado, el aumento de la demanda turística de los países vecinos, especialmente en la primera mitad del año, y el menor egreso por pago de factores al exterior, actuaron en favor de una ampliación del saldo positivo en la cuenta corriente del balance de pagos. Por el contrario, el notorio crecimiento de las importaciones de bienes, sumado al estancamiento de las exportaciones de mercancías, en el marco de una relación de precios del intercambio negativa, actuaron en sentido inverso. El resultado neto de estas fuerzas fue una cuenta corriente favorable, aunque por debajo del nivel registrado en los dos años anteriores. (Véanse los cuadros 11 y 12.)

La cuenta de capitales volvió a arrojar un pequeño saldo positivo, aun cuando el balance del sector público y el del privado fueron negativos. La explicación radica en el cuantioso ingreso de capitales privados no contabilizados, que se registra en la partida de Errores y omisiones y cuyo monto ascendió a más de 400 millones de dólares (4.4% del PIB y 20% de las exportaciones). Buena parte de esto podría corresponder a adquisiciones de residentes en países limítrofes; si se corrigiera la cuenta corriente de acuerdo con este supuesto, se incrementaría el balance positivo, en tanto que el saldo de la cuenta de capitales pasaría a ser negativo. Lo anterior indicaría que el tipo de cambio real registrado en 1991, cuyo nivel medio descendió alrededor de 15% (véase el cuadro 13), habría bastado, sin embargo, para mantener la cuenta corriente del balance de pagos en relativo equilibrio.

En el marco del programa de liberalización del comercio exterior, que finalizaría a comienzos de 1993 con la fijación de una tasa máxima de 20%,

en septiembre se decretó una rebaja de alrededor de 5% de los aranceles. A partir de esa fecha, la tabla arancelaria se redujo a cuatro niveles (0%, 10%, 20% y 30%). En forma paralela y de conformidad con lo acordado, a fines de 1991 se dispuso una disminución de 54% de la tarifa básica aplicada a las importaciones procedentes de los países miembros del MERCOSUR; se inició así un proceso de desgravación que culminará en diciembre de 1994 con la total eliminación de aranceles. Por otro lado, se restableció la política de devolución de impuestos a las exportaciones, suspendida el año anterior por motivos de ajuste fiscal.

a) Las exportaciones

Las ventas externas de bienes decrecieron tanto en volumen físico como en precios, de modo que su valor retrocedió (-5%), por primera vez desde 1985. (Véase el cuadro 14.) Por el contrario, el turismo creció casi 40% y llegó así a representar una quinta parte de la exportación de mercancías. Como esto compensó con creces la contracción de las ventas de bienes, el valor exportado total aumentó levemente.

En el desempeño de las exportaciones resultó fundamental la abrupta disminución de las ventas de los tres principales productos tradicionales: carne, cueros y lana. (Véase el cuadro 15.) En el primer caso, la menor demanda de parte de la Comunidad Económica Europea y de Brasil provocó un descenso de las cantidades embarcadas, aunque luego de dos años de alto crecimiento; la contracción de la faena de ganado repercutió, a su vez, en la disponibilidad de cuero. En cuanto a la lana, la caída de su precio internacional y la disminución de la demanda externa se sumaron a un retroceso de la producción, lo que perjudicó su colocación en el

exterior. La exportaciones no tradicionales, por el contrario, continuaron creciendo (6%), con lo cual su participación aumentó a 70% del total; las ventas de pescado y sus manufacturas conexas se expandieron aceleradamente (60%) y pasaron a representar más de 6% del total.

La participación de los países del continente americano en las compras externas (más de la mitad del total) continuó aumentando. De ellos, los integrantes del MERCOSUR absorbieron 36% de las exportaciones de mercancías uruguayas. Brasil, aunque sus compras decrecieron, se mantuvo como el principal país de destino, con casi una cuarta parte del total. La mejor capacidad de competencia con Argentina, que hizo que su demanda se ampliara, le permitió desplazar a Estados Unidos como segundo comprador de bienes. Por el contrario, las adquisiciones de la CEE se redujeron, pero todavía responden por alrededor de 25%. Si a la demanda de productos se agrega el turismo (corregido por sólo la mitad del monto que aparece en la partida de Errores y omisiones), Argentina podría alcanzar una importancia similar a Brasil, sumando entre ambos una participación cercana a la mitad de las exportaciones de bienes y servicios de Uruguay.

b) Las importaciones

La adquisición de bienes en el exterior se incrementó a un alto ritmo (22%), casi en su totalidad por el aumento de la cantidad demandada, ya que los precios crecieron poco más de 1%. La ampliación de la demanda fue generalizada, con una notoria expansión de las compras de bienes de capital (49%) y una aceleración de las de bienes de consumo (35%, luego de 28% en 1990), en un contexto de mayor poder adquisitivo interno en dólares. Las importaciones de bienes intermedios también crecieron (14%) con rapidez. (Véase el cuadro 17.)

Brasil y Argentina continuaron siendo los principales proveedores externos (entre ambos suman 40% del total), al tiempo que Estados Unidos volvió a aumentar su participación. El reemplazo de la ex Unión Soviética por Nigeria como abastecedor de petróleo disminuyó la representación del continente europeo en las importaciones totales.

c) El endeudamiento externo

A principios de año se hizo efectivo el acuerdo de renegociación de la deuda con la banca comercial internacional, suscrito a fines de 1990 en el marco de la iniciativa Brady. Como resultado de ello, el gobierno uruguayo redujo sustancialmente su deuda bancaria internacional, que ascendía a 1 600 millones de dólares, poco más de un tercio del endeudamiento oficial. Las bases del acuerdo comprendieron: i) la conversión de 530 millones de dólares de deuda en bonos a la par a 30 años de plazo, a una tasa fija de interés de 6.75% anual, garantizados con bonos del Tesoro de Estados Unidos; ii) la conversión de 448 millones de dólares en títulos de conversión de deuda a 15 años de plazo con siete de gracia, a la tasa LIBOR más 0.875%; y iii) la compra de 633 millones de dólares a 0.56 centavos por dólar, lo que significó un egreso de 354 millones para Uruguay. Los términos del acuerdo también incluyeron la obtención de recursos adicionales por 89 millones de dólares a 15 años de plazo con siete de gracia, a una tasa equivalente a la LIBOR más 1%. A fin de hacer frente a una parte del egreso correspondiente a la recompra de deuda externa y a la constitución de las garantías, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo se comprometieron a otorgar sendos préstamos al país, una vez que éste acordara un programa económico-financiero con el Fondo Monetario Internacional.

Si bien la operación se consolidó en el curso del primer trimestre de 1991, al no concretarse el acuerdo con el FMI la mayor parte de los recursos que iban a aportar los organismos multilaterales tampoco se hicieron efectivos. En consecuencia, el país debió solventar este compromiso con fondos propios, lo que redundó en una contracción de las reservas internacionales del Banco Central del orden de los 230 millones de dólares. Así, el total abonado por concepto del servicio de la deuda externa durante 1991 ascendió a poco más de 1 000 millones de dólares, 28% más alto que el año anterior. De este modo, el servicio de la deuda externa representó 47% de las exportaciones de bienes y servicios, en comparación con 37% en 1990; sin embargo, si no se considera el monto correspondiente a la recompra (*cash-by-back*), esta razón se reduce a 30%, el porcentaje más bajo de los últimos 10

años, luego del sustancial aumento registrado entre 1982 y 1984.

Con la reducción de 7% de la deuda externa bruta del sector público, el endeudamiento del país bajó a 7 200 millones de dólares, es decir, más de tres veces el valor de sus exportaciones de bienes y servicios y tres cuartas partes de su producto interno bruto. (Véase el cuadro 18). Sin embargo, debido a que la banca comercial envía al exterior la mayor parte de los depósitos en dólares que recibe, el incremento de éstos se

compensa con el aumento de sus activos en el exterior, es decir, con mayores reservas internacionales. Si se deduce el valor de las reservas internacionales del sistema financiero, el endeudamiento externo neto disminuyó a menos de 2 500 millones de dólares (27% del PIB) a fines de 1991. En el último bienio, la contracción de la deuda externa neta ha sido considerable, ya que en 1989 ascendía a 3 245 millones de dólares (41% del PIB).

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

La evolución de los precios internos durante 1991 muestra diferencias significativas según el tipo de bienes y el nivel de comercialización. En efecto, mientras el índice de precios al consumidor aumentó 81%, el de los productos nacionales al por mayor sólo lo hizo en 69%. (Véanse el cuadro 20 y el gráfico 2.)

Dentro de cada uno de los indicadores mencionados, también se observan disparidades. Así, los precios mayoristas mostraron un crecimiento homogéneo —con tasas similares en los productos agropecuarios y en los manufacturados—, mientras que los ritmos fueron disímiles a nivel de consumidor. En este caso, sólo los precios de los alimentos evolucionaron por debajo de la media (en un rango comparable al de los mayoristas), en tanto que el costo de la educación se duplicó con creces y los precios de las demás agrupaciones de bienes y servicios aumentaron alrededor de 90%. En general, el mejor abastecimiento de carne de vacuno, en un contexto de contracción de la demanda externa, y un ritmo de variación más lento de los precios de los artículos importados, contribuyeron a desacelerar la inflación, al tiempo que el aumento de la demanda interna habría propiciado una evolución más rápida del costo de los servicios. De este modo, los precios de los artículos no transables subieron más velozmente que los de los transables.

Esta disimilitud entre los ritmos de crecimiento de los principales precios de la economía se mantuvo durante casi todo el año. Así, se observaron amplias divergencias entre las tasas trimestrales anualizadas de los precios al

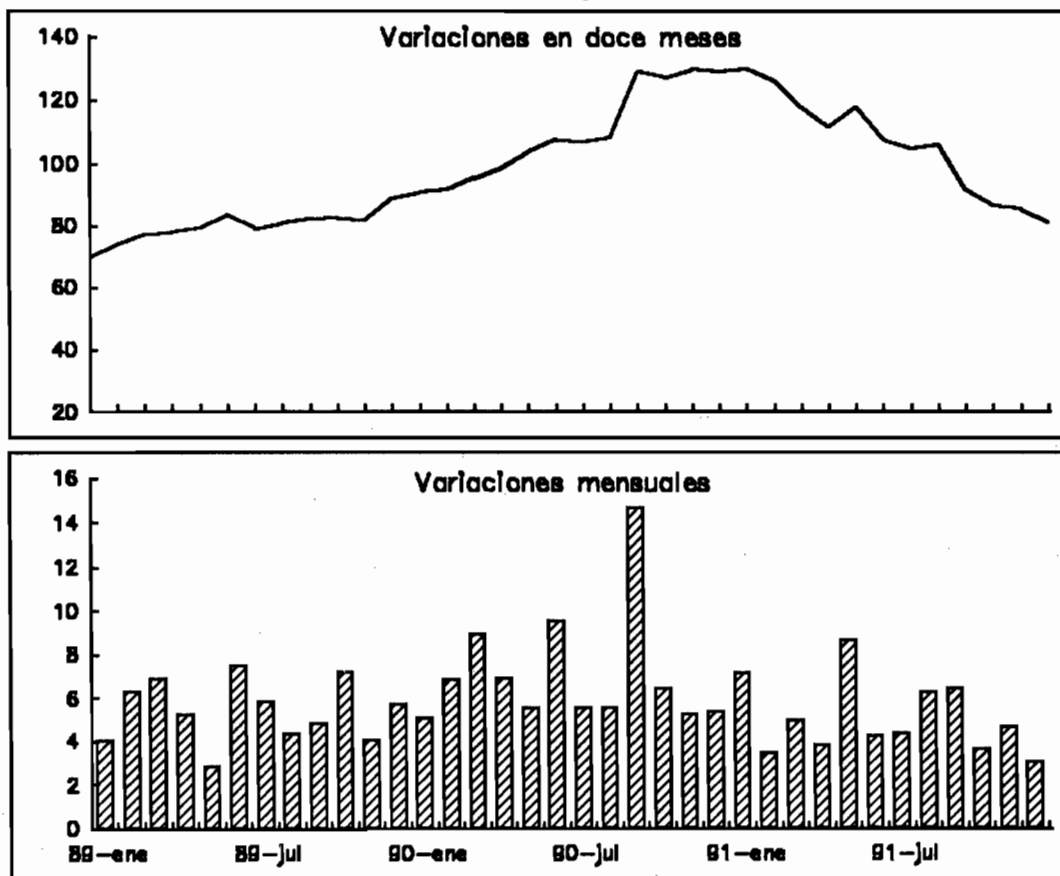
consumidor, los salarios y la cotización del dólar. (Véase el cuadro 21.) Salvo en el último trimestre, el índice de variación de los salarios superó al de los precios al consumidor, y éste al de la cotización del dólar; con ello, al igual que durante el año anterior, el valor en dólares de los precios al consumidor y de los salarios creció significativamente.

b) Las remuneraciones

El salario real medio aumentó alrededor de 4%, recuperando casi la mitad del retroceso experimentado durante el bienio anterior. Al igual que como viene ocurriendo desde 1986, las remuneraciones pagadas por el sector privado evolucionaron más rápidamente que las abonadas por el sector público. Este comportamiento se explica por los diferentes mecanismos de corrección salarial utilizados en ambos sectores. Por una parte, la indización de los salarios privados, que generalmente se efectúa con respecto a la inflación del cuatrimestre anterior, en un contexto de desaceleración inflacionaria, permitió un aumento de 6% del salario real, lo que prácticamente eliminó el rezago del año anterior. Por la otra, los salarios del sector público, que se corrigen de acuerdo con los objetivos de equilibrio fiscal perseguidos por las autoridades, sólo registraron un leve incremento en términos reales, luego de un bienio de considerables retrocesos. (Véase el cuadro 22.)

Por su parte, también aumentó el poder de compra de los perceptores de pensiones de jubilación, dado que estas transferencias están indizadas según la evolución de los salarios durante el cuatrimestre anterior.

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



agregado percibido –resultante, en parte, de la expansión de las transacciones y también de la mayor duración del período de vigencia de la alícuota, que había sido elevada a 22% en el segundo trimestre de 1990– fue un factor decisivo en el aumento de la recaudación fiscal. La tributación directa, por el contrario, se contrajo en términos reales, al igual que la percibida sobre el comercio exterior. En este último caso, la rebaja arancelaria y la declinación del tipo de cambio real no alcanzaron a ser compensadas por el mayor volumen de las importaciones.

Luego de un bienio de retroceso de los egresos reales, el gasto del gobierno central recuperó la participación en el producto (19%) registrada en 1989. El mayor gasto real (3%) se asentó en el aumento de la compra de bienes y servicios no personales y en la ampliación de las transferencias al sistema de seguridad social. El resto de los egresos volvió a retraerse; este fue el caso, en particular, del pago de remuneraciones personales, que ocurrió por tercer año consecutivo, de los intereses de la deuda pública y de la inversión.

Las empresas públicas, debido principalmente al alivio de su carga de intereses, mantuvieron el comportamiento superavitario del año anterior (0.7% del PIB). Si bien sus ingresos se contrajeron en términos reales, fue mayor la retracción de los gastos, en particular de los corrientes ya que la mencionada adquisición de equipo para generación termoeléctrica determinó un aumento de la inversión. Por último, el resultado de la gestión financiera de un conjunto de otros niveles de gobierno y fondos extrapresupuestarios volvió a ser de signo positivo, esta vez por un valor superior a un punto porcentual del producto interno bruto.

En vista de que el sector público logró el equilibrio financiero durante 1991, el impuesto de la inflación percibido, alrededor de 2% del producto, se destinó a reducir su endeudamiento neto, mediante la recompra de deuda y la adquisición de activos externos, que incrementaron el saldo de reservas internacionales. (Véase el cuadro 23.)

b) La política monetaria

Dado que el sistema cambiario vigente es de tipo de cambio fijo, con una banda de flotación

(2% hasta octubre y 4% hacia fines de año) dentro de la cual el Banco Central no interviene, la política monetaria se hace endógena cada vez que la cotización del dólar traspasa, en cualquiera de ambos sentidos, los márgenes de la banda de flotación. De este modo, y a pesar del comportamiento contractivo del sector público, la magnitud de sus adquisiciones de moneda extranjera llevó al Banco Central a casi duplicar la base monetaria. Ello no pudo compensar, sin embargo, el egreso de divisas vinculado al pago de la deuda externa, por lo cual el Banco Central registró una pérdida de reservas internacionales del orden de los 230 millones de dólares. (Véase el cuadro 26.)

Por el contrario, los bancos comerciales, entre los que se encuentra el Banco de la República Oriental del Uruguay, volvieron a incrementar sustancialmente sus reservas internacionales (500 millones de dólares); esto se explica por su comportamiento como banca extraterritorial (*off-shore*), según el cual la mayor parte de los depósitos en moneda extranjera que reciben son canalizados hacia el exterior. El crédito de la banca comercial al sector privado, por su parte, creció moderadamente, en función del aumento de los préstamos en dólares, puesto que el monto de los efectuados en moneda nacional retrocedió en términos reales. La autoridad monetaria modificó algunas disposiciones sobre encajes bancarios, con el objeto de reducir la considerable diferencia existente entre las tasas pasivas y activas y de dotar de mayor transparencia a este instrumento. A mediados de año, se redujo en dos puntos porcentuales la tasa de encaje sobre depósitos y se sustituyó el régimen de tenencia obligatoria de Letras de Regulación Monetaria en poder de los bancos por otro de encajes remunerados. Como resultado de esta última disposición, disminuyó la tenencia de estos títulos por parte del sistema financiero, aunque se mantuvo el saldo nominal de la emisión en poder del público; esto significa que se produjo un fuerte retroceso en valores reales.

En este contexto, los medios de pago se duplicaron, lo que determinó un incremento en términos reales por primera vez en varios años. Por el contrario, el cuasidinero en moneda local volvió a retroceder a precios constantes, dado que la tasa de interés en nuevos pesos resultó negativa

casi hasta fines del tercer trimestre; su equivalente en dólares, sin embargo, mostró altos rendimientos, habida cuenta de que el ritmo devaluatorio se mantuvo significativamente por debajo del nivel de los precios internos. La razón entre dinero en su sentido amplio (M_2) y producto interno bruto decreció una vez más, ubicándose en menos de 9%. Los depósitos en dólares, tanto de residentes como de no residentes, continuaron

aumentando con rapidez; durante 1991, el sistema bancario incrementó sus pasivos en moneda extranjera en más de 560 millones de dólares, de modo que el coeficiente M_3/PIB^1 permaneció en el alto nivel (61%) del año anterior; debe recordarse, sin embargo, que una gran parte de esos depósitos tiene como contrapartida activos financieros de corto plazo en el exterior. (Véanse los cuadros 27 y 28.)

¹ Se define M_3 como la suma del dinero en sentido amplio (M_2) más el valor en moneda nacional del saldo de los depósitos denominados en moneda extranjera.

Cuadro 1
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	83.6	85.0	92.1	99.4	99.2	100.7	101.4	103.0
Ingreso nacional bruto	74.3	73.7	84.5	94.1	95.0	97.4	95.5	99.1
Población (millones de habitantes)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1
Producto interno bruto por habitante	81.5	82.4	88.7	95.2	94.5	95.4	95.5	96.4
Tipo de cambio real efectivo IPC	131.1	135.1	133.8	139.2	150.0	150.0	174.3	150.0
Tipo de cambio real efectivo IPM	124.8	125.5	128.2	129.0	145.2	152.3	171.8	145.9
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del sector público/PIB	...	-7.1	-5.0	-4.0	-4.5	-6.1	-2.5	-
Dinero (M1)/PIB ^b	...	...	6.2	5.7	5.7	5.5	5.3	4.5
Tasa de desocupación ^c	14.3	13.0	10.8	9.3	8.9	8.6	9.3	9.1
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-1.7	1.7	8.3	7.9	-0.2	1.5	0.7	1.5
Producto interno bruto por habitante	-2.3	1.1	7.6	7.3	-0.7	0.9	0.2	0.9
Ingreso nacional bruto	-3.8	-0.8	14.7	11.3	1.0	2.5	-1.9	3.7
Precios al consumidor								
Diciembre a diciembre	66.1	83.0	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5
Sueldos y salarios reales	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3	3.8
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-8.6	-2.8	19.7	3.2	13.9	13.2	6.3	1.6
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	-10.7	-3.2	14.2	19.1	2.8	3.9	5.5	17.4
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-2.3	-10.0	18.9	7.3	5.3	3.1	-10.7	2.3
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	223	220	320	142	318	494	538	295
Servicio de factores	-362	-351	-301	-308	-331	-349	-322	-233
Balance en cuenta corriente	-139	-131	19	-166	-12	145	216	62
Balance en cuenta de capital	54	197	268	248	31	-29	66	88
Variación de las reservas internacionales netas (+ significa aumento)	-64	43	250	34	37	99	262	150
Deuda externa bruta	4 671	4 900	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 183
Deuda externa neta	2 964	2 911	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933	2 455

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.^b Promedio anual.^c Tasas medias anuales en Montevideo, en porcentajes.

Cuadro 2
URUGUAY: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980 = 100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	97.4	95.5	99.1	94.4	95.3	92.8	94.8
a) Producto interno bruto	100.7	101.4	103.0	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio	...	...	...	-0.3	0.6	-2.8	-2.1
c) Ingresos netos de factores del exterior	354.2	295.1	213.1	-5.3	-5.3	-4.4	-3.1
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior	...	...	...	...	...	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 3
URUGUAY: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	93.5	93.2	97.2	132.2	124.8	-0.2	1.1	-0.3	4.3
Producto interno bruto a precios de mercado	100.7	101.4	103.0	100.0	100.0	-0.2	1.5	0.7	1.5
Importaciones de bienes y servicios ^c	71.1	67.8	79.3	32.2	24.8	-0.3	-0.6	-4.7	17.0
Demanda global	93.5	93.2	97.2	132.2	124.8	-0.2	1.1	-0.3	4.3
Demanda interna	85.8	83.4	88.6	109.3	94.0	-1.6	-0.1	-2.8	6.1
Inversión bruta interna	41.3	43.6	51.5	24.8	12.4	-7.2	-9.2	5.6	18.2
Inversión bruta fija	51.1	48.1	55.1	21.0	11.3	4.4	-0.5	-5.9	14.5
Construcción	54.1	48.8	50.9	13.6	6.7	6.9	0.4	-9.8	4.3
Maquinaria y equipo	45.7	46.9	62.9	7.4	4.5	-0.5	-2.5	2.6	34.2
Pública	63.4	50.4	62.0	6.7	4.0	-	7.7	-20.5	22.9
Privada	45.4	47.0	51.9	14.3	7.2	7.1	-5.2	3.6	10.4
Variación de existencias	-13.6	18.3	31.4	3.8	1.2	...	...	...	...
Consumo total	98.9	95.1	99.4	84.4	81.5	-0.8	1.2	-3.8	4.5
Gobierno general	117.8	122.8	127.9	13.1	16.2	-2.3	1.6	4.2	4.1
Privado	95.4	90.1	94.2	71.4	65.3	-0.5	1.1	-5.6	4.6
Exportaciones de bienes y servicios ^c	130.2	140.0	138.6	22.9	30.8	5.0	5.0	7.6	-1.0

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
URUGUAY: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentajes del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión bruta interna	11.7	10.3	11.1	12.2	11.4	10.2	10.7	12.4
Inversión bruta fija	10.8	8.5	8.8	10.4	10.9	10.7	10.0	11.3
Construcción	8.6	6.1	6.0	6.9	7.4	7.3	6.6	6.7
Maquinaria y equipo	2.2	2.4	2.9	3.5	3.5	3.4	3.4	4.5
Variación de existencias	0.9	1.8	2.3	1.8	0.5	-0.5	0.7	1.2
Ahorro interno bruto	21.5	22.5	21.1	16.2	16.8	17.1	20.8	18.5
Ingresos netos por el servicio de factores	-7.0	-6.4	-5.6	-5.1	-5.3	-5.3	-4.4	-3.1
Efecto de la relación de precios del intercambio	-5.5	-8.2	-4.0	-1.6	-0.3	0.6	-2.8	-2.1
Transferencias unilaterales privadas	...	...	...	...	...	...	...	...
Ahorro nacional bruto	9.0	7.9	11.5	9.5	11.2	12.4	13.6	13.2
Ahorro externo	2.7	2.4	-0.4	2.7	0.2	-2.2	-2.9	-0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA,
A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto^c	100.7	101.4	103.0	100.0	100.0	-0.2	1.5	0.7	1.5
Bienes	90.1	88.8	88.4	49.4	42.4	-0.6	1.2	-1.4	-0.4
Agricultura	101.2	102.6	102.6	14.5	14.5	-1.6	3.5	1.4	-
Minería	48.1	37.6	37.0	0.3	0.1	-20.1	0.5	-21.8	-1.7
Industria manufacturera	92.1	90.8	90.3	28.2	24.7	-0.9	-0.2	-1.5	-0.5
Construcción	57.6	50.7	50.0	6.4	3.1	6.7	2.2	-11.9	-1.5
Servicios básicos	118.0	121.7	127.1	7.2	8.9	6.1	2.6	3.1	4.4
Electricidad, gas y agua	128.4	143.3	155.1	1.8	2.7	8.5	-9.9	11.6	8.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	114.5	114.3	117.5	5.4	6.1	5.0	8.4	-0.2	2.8
Otros servicios	118.9	121.0	121.9	46.2	54.7	1.2	3.3	2.3	0.7
Comercio, restaurantes y hoteles	94.9	94.9	100.9	13.0	12.7	-1.6	-0.9	-	6.3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	136.8	139.7	137.9	17.0	22.8	5.8	6.9	2.1	-1.3
Propiedad de vivienda	111.1	111.6	112.9	8.6	9.4	-0.3	1.4	0.5	1.1
Servicios comunales, sociales y personales	119.2	122.4	121.9	16.2	19.2	-1.9	1.8	2.7	-0.4
Servicios gubernamentales	125.8	129.7	128.6	9.7	12.1	-4.3	1.1	3.1	-0.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes. ^b Cifras preliminares.^c Incluye los derechos de importación y la deducción de la comisión imputada por los servicios bancarios.

Cuadro 6
URUGUAY: PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Índices de volúmen físico desestacionalizados, base trimestre promedio de 1983=100)

	1990				1991 ^a			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	118.9	117.5	121.6	123.2	121.1	121.6	113.8	124.2
Agropecuario	95.3	97.5	114.6	105.6	107.4	101.8	100.3	104.7
Pesca	73.3	30.5	50.4	86.3	90.3	83.2	75.3	69.4
Industria manufacturera	123.9	118.6	124.6	125.2	124.4	118.1	124.0	123.6
Electricidad, gas y agua	136.6	140.4	108.3	143.2	132.1	136.2	146.5	154.7
Construcción	75.4	74.7	80.1	75.3	76.1	79.6	75.7	74.5
Comercio, restaurantes y hoteles	126.3	123.7	129.3	133.5	132.6	136.2	139.5	137.8
Transportes y comunicaciones	134.3	134.0	137.7	137.3	137.5	142.4	140.2	138.6
Otros	123.0	122.9	123.6	126.8	122.1	127.3	128.6	128.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 7
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	Índices (1983=100)				Tasas de variación			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Agricultura y silvicultura	115.8	123.2	115.6	116.4	5.2	6.4	-6.2	0.7
Cereales y oleaginosas	128.0	136.1	124.2	118.7	18.8	6.3	-8.7	-4.4
Raíces y tubérculos	81.9	98.0	93.3	109.6	-29.4	19.7	-4.8	17.5
Sacarígenas	87.2	104.8	99.5	99.5	-10.6	20.2	-5.1	-
Uva para vino ^b	104.1	133.0	121.0	117.8	-17.2	27.8	-9.0	-2.6
Otros cultivos ^b	119.1	111.8	112.8	120.4	4.9	-6.1	0.9	6.7
Ganadería	101.9	99.8	107.1	106.5	-3.1	-2.1	7.3	-0.6
Ganado bovino	91.2	72.6	92.6	96.8	-1.1	-20.4	27.5	4.5
Ovinos	96.7	106.5	130.0	128.8	-37.4	10.1	-	-0.9
Porcinos	118.8	119.7	114.8	120.6	-1.0	0.8	-4.1	5.1
Lana	106.5	117.9	114.6	103.4	-2.2	10.7	-2.8	-9.8
Leche y productos lácteos	109.8	112.3	118.1	115.8	3.3	2.2	5.2	-1.9
Otros productos ^c	116.1	120.9	113.0	125.9	4.3	4.1	-6.5	11.4
Pesca	54.9	67.9	57.9	78.2	-29.3	34.7	-27.2	35.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye inversiones en plantaciones y cultivos permanentes, frutas, hortalizas, leguminosas secas, forrajeras y otros cultivos. ^c Incluye la producción de cueros vacunos y pieles lanares provenientes de la mortandad de ganado y de la faena en predio, la producción de otros animales exportados en pie, y las producciones avícola y apícola.

Cuadro 8
URUGUAY: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	Indices (1983=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1983	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
	Total	124.9	123.1	122.5	100.0	100.0	-0.9	-0.2	-1.5	-0.5
Alimentaria	102.6	101.9	103.0	27.9	21.1	17.4	3.9	-0.7	1.1
Bebidas	117.1	118.0	117.8	7.4	7.3	-3.8	6.1	0.8	-0.2
Tabaco	128.3	120.3	124.4	5.6	4.9	2.8	7.6	-6.2	3.4
Textiles	127.9	132.5	142.4	7.6	8.5	-4.9	-4.3	3.6	7.5
Vestuario	149.6	106.4	104.2	4.3	3.7	-17.2	13.1	-28.9	-2.1
Cuero y productos de cuero	91.0	80.5	80.3	2.6	1.6	-14.7	17.6	-11.5	-0.2
Calzado	105.3	107.8	119.2	1.3	1.2	-10.1	-0.3	2.4	10.6
Papel y productos de papel	128.2	126.6	151.5	2.5	2.9	-4.5	-9.9	-1.3	19.7
Imprentas y editoriales	98.9	95.3	113.3	1.8	1.3	-15.1	-4.4	-3.6	18.9
Químicas industriales	152.0	151.4	143.5	9.2	12.6	2.0	-4.1	-0.4	-5.2
Refinerías de petróleo	99.2	106.0	107.8	7.9	5.5	1.1	-1.6	6.8	1.7
Caucho	161.8	174.1	144.5	1.8	2.9	2.5	-11.6	7.6	-17.0
Plásticos	117.8	118.1	122.8	1.7	1.7	-20.9	1.9	0.2	4.0
Barro, loza y porcelana	379.1	387.3	443.0	0.6	2.7	14.1	14.6	2.2	14.4
Vidrio	131.6	173.2	123.0	0.8	1.3	-30.0	-8.8	31.6	-29.0
Otros productos minerales no metálicos	119.7	116.2	98.4	4.0	4.0	0.5	5.0	-2.9	-15.3
Metálicas básicas	128.2	119.8	120.4	1.2	1.1	-2.6	-0.3	-6.6	0.5
Productos metálicos	136.9	137.3	127.3	5.4	6.7	-10.6	-8.0	0.3	-7.3
Maquinaria, aparatos y suministros eléctricos	200.2	184.3	137.3	2.1	3.0	-5.5	-10.0	-7.9	-25.5
Material de transporte	327.9	337.4	366.0	1.4	4.6	-11.9	-13.6	2.9	8.5
Otras industrias manufactureras	102.5	100.1	100.4	3.0	2.5	-2.2	-2.4	-2.3	0.3

Fuente: Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 9
URUGUAY: TASA DE ACTIVIDAD, EMPLEO Y DESEMPLEO EN MONTEVIDEO
(Porcentajes)

Tasas de	A fines de											
	1989				1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Actividad	59.3	60.1	59.5	60.0	59.4	60.0	59.4	58.9	58.8	59.3	60.3	60.0
Empleo	54.2	54.4	54.4	55.4	53.8	54.9	53.0	54.0	52.8	53.9	55.2	54.8
Desempleo	8.6	9.5	8.6	7.7	9.4	8.5	10.7	8.4	10.3	9.1	8.5	8.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Nota: Los valores corresponden al mes central de promedios móviles por trimestre.

Cuadro 10
**URUGUAY: TASAS DE DESEMPLEO Y HORAS TRABAJADAS POR RAMA DE ACTIVIDAD
 SEGUN TRIMESTRE MOVIL, EN MONTEVIDEO**
 (Porcentajes)

Rama de actividad	A fines de							
	1990				1991			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de desempleo								
Industria manufacturera	9.6	9.3	11.6	7.6	10.3	8.8	8.3	7.0
Construcción	8.7	11.6	14.3	8.8	5.9	11.9	11.2	6.3
Comercio	8.3	6.7	9.1	10.2	9.8	10.1	6.5	6.9
Horas trabajadas								
Industria manufacturera	41.1	43.4	44.3	42.6	39.3	44.9	43.5	42.2
Construcción	42.3	39.3	42.1	36.4	39.3	39.9	42.4	40.6
Comercio	46.5	46.4	47.5	47.6	46.7	46.7	47.3	47.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Nota: Los valores corresponden al mes central de promedios móviles por trimestre.

Cuadro 11
URUGUAY: BALANCE DE PAGOS
 (Porcentaje del PIB)^a

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Balance en cuenta corriente	-2.5	0.3	2.1	-0.1	1.8	2.6	0.7
Balance comercial	4.2	4.9	1.8	4.2	6.2	6.5	3.1
Exportaciones de bienes y servicios	24.0	23.1	19.9	23.2	24.9	25.6	22.7
Importaciones de bienes y servicios	-19.8	-18.2	-18.1	-19.0	-18.8	-19.1	-19.6
Servicio de factores	-6.7	-4.6	-4.0	-4.4	-4.4	-3.9	-2.5
Balance en cuenta de capital	3.8	4.1	3.2	0.4	-0.3	0.9	0.9
Capital a largo plazo	1.2	2.7	1.7	0.3	0.6	0.1	-1.8
Capital a corto plazo	-2.6	-2.4	2.6	2.9	-0.3	-1.0	-2.1
Errores y omisiones	5.0	3.5	-1.2	-3.1	-0.7	1.7	4.4
Reservas internacionales netas (+ aumento)	0.8	3.9	0.4	0.5	1.2	3.5	1.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional y del Banco Central del Uruguay.

^a El valor del PIB en dólares se calculó con el tipo de cambio medio de cada año. ^b Cifras preliminares.

Cuadro 12
URUGUAY: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	-139	-131	19	-166	-12	145	216	62
Balance comercial	223	220	320	142	318	494	538	295
Exportaciones de bienes y servicios	1 289	1 253	1 500	1 547	1 763	1 995	2 120	2 153
Bienes fob	925	854	1 088	1 182	1 405	1 599	1 693	1 605
Servicios reales ^b	365	399	412	365	358	396	427	548
Transporte y seguros	69	68	71	73	72	86	96	131
Viajes	210	235	258	208	203	228	238	330
Importaciones de bienes y servicios	1 067	1 033	1 180	1 405	1 445	1 501	1 582	1 858
Bienes fob	732	675	815	1 080	1 112	1 136	1 267	1 544
Servicios reales ^b	335	357	365	325	332	364	316	314
Transporte y seguros	80	89	100	102	102	104	110	123
Viajes	154	162	174	129	138	167	111	100
Servicios de factores	-362	-351	-301	-308	-331	-349	-322	-233
Utilidades	-	-	-14	-21	-19	-	-	-
Intereses recibidos	87	77	93	103	115	203	258	234
Intereses pagados y devengados	-449	-428	-371	-384	-420	-552	-580	-467
Trabajo y propiedad	-	-	-9	-5	-6	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance en cuenta de capital	54	197	268	248	31	-29	66	88
Transferencias unilaterales oficiales	10	11	25	8	21	8	8	40
Capital a largo plazo	42	60	174	130	22	47	10	-170
Inversión directa	3	-8	33	55	45	-	-	-
Inversión de cartera	19	97	86	13	37	50	18	87
Otro capital a largo plazo	20	-29	55	62	-60	-3	-8	-257
Sector oficial ^c	46	-23	44	49	-40	-30	-63	-142
Préstamos recibidos	90	21	74	152	92	79	92	192
Amortizaciones	-44	-44	-30	-102	-131	-109	-155	-334
Bancos comerciales ^c	-1	-5	-1	6	1	8	46	-23
Préstamos recibidos	-	-	-	6	2	16	47	9
Amortizaciones	-1	-1	-1	-	-1	-8	-1	-32
Otros sectores ^c	-25	-1	12	7	-21	20	9	-92
Préstamos recibidos	62	30	39	48	18	51	60	55
Amortizaciones	-87	-31	-27	-40	-38	-32	-50	-157
Capital a corto plazo	123	-134	-156	203	219	-24	-80	-202
Sector oficial	43	125	5	174	142	75	167	-10
Bancos comerciales	37	-148	-69	-14	174	47	-94	-129
Otros sectores	43	-111	-92	43	-96	-145	-152	-63
Errores y omisiones netos	-121	261	224	-93	-232	-60	127	420
Balance global^d	-86	66	287	82	19	117	281	150
Variación total reservas (- aumento)	64	-43	-250	-34	-37	-99	-262	-150
Oro monetario	-8	-6	-1	-3	-2	-	1	...
Derechos especiales de giro	-1	-10	3	-56	38	7	12	7
Posición de reserva en el FMI	10	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	65	-31	-315	8	-42	31	-55	...
Otros activos	13	-124	18	20	52	-29	-119	...
Uso del crédito del FMI	-15	128	45	-3	-83	-108	-101	-43

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991; CEPAL, sobre la base de datos proporcionados por el Banco Central de Uruguay.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 13
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS TIPOS DE CAMBIO
(Promedios anuales y trimestrales)

	Tipos de cambio nominales (nuevos pesos por dólar)	Indices del tipo de cambio real efectivo ^a (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor ^b		Precios al por mayor ^c	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	6	107.2	110.3	107.3	109.5
1979	8	94.8	101.6	88.3	92.8
1980	9	73.5	82.8	79.7	85.6
1981	11	64.0	68.6	76.2	78.8
1982	14	65.3	65.0	84.1	84.1
1983	35	95.7	95.3	108.4	109.2
1984	56	96.7	98.2	99.5	101.6
1985	101	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	152	99.9	100.3	102.2	100.6
1987	227	103.4	102.2	102.8	99.1
1988	359	111.0	110.4	115.7	114.1
1989	606	111.4	106.7	121.4	116.3
1990	1 172	129.2	129.3	136.9	133.2
1991	2 019	111.0	116.7	116.3	114.2
1990					
I	883	128.6	123.8	142.2	136.1
II	1 088	132.0	130.3	142.0	137.6
III	1 256	132.5	133.5	136.6	133.3
IV	1 459	123.5	129.7	126.9	125.9
1991					
I	1 697	117.4	121.2	123.0	120.2
II	1 898	111.1	117.0	117.3	115.5
III	2 112	109.2	115.8	113.5	111.9
IV	2 368	106.2	112.8	111.5	109.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del nuevo peso con respecto a las monedas de los principales países con que Uruguay tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio de 1986-1990. Sobre la metodología y las fuentes utilizadas, véase el apéndice estadístico del *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*, 1981.

^b Para todos los países se usó el índice de precios al consumidor. ^c Para Uruguay se utilizó el índice de precios al por mayor al igual que para el resto de los países. En los casos en que no se disponía de esta información, se utilizó el índice de precios al consumidor para efectuar los cálculos.

Cuadro 14
URUGUAY: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Tasas de variación								
Exportaciones fob								
Valor	-20.0	-7.7	27.4	8.7	18.8	13.8	5.9	-5.2
Volumen	-21.9	-0.6	25.5	-2.9	8.3	6.1	10.0	-4.4
Valor unitario	2.3	-7.1	1.5	12.0	9.7	7.3	-3.7	-0.8
Importaciones fob								
Valor	-1.0	-7.8	20.6	32.6	3.0	2.2	11.5	21.9
Volumen	3.9	-10.2	38.2	21.7	0.1	-4.3	3.6	20.2
Valor unitario	-4.8	2.7	-12.7	8.9	2.9	6.8	7.7	1.4
Relación de precios del intercambio	6.6	-9.4	15.0	3.5	6.4	0.6	-10.6	-2.1
Indices (1980=100)								
Poder de compra de las exportaciones	100.1	90.1	130.1	130.6	150.6	160.7	158.0	147.9
Quántum de las exportaciones	103.9	103.3	129.6	125.8	136.2	144.6	159.0	151.9
Quántum de las importaciones	51.1	45.9	63.5	77.3	77.3	74.0	76.6	92.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	96.3	87.3	100.4	103.9	110.6	111.2	99.4	97.4

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
URUGUAY: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	1 599	1 693	1 605	100.0	100.0	18.1	13.9	5.9	-5.2
Tradicional	593	624	471	39.3	29.3	37.5	10.0	5.2	-24.5
No tradicional	1 006	1 069	1 134	60.7	70.7	8.5	16.3	6.3	6.1
Principales secciones									
Animales vivos y productos del reino animal	391	422	375	24.8	23.4	9.4	40.1	7.9	-11.1
Carne vacuna refrigerada y congelada	183	216	135	14.7	8.4	8.8	34.6	18.0	-37.5
Carne ovina	26	31	19	1.3	1.2	83.3	136.4	19.2	-38.7
Otros	182	175	221	8.8	13.8	6.5	37.9	-3.8	26.3
Productos del reino vegetal	168	192	207	10.1	12.9	59.6	6.3	14.3	7.8
Arroz	87	102	116	6.1	7.2	69.8	-3.3	17.2	13.7
Otros	81	90	92	4.1	5.7	50.0	17.4	11.1	2.2
Grasas y aceites	7	7	7	1.7	0.4	75.0	-	-	0.0
Productos alimenticios, bebidas y tabaco	49	66	71	3.0	4.4	8.6	28.9	34.7	7.6
Productos minerales	7	5	29	1.1	1.8	-	75.0	-28.6	480.0
Materias plásticas y manufacturas del caucho	46	50	43	1.9	2.7	3.3	48.4	8.7	-14.0
Cueros, pieles y productos de cuero	235	234	217	13.5	13.5	6.1	11.9	-0.4	-7.3
Piel y cueros	129	129	112	3.8	7.0	26.5	22.9	0.0	-13.2
Manufacturas de cuero	64	60	51	4.9	3.2	7.0	4.9	-6.3	-15.0
Peletería y confecciones de peletería	42	45	48	4.8	3.0	-22.8	-4.5	7.1	6.7
Materias textiles y sus manufacturas	485	487	431	28.9	26.9	28.5	-1.4	0.4	-11.5
Lana sucia	90	87	38	9.6	2.4	38.2	-14.3	-3.3	-56.3
Lana lavada	25	31	26	2.2	1.6	6.7	-21.9	24.0	-16.1
Tops	174	190	185	8.2	11.5	57.0	-17.9	9.2	-2.6
Otros	197	179	181	8.8	11.3	0.7	37.8	-9.1	1.1
Calzado y otros	14	18	20	1.9	1.2	-	27.3	28.6	11.1
Productos químicos y conexos	100	112	79	-	4.9	9.1	19.0	12.0	-29.5
Otros	96	101	125	-	7.8	11.8	1.1	5.2	23.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 16
URUGUAY: COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS GEOGRAFICAS Y ECONOMICAS
(Porcentajes sobre el total)

	Exportaciones				Importaciones			
	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
América	39.8	50.2	50.9	53.0	59.7	62.0	60.3	60.5
ALADI	26.9	36.9	39.3	40.5	50.4	50.8	48.5	46.9
Argentina	7.1	4.9	4.9	11.2	15.2	15.6	16.5	17.4
Brasil	16.3	27.7	29.7	24.0	26.1	25.8	22.5	22.8
México	1.3	1.8	1.9	1.7	5.2	5.9	2.9	1.8
Otros	2.2	2.6	2.8	3.6	3.8	3.5	6.6	4.9
Estados Unidos	11.1	11.1	9.6	10.2	7.9	9.6	10.2	12.1
Resto de América	1.8	2.2	2.0	2.2	1.5	1.5	1.6	1.5
Europa	36.6	30.9	32.8	29.9	28.4	23.4	27.1	20.8
CEE	26.7	22.7	24.6	24.4	20.9	19.9	19.3	16.8
Alemania	8.2	7.6	7.7	8.6	6.4	6.2	6.6	4.9
Otros	18.1	15.1	16.9	15.8	14.5	13.7	12.7	11.9
Europa oriental	8.4	6.6	6.8	4.2	3.1	1.4	3.9	0.6
Otros	1.9	1.6	1.4	1.3	4.4	2.1	3.9	3.4
Resto del mundo	23.6	18.9	16.3	17.1	11.9	14.6	12.6	18.7
Africa	1.3	1.2	1.5	0.5	2.1	2.4	1.0	5.5
Asia	14.1	8.3	7.3	10.6	6.4	6.2	7.3	7.8
Medio Oriente	7.6	8.3	6.2	4.6	3.3	5.6	4.1	5.3
Otros	0.7	1.2	1.3	1.4	0.1	0.4	0.2	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 17
URUGUAY: IMPORTACIONES DE BIENES, CIF

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
Total	1 203	1 343	1 636	100.0	100.0	2.2	11.6	21.8
Bienes de consumo	156	200	270	10.8	16.5	0.6	28.2	35.0
Duraderos	78	94	130	...	7.9	-	20.5	38.3
No duraderos	78	106	140	...	8.6	-	35.9	32.1
Materias primas y bienes intermedios	891	964	1 099	74.3	67.2	5.9	8.2	14.0
Petróleo y combustibles	197	202	239	27.5	14.6	27.1	2.5	18.3
Otros	694	762	860	46.8	52.6	1.2	9.8	12.9
Bienes de capital	156	179	267	14.9	16.3	-14.3	14.7	49.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
URUGUAY: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Deuda externa bruta	4 664	4 900	5 238	5 888	6 330	6 994	7 383	7 183
Deuda pública	3 163	3 551	3 829	4 228	4 239	4 313	4 472	4 159
Sector financiero	1 498	1 629	1 716	1 803	1 650	1 562	1 536	1 127
Sector no financiero	1 665	1 922	2 113	2 425	2 589	2 751	2 936	3 032
Deuda privada no garantizada por el Estado ^b	1 501	1 349	1 410	1 660	2 091	2 681	2 911	3 025
Deuda externa neta	2 964	2 911	2 631	2 788	3 166	3 245	2 933	2 455
Pública	1 928	2 085	1 862	1 977	2 197	2 278	2 169	1 957
Privada	1 036	826	769	860	969	967	765	498
Servicios de la deuda	545	598	497	582	630	693	788	1 009
Amortizaciones	96	170	126	198	210	141	208	532 ^c
Intereses	449	428	371	384	420	552	580	477
Porcentajes sobre exportaciones de bienes y servicios ^d								
Servicio de la deuda	42.3	47.7	33.1	37.5	35.7	34.7	37.2	46.9
Deuda externa pública	245.4	283.4	255.3	272.1	240.4	216.2	210.9	193.2
Deuda externa bruta	361.8	391.1	349.2	378.9	359.0	340.1	348.3	333.6
Deuda externa neta	230.0	232.3	175.4	179.4	179.6	159.9	138.3	114.0

Fuente: Datos elaborados por el Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye depósitos de no residentes y pasivos de reserva de los bancos comerciales. ^c De este total, 354 millones de dólares corresponden a la recompra de deuda externa. ^d Excluidas las ventas de oro.

Cuadro 19
URUGUAY: OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Deuda externa bruta del sector público	3 163	3 551	3 829	4 228	4 239	4 313	4 472	4 159
Obligaciones en moneda extranjera con el sector privado residente	1 035	1 206	1 381	1 480	1 732	2 207	2 612	2 841
Banco Central	513	566	605	611	690	827	952	800
Con bancos privados	513	553	579	581	620	744	878	728
Con sector privado no bancario	...	13	26	30	70	83	74	72
Banco de la República	262	399	465	567	685	891	1 036	1 279
Con sector privado no bancario	262	399	465	567	685	891	1 036	1 278
Banco Hipotecario	99	132	135	148	174	256	339	381
Con sector privado no bancario	99	132	135	148	174	256	335	381
Sector público no financiero	159	107	174	151	183	233	286	380
Obligaciones totales en moneda extranjera del sector público	4 198	4 757	5 209	5 707	5 971	6 520	7 084	7 000

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

^a Cifras preliminares.

Cuadro 20
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS
(Porcentajes)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Variación diciembre a diciembre							
Indice de precios al consumidor	83.0	70.7	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5
Alimentos	72.2	91.9	42.2	73.3	82.7	132.8	68.8
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	77.6	10.6	87.2	50.1	88.2	131.4	45.5
Productos nacionales	74.2	66.9	57.2	60.5	80.7	120.7	68.6
Agropecuarios (o agrícolas)	41.1	108.5	39.3	66.2	69.7	98.7	67.9
Manufacturados	85.5	56.1	63.5	58.9	84.1	127.0	68.7
Indice de la construcción	93.3	71.1	74.9	58.9	99.7	133.5	77.8
Variación media anual							
Indice de precios al consumidor	72.1	76.5	63.5	62.2	80.4	112.5	102.0
Alimentos	63.1	91.6	59.7	58.0	80.6	120.6	85.4
Indice de precios al por mayor							
Productos importados	77.0	28.6	62.1	60.9	70.0	101.1	76.9
Productos nacionales	76.7	67.2	63.2	57.4	73.2	106.8	87.6
Agropecuarios (o agrícolas)	53.8	83.7	67.7	48.8	74.1	100.1	94.4
Manufacturados	84.2	62.6	61.8	60.2	72.9	110.0	64.0
Indice de la construcción	88.7	71.5	77.7	59.2	85.4	112.4	106.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay y de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 21
URUGUAY: EVOLUCION TRIMESTRAL DE PRECIOS
(Tasas trimestrales anualizadas)
(En porcentajes)

	Al con- sumidor	Al por mayor	Cotización del dólar	Salarios
1990				
I	124.0	148.2	98.6	101.4
II	135.2	108.9	129.4	97.9
III	167.4	177.8	68.6	129.1
IV	95.0	64.8	97.0	104.2
1991				
I	84.4	82.6	64.9	99.3
II	92.2	68.5	53.5	116.0
III	94.6	81.0	58.1	118.6
IV	57.2	45.0	55.6	45.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 22
URUGUAY: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MEDIOS
(Variación media anual)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991
Salarios nominales	41.0	99.3	86.7	71.3	64.1	80.3	94.9	112.0
Sector público	35.3	99.4	83.0	64.3	62.6	74.2	90.9	104.8
Sector privado	47.5	99.3	89.2	76.8	65.2	84.6	97.6	116.7
Salarios reales	-9.0	14.1	5.8	4.7	1.5	-0.4	-7.3	3.8
Sector público	-12.9	14.1	3.7	0.5	0.5	-3.6	-9.2	0.3
Sector privado	-5.0	14.9	7.3	7.9	2.2	1.9	-6.0	6.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Dirección General de Estadística y Censos.

Cuadro 23
URUGUAY: RESULTADO FINANCIERO DEL SECTOR PUBLICO Y SU FINANCIAMIENTO
(Porcentaje sobre el PIB)

	1988	1989	1990	1991
Gobierno central	-2.0	-3.4	-0.1	0.4
Ingresos	16.8	15.6	17.9	19.4
Egresos	18.8	19.0	18.0	19.0
(Intereses)	-1.6	-2.0	-1.9	-1.8
Empresas públicas	0.2	-0.2	0.6	0.7
Ingresos	13.4	13.0	14.9	14.5
Egresos	13.2	13.2	14.3	13.8
(Intereses)	-0.9	-1.0	-1.1	-0.5
Banco Central	-2.7 ^a	-3.3	-3.6	-2.3
Operaciones en moneda nacional	...	-1.3	-1.7	-0.9
Operaciones en moneda extranjera	...	-2.0	-1.9	-1.4
Otros niveles de gobierno y diferencia estadística	...	0.8	0.6	1.2
Resultado financiero (según variación de financiamiento)	-4.5	-6.1	-2.5	-
Financiamiento	4.5	6.1	2.5	-
Señoreage	2.2	1.9	1.9	1.9
Impuesto inflación	2.3	2.5	2.6	1.9
Variación real de la base monetaria	-0.1	-0.6	-0.7	-
Endeudamiento neto ^a	2.3	4.2	0.6	-1.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Obtenido por diferencia.

Cuadro 24
URUGUAY: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de nuevos pesos			Porcentaje sobre el PIB			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	753.6	1 738.7	3 714.3	15.6	17.9	19.4	45.0	130.7	113.6
1.1 Ingresos corrientes	753.6	1 738.7	3 714.3	15.6	17.9	19.4	65.0	130.7	113.6
Ingresos tributarios	690.0	1 576.4	3 247.0	14.3	16.3	17.0	64.6	128.5	106.0
Directos	114.3	243.4	439.3	2.4	2.5	2.3	52.8	112.9	80.5
Indirectos	477.5	1 092.7	2 372.0	9.9	11.3	12.4	69.6	128.8	117.1
Sobre el comercio exterior	98.2	240.3	435.7	2.0	2.5	2.3	56.1	144.7	81.3
Otros	63.6	162.3	467.3	1.3	1.7	2.4	69.6	155.2	187.9
2. Gastos totales	917.2	1 746.2	3 636.9	19.0	18.0	19.0	79.6	90.4	108.3
2.1 Gastos corrientes	806.5	1 555.6	3 294.0	16.7	16.0	17.2	77.7	92.9	111.8
Remuneraciones	273.1	517.9	1 028.7	5.6	5.3	5.4	78.1	89.6	98.6
Seguridad social	251.2	442.9	1 034.1	5.2	4.6	5.4	76.3	76.3	133.5
Intereses deuda pública	94.5	182.0	345.1	2.0	1.9	1.8	112.4	92.6	89.6
Gastos no personales	113.3	255.0	570.8	2.3	2.6	3.0	62.8	125.1	123.8
Transferencias	51.4	97.2	201.0	1.1	1.0	1.1	67.4	89.1	106.8
Otros gastos	23.0	60.6	114.3	0.5	0.6	0.6	74.2	163.5	88.6
2.2 Gastos de capital	110.7	190.6	342.9	2.3	2.0	1.8	94.9	72.2	79.9
3. Resultado de la cuenta corriente	-52.9	183.1	420.3	-1.1	1.9	2.2			
4. Resultado financiero (1-2)	-163.6	-7.5	77.4	-3.4	-0.1	0.4			
5. Financiamiento	164.9	7.5	-77.3						
a) Crédito recibido (neto)	69.6	-133.3	-249.5						
b) Colocaciones netas de valores	90.6	143.0	202.6						
c) Préstamos externos	6.5	-0.9	-20.4						
d) Otras fuentes	-1.8	-1.3	-10.0						

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos de la Contaduría General de la Nación.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 25
URUGUAY: RESULTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS

	En miles de millones de nuevos pesos				Tasas de variación		
	1988	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991
1. Ingresos totales	365	629	1 441	2 783	72.3	129.1	93.1
Ingresos operativos	357	610	1 427	2 783	70.9	133.9	95.0
Transferencias recibidas	8	19	14	-	137.5	-26.3	...
2. Gastos totales	361	637	1 384	2 634	76.5	117.3	90.3
2.1 Gastos corrientes	315	580	1 204	2 211	84.1	107.6	83.6
Remuneraciones	58	98	180	372	69.0	83.7	106.7
Suministros	134	268	555	925	100.0	107.1	66.7
Intereses	25	48	105	104	92.0	118.8	-1.0
Impuestos	98	166	364	771	69.4	119.3	111.8
Transferencias al gobierno central	-	-	-	39	...	...	...
2.2 Gastos de capital	46	57	180	423	23.9	215.8	135.0
Inversiones	47	59	182	443	25.5	208.5	143.4
Transferencias	-1	-2	2	20	...	...	...
3. Resultado en cuenta corriente (1-2.1)	50	49	237	572			
4. Resultado financiero (1-2)	4	-8	57	149			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

Cuadro 26
URUGUAY: BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO
(Saldo ajustados en miles de millones de nuevos pesos y millones de dólares)

	1990			1991 ^a			Tasas de variación		
	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total	Banco Central	Bancos comerciales	Total
Reservas internacionales netas	1 748	2 290	4 038	1 472	3 012	4 484	-15.8	31.5	11.0
En dólares	1 098	1 436	2 534	869	1 944	2 813	-20.9	35.4	11.0
Crédito interno neto	-1 156	5 205	4 049	-356	6 075	5 719		16.7	41.2
Crédito al sector público	1 018	167	1 185	619	155	774	-39.2	-7.2	-34.7
Crédito al sector privado	137	3 995	4 132	43	5 120	5 163		28.2	25.0
Moneda nacional	12	874	886	1	1 412	1 413	-91.7	61.6	59.5
Moneda extranjera	125	3 121	3 246	42	3 708	3 750	-66.4	18.8	15.5
En dólares	78	1 959	2 037	43	2 215	2 258	-44.9	13.1	10.8
Movimientos interbancarios	-1 429	1 429	-	-1 572	1 572	-			
Letras de regulación monetaria	-185	84	-101	-126	25	-101			
Otras cuentas netas	-697	-470	-1 167	620	-797	-177			
Pasivos monetarios	592	7 495	8 087	1 116	9 087	10 203	88.5 ^b		
Emisión	565	-147	418	1 111	-257	854			
Depósitos encaje m/n	27	-27	-	5	-5	0			
Depósitos a la vista m/n		278	278		549	549			
Depósitos a plazo en m/n		561	561		944	944			
Depósitos a plazo en m/e		6 830	6 830		7 856	7 856			
En dólares		4 287	4 287		4 850	4 850			

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares. ^b Base monetaria.

Notas metodológicas:

1. Para 1990, los saldos en moneda extranjera fueron valorados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1990; el valor del oro fue calculado a 307.21 dólares la onza troy.
2. Las tasas de variación se calcularon sobre la base de las mediciones efectuadas el 31 de diciembre de 1990 y el mismo mes de 1991. Las operaciones en moneda extranjera fueron valoradas al tipo de cambio vigente en el momento en que se realizaron.
3. Los valores para 1991 se obtuvieron de la suma del saldo al 31 de diciembre de 1990 más las transacciones realizadas durante 1991. De ese modo, los saldos de las operaciones en moneda nacional concuerdan con los del balance al 31 de diciembre de 1991, aunque no ocurre lo mismo en el caso de las transacciones en moneda extranjera. Este método de contabilización elimina los efectos no monetarios de la revalorización cambiaria de los saldos en moneda extranjera.

Cuadro 27
URUGUAY: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (Miles de millones de nuevos pesos)					Tasas de variación			
	1987	1988	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
	Dinero (M1)	119	195	325	696	1 403	63.9	67.0	114.2	101.6
Efectivo en poder del público	76	126	215	418	854	64.5	70.7	94.6	104.5
Depósitos a la vista	42	68	110	278	549	61.5	61.5	152.0	97.5
Depósitos de ahorro y a plazo	140	218	330	561	944	55.3	51.6	70.0	68.2
M2	259	412	655	1 257	2 347	59.2	58.9	91.9	86.7
Depósitos en moneda extranjera	623	1 230	3 014	6 830	12 074	97.5	145.0	126.6	76.8
M3	882	1 643	3 669	8 087	14 421	86.3	123.4	120.4	78.3
Coefficientes (porcentajes)									
M1/PIB	5.7	5.7	5.5	5.3	4.5				
M2/PIB	12.7	12.3	11.3	9.9	8.6				
M3/PIB	42.3	46.3	56.1	61.1	61.0				

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos del Banco Central del Uruguay.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 28
URUGUAY: TASAS DE INTERES EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
(Tasas anuales en porcentajes)

	Tasas moneda nacional		Tasas moneda extranjera	Tipo de cambio (variación mensual)	Tasas de arbitraje ^d	Tasa de interés real ^a		Tasa en moneda nacional equivalente en dólares Banca privada
	Banca privada ^b	Banco Central ^c				Banca privada	Banco Central	
1989								
Marzo	76.0	83.0	7.0	4.6	83.6	-4.7	-0.9	2.6
Junio	85.0	89.0	7.8	5.7	109.7	2.3	4.5	-4.9
Septiembre	91.2	94.0	6.5	4.9	89.1	-1.9	-0.5	7.7
Diciembre	94.4	100.0	6.6	5.1	93.6	-13.2	-10.7	7.0
1990								
Marzo	102.6	114.0	6.6	6.2	119.2	-13.9	-9.0	-1.5
Junio	91.4	96.0	6.9	5.7	107.0	-28.5	-26.7	-1.6
Septiembre	87.0	91.0	6.6	4.6	82.2	-4.1	-2.1	9.0
Diciembre	99.4	108.0	6.8	6.1	116.1	8.1	12.8	-2.0
1991								
Marzo	81.2	65.2	4.3	3.1	49.9	-5.6	-14.0	25.6
Junio	70.4	63.1	5.0	3.3	54.7	-12.4	-16.2	15.4
Septiembre	70.4	67.9	4.6	3.9	66.1	8.4	6.8	7.7
Diciembre	69.6	83.6	4.2	3.3	52.9	-2.3	5.7	14.9

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

^a Deflactada por el índice de precios al consumidor del trimestre siguiente. ^b Tasa pasiva. ^c Letras de regulación monetaria.

^d Equivale a la anualización de la tasa nominal de devaluación por la tasa de interés en moneda extranjera.

VENEZUELA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1991 se aceleró, al impulso de una política fiscal de corte expansivo, el repunte de la actividad económica iniciado el año precedente, tras la severa recesión sufrida en 1989. La caída de las exportaciones petroleras y el incremento de las compras en el exterior, generado por la mayor demanda interna, las rebajas arancelarias y la apreciación del bolívar, redundó en una acentuada disminución del superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. No obstante, las reservas internacionales volvieron a experimentar un sustancial incremento, atribuible en gran medida a los cuantiosos ingresos de divisas obtenidos por la privatización de empresas estatales. Tales flujos hicieron posible, asimismo, un mejoramiento de las finanzas públicas, pese a la disminución de los ingresos petroleros. Para contener las presiones sobre los precios derivadas de la rápida expansión de la demanda agregada, las autoridades imprimieron un sesgo restrictivo a la política monetaria, merced al cual se obtuvo una nueva baja, aunque modesta, en el ritmo de crecimiento del índice de precios al consumidor. (Véanse el cuadro 1 y el gráfico 1.)

El ritmo de expansión del PIB pasó de 6% a 9%, el más elevado de los últimos años, pero resultó insuficiente todavía para que el producto por habitante recuperara el nivel anotado en 1988, que había sido, a su vez, 15 puntos porcentuales inferior al de comienzos de los ochenta. La intensificación de la actividad productiva obedeció en lo fundamental al dinamismo de las actividades no petroleras, cuya tasa de expansión (9%) duplicó la del año precedente. Sin embargo, continuó haciéndose sentir la tendencia favorable a una reasignación de recursos hacia el área de bienes no transables, a expensas del sector productor de bienes comerciables internacionalmente.

Especialmente vigoroso fue el auge de la construcción, sin duda el sector más afectado por la crisis de 1989. Por su parte, como el volumen de las exportaciones de crudo se mantuvo durante todo el año en los altos niveles alcanzados después del estallido del conflicto en el Golfo Pérsico, el producto del sector petrolero volvió a expandirse a ritmo elevado (10%), aunque inferior al del año precedente (14%).

Desde el punto de vista de la demanda agregada, la aceleración de la actividad económica en 1991 obedeció al dinamismo del gasto interno, parcialmente atenuado por la reducción del superávit del comercio exterior. La tasa de expansión de la demanda interna, que había crecido poco (1%) el año anterior, se expandió 18%, salto que refleja el espectacular incremento (36%) de la inversión pública y la fuerte expansión (9%) del consumo del gobierno central. También la inversión privada exhibió un desempeño favorable (repunte de 38%), luego de los violentos retrocesos de los dos años anteriores. De esta forma, el coeficiente de inversión bruta fija sobre el PIB subió de casi 15% a 18%, aunque no llegó todavía a recuperar los niveles previos a la recesión de 1989. El sustancial incremento de la ocupación (6%) hizo que en el segundo semestre la tasa de desempleo disminuyera a 9% y estuvo en la base de la ampliación del consumo privado (3%).

A diferencia del año precedente, el sector externo constituyó un factor contractivo del gasto global, resultado que estuvo asociado al vertiginoso crecimiento (48%) del cuántum de las importaciones de bienes y servicios. Por su parte, el ritmo de aumento de las exportaciones físicas se debilitó, ya que la ampliación de los embarques de petróleo no alcanzó a compensar el marcado retroceso sufrido por las exportaciones no tradicionales. La mayor oferta

Gráfico 1

VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

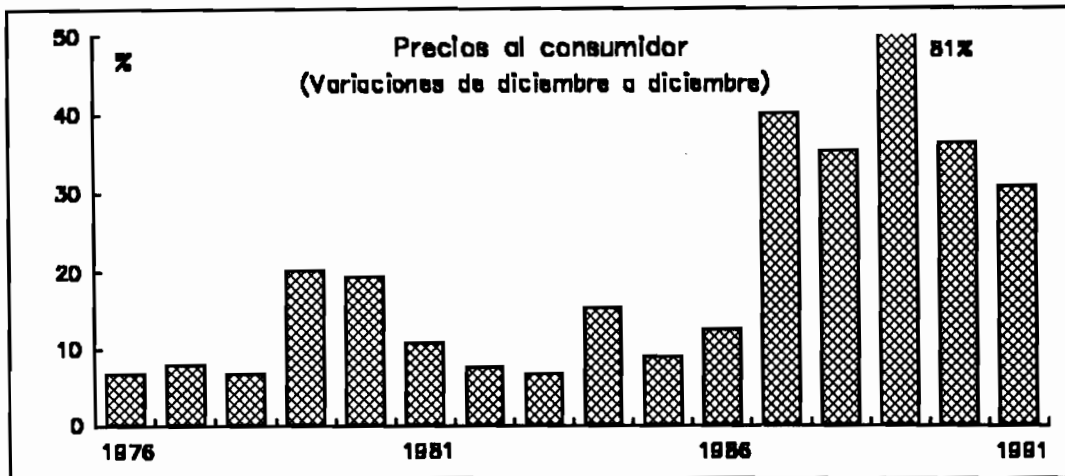
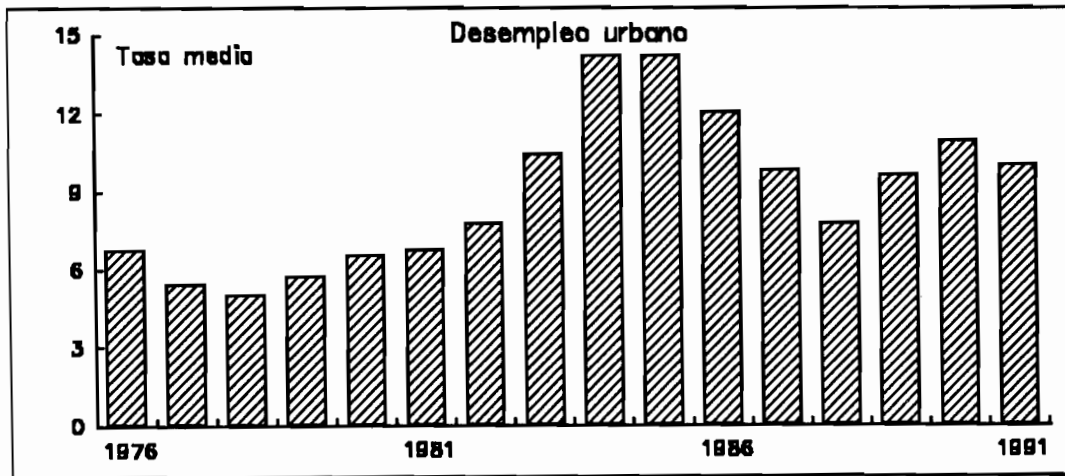
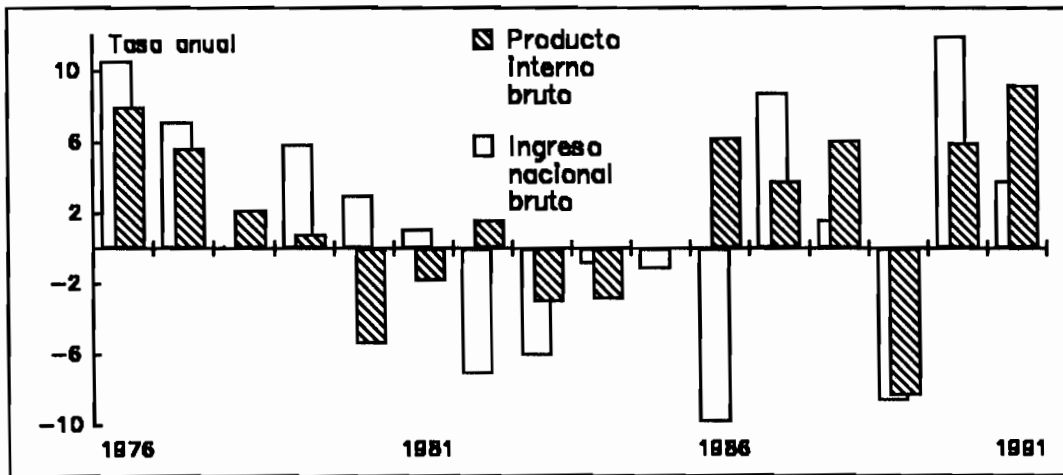
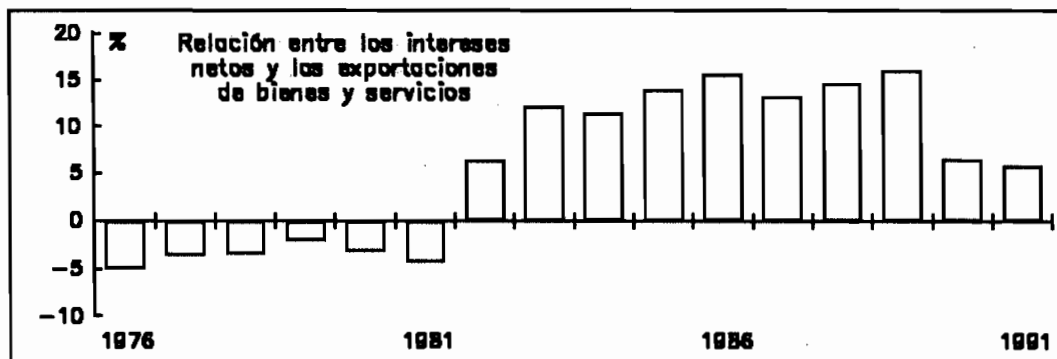
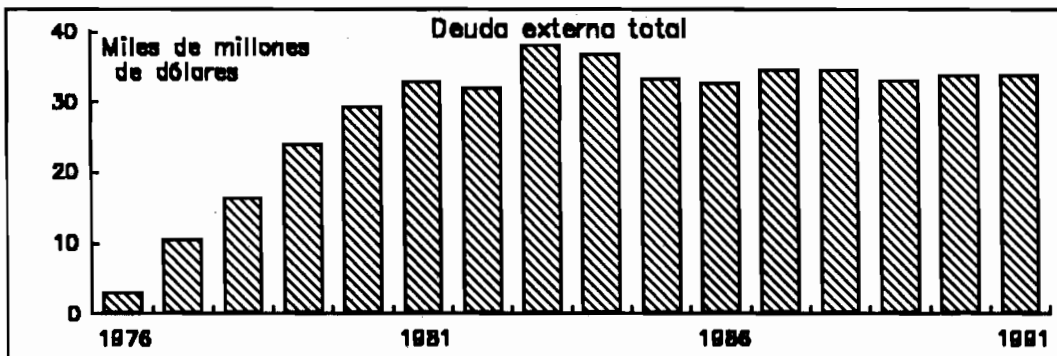
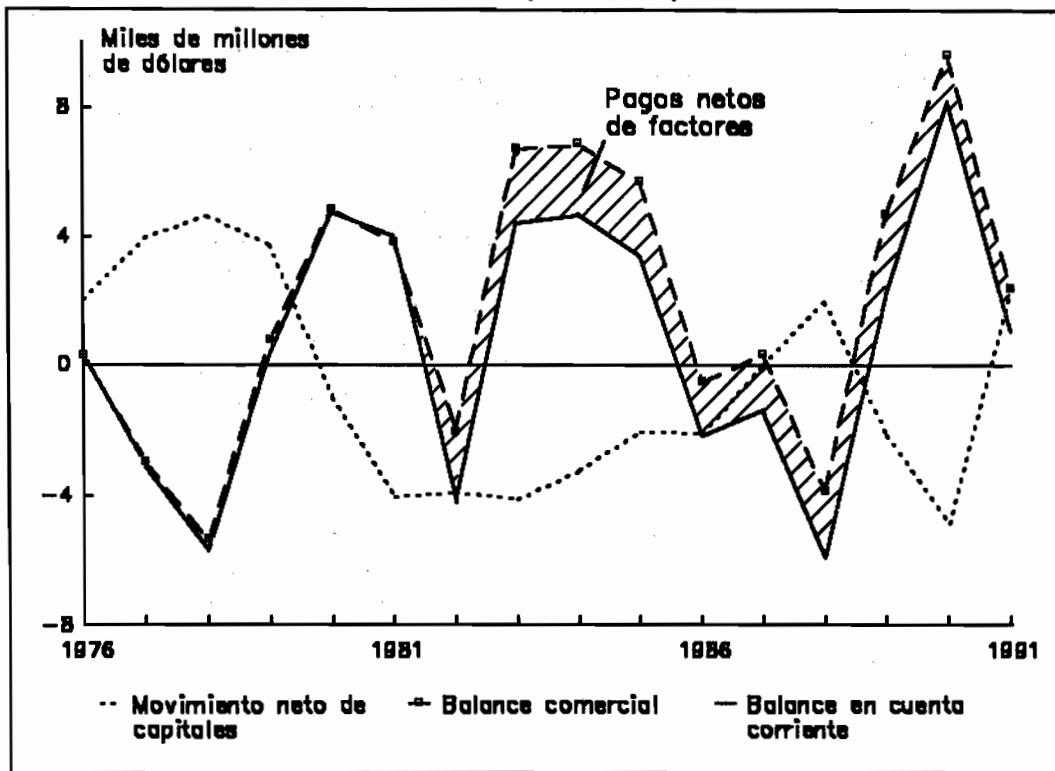


Gráfico 1 (conclusión)



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

derivada del auge de las importaciones ayudó a atenuar las presiones inflacionarias creadas por la fuerte expansión de la demanda interna, con lo que el alza anual del nivel de precios al consumidor se redujo de 37% a 31%.

Pese a la importante disminución del superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, las reservas internacionales del país volvieron a acrecentarse significativamente, como consecuencia de la ampliación del superávit en la cuenta de capital. Al finalizar el año las reservas internacionales brutas del Banco Central de Venezuela (BCV) sobrepasaron los 14 000 millones de dólares.

El saldo excedentario de la cuenta corriente, que merced al alza temporaria de los precios petroleros había alcanzado en 1990 el excepcional nivel de 8 000 millones de dólares, se redujo a 1 000 millones. Ello fue consecuencia de un considerable aumento (56%) del valor de las importaciones de mercancías y, simultáneamente, de una disminución de las exportaciones, tanto petroleras (-12%) como de otros productos (-18%). Adicionalmente, se acentuó el déficit en las corrientes de servicios no factoriales, debido a las mayores erogaciones efectuadas por concepto de transporte, seguros y gastos de viajeros.

El saldo neto de los flujos de capital pasó de deficitario a superavitario, gracias en medida determinante al aumento de las entradas por inversión extranjera directa. Estas ascendieron a 1 900 millones de dólares, correspondiendo básicamente a la privatización de la empresa estatal de telecomunicaciones. También contribuyó al mejoramiento de la cuenta de capital un flujo positivo por concepto de financiamiento a corto plazo de las importaciones, en contraste con las salidas netas registradas en el bienio precedente, en que hubo que pagar las cartas de crédito contraídas en 1988. Finalmente, se consolidó el retorno del país al mercado de créditos voluntarios, mediante la colocación de diversas emisiones de eurobonos, a cargo tanto de agentes públicos como de particulares.

Habida cuenta del progreso logrado durante los dos años precedentes para corregir los fuertes desequilibrios financieros, la política económica en 1991 estuvo dirigida a estimular el crecimiento del producto y a profundizar el

programa de reformas estructurales, en un contexto de mayor estabilidad de los precios internos y del tipo de cambio. En consonancia con estos objetivos, la política fiscal se orientó al desarrollo del programa de expansión a largo plazo de la industria petrolera, a la continuación de las inversiones encaminadas a mejorar la infraestructura de apoyo a la producción, y a la intensificación de los programas sociales dirigidos a los estratos de menores ingresos. A pesar del importante incremento de los gastos y, de otro lado, de la pérdida de significación de los ingresos petroleros respecto del producto interno, el superávit de las operaciones del sector público consolidado acusó un moderado aumento (de 0.2% a 1.2% del PIB). Sin embargo, subyace en este resultado, un deterioro de la posición fiscal, ya que el mayor saldo positivo se originó en los cuantiosos ingresos generados por la venta de activos estatales a inversionistas privados. Si se dejan de lado los ingresos por concepto de privatizaciones, el sector público habría registrado un déficit equivalente a 3% del PIB.

A fin de atenuar las presiones sobre los precios internos y el mercado cambiario originadas por el carácter expansivo de la política fiscal, las acciones de política monetaria del Banco Central asumieron un perfil restrictivo. Durante los primeros meses del año las operaciones de mercado abierto, en la forma de la colocación de papeles propios por parte del Banco Central, continuaron representando el principal instrumento empleado para limitar la expansión de la liquidez. Sin embargo, tales operaciones perdieron efectividad a medida que se incrementaba el monto de los valores en circulación, y con ello el de los vencimientos. Por tal motivo, las autoridades dispusieron aumentos significativos y escalonados de los encajes legales aplicados en el sistema bancario, tanto a los depósitos públicos como a los privados. Se logró así una desaceleración importante en el ritmo de crecimiento de los agregados monetarios, observándose además una elevación de las tasas de interés nominales, que tornó positivas las tasas reales.

Entre las acciones orientadas a profundizar los cambios estructurales en la economía destacaron las privatizaciones de empresas públicas. En el curso del año se concretaron ventas de participaciones accionarias y el

traspaso del control administrativo a inversionistas privados en los casos de la empresa nacional de telecomunicaciones, la aerolínea internacional del país, dos bancos comerciales, un astillero y una central azucarera. Adicionalmente, se otorgó una concesión para operar el servicio de telefonía móvil celular. Por otra parte, con el propósito de incrementar la eficiencia del sector público se avanzó en el proceso de restructuración de diversas entidades estatales y se dio inicio al traspaso de la gestión operativa de las instalaciones portuarias a las gobernaciones de estado, luego de concluirse la liquidación del Instituto Nacional de Puertos.

También se adelantó el proceso de reforma fiscal, destinado a modernizar el sistema tributario y a diversificar y hacer más estables los ingresos fiscales. Se aprobó un nuevo régimen de tributación sobre la renta, el cual contempla una simplificación de la estructura de tasas y una reducción del gravamen máximo a 30% (comparado con 50% que regía anteriormente para las personas jurídicas y 45% que pagaban las personas naturales). Otro cambio importante consistió en la rebaja de 67.7% a 30% de la tasa aplicable a las nuevas operaciones dirigidas a la producción de crudos pesados y gas natural, en las cuales inversionistas privados se asocian con la empresa petrolera estatal, Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA). Sin embargo, la creación del impuesto al valor agregado, elemento clave en el programa de reforma fiscal, no llegó a materializarse por demoras en la tramitación parlamentaria. Finalmente, se anotaron algunos progresos en la modernización de las administraciones tributaria y aduanera y se sometió a consideración del Congreso un proyecto de ley para reformular el fondo de estabilización macroeconómica, para posibilitar que atenúe en mayor grado las fluctuaciones de los ingresos petroleros asociadas a turbulencias en el mercado internacional del crudo. Asimismo, se presentaron proyectos de ley para reformar el sector financiero.

En el ámbito de las reformas de la política comercial, se ejecutó la tercera etapa del programa de apertura comercial emprendido en 1989, rebajándose de 50% a 40% el tope máximo del arancel en los sectores manufacturero y agrícola. Ello significó reducir a 15% el promedio simple del arancel, comparado con

17% vigente en 1990 y el nivel de 37% que existía en 1988, antes del inicio de este proceso. A su turno, el promedio ponderado del arancel sobre las importaciones bajó a 11% (fue 13% el año anterior y 35% en 1988). Por otra parte, la comisión por los servicios de aduana se redujo de 5% a 1% del valor de la mercancía, con el propósito de que dicha tasa reflejara más fielmente el costo de tales trámites. En cuanto a las restricciones cuantitativas, fue abolida la prohibición de importar que afectaba a 120 artículos de lujo, con lo que la cobertura de las barreras no arancelarias, que en 1988 alcanzaba al 38% del universo arancelario y había bajado a 5% en 1990, disminuyó ahora a 2% de las partidas.

Otro aspecto importante de las medidas aplicadas en materia de política comercial fue el impulso impreso al programa de liberalización para la industria automotriz, que está regida por disposiciones especiales. La tarifa arancelaria fue rebajada a 25% para los vehículos de pasajeros de menor cilindrada y a 40% para los automóviles de mayor valor, permitiéndose al mismo tiempo la importación de modelos diferentes a los ensamblados en el país. En cuanto a la promoción de las exportaciones no tradicionales, para los productos manufacturados se reemplazó el incentivo fiscal por un mecanismo de devolución de gravámenes arancelarios. En el caso de las exportaciones del sector agrícola, se mantuvo el sistema de créditos fiscales, fijándose la tasa correspondiente en un 10% del valor fob de las ventas externas.

En lo tocante a las políticas sociales y salariales, encaminadas a morigerar el costo social del ajuste, se aplicaron una serie de medidas, entre ellas la entrada en vigor de la nueva ley del trabajo promulgada en 1990 por el Congreso Nacional, la consolidación del seguro de paro forzoso, la elevación del salario mínimo, la extensión de la cobertura de los bonos de transporte y alimentación, y un aumento general de sueldos para los trabajadores del sector privado. Asimismo, se continuó dando prioridad a los diversos programas de transferencias directas a la población de bajos ingresos. De esta manera, aunque el ingreso medio real por persona ocupada sufrió un nuevo descenso, el ingreso medio familiar total, incluidas las transferencias directas a los hogares, acusó una leve mejora, que se sumó al aumento similar experimentado el año

anterior. Sin embargo, este ligero repunte compensó apenas una pequeña parte de la fuerte caída exhibida por el ingreso real en 1989 y del marcado deterioro de los servicios públicos, que

tienen elevada incidencia sobre el bienestar de los estratos de menores ingresos, debido a lo cual se agudizó un sentimiento generalizado de expectativas frustradas.

2. La evolución de la actividad económica

Luego de contraerse marcadamente en 1989 (-20%) y de repuntar en forma muy modesta en 1990 (1%), la demanda agregada interna cobró gran dinamismo en 1991 al registrar un crecimiento de 18%, consecuencia de la favorable evolución de la totalidad de los componentes del gasto. (Véase el cuadro 3.)

Especialmente destacable fue el incremento (37% en términos reales) de la inversión bruta fija, lo que hizo posible el repunte de la importancia relativa de la formación bruta de capital, tras la caída a pique que sufriera en el bienio 1989-1990. (Véase el cuadro 4.)

El crecimiento de la inversión pública (36%) casi duplicó la promisoriosa tasa anotada en 1990, y fue estimulado en forma determinante por los desembolsos que la empresa petrolera nacional, PDVSA, destinó a proyectos de inversión no sólo en ese rubro, sino también en la industria petroquímica. Los gastos totales de capital realizados por PDVSA ascendieron a 3 700 millones de dólares, frente a 2 600 millones el año precedente. También continuaron aumentando a ritmo elevado los egresos de capital del gobierno central, orientados tanto al desarrollo de infraestructuras fundamentales para el apoyo al sector productivo como a la inversión en obras de carácter social. Por su parte, después de un par de años de violentos retrocesos la inversión privada acusó una recuperación de 38%, lo que deja de manifiesto la emergencia de un clima de mayor confianza en el futuro de la economía. Al repunte de la inversión fija se agregó una variación positiva en el nivel de los inventarios, comportamiento que contrasta con los descensos observados en el bienio precedente y al que cupo importante gravitación en el incremento de la demanda interna.

El consumo del gobierno central se expandió a una tasa superior (9%) a la de 1990 (7%), como reflejo del considerable aumento otorgado a principios del año a las remuneraciones de los funcionarios públicos. También la recuperación del consumo privado fue más vigorosa que la del

año anterior, tendencia atribuible a la favorable evolución del empleo. El auge de la demanda interna no sólo impulsó la actividad productiva interna, sino que dio origen a un súbito incremento (48%) del volumen de las importaciones de bienes y servicios. Por otra parte, pese al nuevo aumento del cuántum de las ventas externas de petróleo, el ritmo de ampliación de las exportaciones totales no llegó, a causa de una caída importante de las de productos no tradicionales, ni a la mitad del anotado el año precedente (5% y 11%). De esta manera, la demanda externa neta, que había ejercido un efecto favorable sobre el crecimiento del producto el año anterior, se convirtió en un elemento negativo en 1991.

Merced a las inversiones materializadas en el sector petrolero, a fines de 1991 el potencial de producción de crudo excedía los 2 millones 800 mil barriles diarios y las reservas probadas aumentaron en 2 mil 700 millones de barriles, enterando así 62 mil 700 millones. Por su parte, la producción de hidrocarburos líquidos se mantuvo durante todo el año en los altos niveles alcanzados en el segundo semestre de 1990, con lo que se llegó a un promedio de casi dos millones quinientos mil de barriles diarios, el nivel más alto de los últimos 16 años. También tuvo lugar un incremento significativo del volumen de crudos procesados en las refinerías ubicadas en el país. De este modo, el producto interno bruto del sector petrolero se expandió casi 10%, después del excepcional crecimiento del año anterior (14%), atribuible al mayor volumen de extracción de crudo originado por el conflicto en el Medio Oriente. (Véanse los cuadros 5 y 7.)

El dinamismo de las actividades no petroleras se intensificó, subiendo de cerca de 4 a casi 9% la respectiva tasa de expansión. A este resultado contribuyeron tanto el sector productor de bienes comerciables internacionalmente como el área de bienes y servicios de naturaleza no transable, pero el crecimiento del segundo (10%) casi duplicó el del primero. Entre los no transables

destacó el auge (34%) de la industria de la construcción, el cual obedeció principalmente a la ejecución de los planes de inversión de la industria petrolera y a la mayor construcción de oficinas en las zonas urbanas, aunque también se produjo un repunte en el número de viviendas edificadas con financiamiento público.

La tasa de crecimiento del conjunto del sector de servicios más que se duplicó, hasta bordear el 8%. El repunte del consumo privado explica la vigorosa expansión (10%) del producto del sector comercio, restaurantes y hoteles, así como de las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones (7%). Por otra parte, los servicios gubernamentales volvieron a ampliarse sustancialmente (10%), reflejo del carácter expansivo de la política fiscal, en tanto que el valor agregado real de las instituciones financieras aumentó 7%, en el marco de medidas de liberalización del sector.

En cuanto a las actividades productoras de bienes transables, la agricultura superó el estancamiento del año precedente y se expandió 6%, apoyada en el crecimiento de cereales, raíces y tubérculos, y frutas y hortalizas. Coadyuvaron a este favorable resultado los programas sociales del gobierno y, en el caso de los cereales de consumo humano, el establecimiento del mecanismo dirigido a garantizar el precio piso de importación y a proteger la producción nacional de las fluctuaciones bruscas de los precios internacionales, contexto en el que no se llevaron a cabo nuevas importaciones de arroz ni de maíz. Los renglones en que la producción se contrajo fueron, principalmente, textiles, oleaginosas, café y tabaco, los cuales se vieron afectados por el comportamiento de los precios y por desfavorables condiciones climáticas. En el subsector agrícola animal, los elevados precios de carnes bovinas provocaron un traslado del consumo a los rubros aves, huevos y porcinos, que experimentaron, de esta forma, significativos incrementos de producción. Por otra parte, el volumen de pesca disminuyó debido básicamente al embargo aplicado por las autoridades estadounidenses a la industria atunera de exportación. No obstante, se observó un mayor crecimiento en la captura de otras especies marítimas y fluviales.

El uso más intensivo de la capacidad instalada fue uno de los factores que hicieron posible que

el repunte de la producción industrial cobrara nuevos bríos (crecimiento de 7%). Continuaron recuperándose en forma acelerada las ventas de automóviles, que se habían desplomado en 1989. (Véase el cuadro 10.) La demanda de vehículos fue impulsada no sólo por el mejoramiento del ingreso disponible de los estratos socioeconómicos altos, sino también por el comportamiento favorable de los precios relativos y por la diversificación de la oferta de los automotores, fenómenos atribuibles al proceso de apertura del sector en la forma de la liberalización de las importaciones y al establecimiento de nuevas plantas ensambladoras. Por su parte, la producción de cemento aumentó de manera significativa, si bien a un ritmo algo inferior al de 1990, ya que el estímulo proveniente de una mayor demanda interna se vio atenuado por una merma en las ventas al mercado externo. La producción petroquímica se acrecentó de forma moderada, en tanto que se lograron avances notables en el desarrollo del importante programa sectorial de expansión. La empresa mixta Superoctanos, en la que la estatal Petroquímica Venezolana, S.A. (PEQUIVEN) participa juntamente con inversionistas italianos, puso en marcha una planta de metil terbutil eter (MTBE), al tiempo que progresaban las gestiones financieras para la instalación de una segunda unidad. También entró en operaciones la planta de polipropileno, perteneciente a Propilven, empresa mixta, en tanto que se continuó con los trabajos de otros proyectos de envergadura. En cambio, la industria de aluminio hubo de soportar una fuerte baja de los precios internacionales, reflejo de la debilidad del respectivo mercado, lo que llevó al estancamiento de la producción interna y al aplazamiento de iniciativas para la construcción de nuevas fábricas. También la elaboración de productos siderúrgicos se mantuvo estancada, debido a la restructuración de la empresa estatal Siderúrgica del Orinoco, S.A. (SIDOR), proceso que involucra el cierre de varias de sus instalaciones.

La minería no petrolera fue el único sector que evidenció un retroceso (-4%) atribuible a mermas en la producción de oro y diamantes, las que no pudieron ser compensadas por la mayor extracción de carbón y bauxita. (Véase el cuadro 8.) Por su parte, la producción de mineral de hierro siguió creciendo, aunque a ritmo bastante inferior al de 1990.

El favorable desempeño de la actividad económica se tradujo en un sustancial incremento de la ocupación. (Véase el cuadro 12.) Además, la tasa de crecimiento del empleo formal fue muy superior a la de las actividades informales (8% y 3%), lo que lleva a suponer que los nuevos puestos de trabajo resultaron de mejor calidad que los creados en 1990. Especial dinamismo acusó el empleo en la construcción y la industria manufacturera; en cambio, se produjo una ligera baja de la ocupación en el sector agrícola. El hecho de que en general la tasa de creación de nuevos puestos de trabajo haya sido inferior a la de incremento del producto sugiere ganancias de productividad de la mano de obra. La excepción protagonizada por el sector manufacturero podría obedecer a una modificación en la estructura de la

producción industrial en favor de sectores intensivos en mano de obra, cambio impulsado por la variaciones de los precios relativos ocasionadas por el proceso de apertura de la economía.

La ampliación del empleo permitió absorber no sólo el significativo aumento de la fuerza laboral, originado en una nueva subida de la tasa de participación, sino también parte de la cesantía. La mayor entrada de nuevos integrantes al mercado de trabajo, presuntamente asociada al repunte de la actividad económica, redundó en la primera mitad del año en un aumento de la tasa de desocupación, la cual, empero, cayó de manera sustancial en el segundo semestre. De esta forma, el promedio para 1991 fue cercano a 10%, casi un punto porcentual inferior al del año precedente.

3. El sector externo

La trayectoria del balance de pagos en 1991 se caracterizó por una importante disminución del superávit en la cuenta corriente, baja que resultó parcialmente compensada por una mejora en el saldo de la cuenta de capital, lo que se tradujo en una nueva ampliación de las reservas internacionales. (Véase el cuadro 13.)

Luego del excepcional superávit logrado en 1990, a consecuencia del auge de las exportaciones petroleras por el conflicto en el Golfo Pérsico, el saldo del balance de bienes se contrajo drásticamente, a raíz de una combinación de menores exportaciones y mayores importaciones. El volumen de petróleo crudo y productos refinados colocado en el mercado internacional volvió a expandirse (de 1.9 a 2.1 millones de barriles diarios), pero el monto de los retornos cayó en 1 600 millones de dólares, a causa de una baja de 20% (de 20.3 a 16.2 dólares por barril) en el precio de venta, que dejó a éste en un nivel inferior al vigente antes del estallido del conflicto en el Medio Oriente. (Véase el cuadro 15.)

Por otra parte, los ingresos derivados de exportaciones no petroleras sufrieron una baja de 18%, quebrándose así la tendencia favorable que habían presentado durante los dos años precedentes. En este caso el descenso fue, en gran medida, fruto de la reorientación hacia el mercado doméstico de la producción de

exportables, dados el mayor dinamismo de la demanda interna, cierta apreciación del bolívar y el funcionamiento poco expedito del sistema de devolución de impuestos que reemplazó para los bienes manufacturados el incentivo anterior representado por créditos fiscales. También influyó en el comportamiento negativo de las exportaciones no tradicionales el descenso de 200 millones de dólares experimentado por las ventas de aluminio, a causa de la caída en los precios mundiales de este metal, que constituye el principal producto de exportación del país después del petróleo. Finalmente, las exportaciones de productos tales como atún, cemento y tubos de acero fueron obstaculizadas por medidas proteccionistas aplicadas en los Estados Unidos, que constituye el principal mercado de destino para Venezuela.

La espectacular ampliación (56%) de las importaciones de mercancías estuvo asociada al fortalecimiento de la actividad económica interna y al término del proceso de reducción de inventarios observado en el bienio precedente. La demanda por importaciones resultó incentivada, asimismo, por el abaratamiento de los precios de estos productos a que dieron lugar el proceso de apertura comercial y la apreciación del bolívar. El promedio anual del índice del tipo de cambio efectivo real para las importaciones, calculado a partir de los precios al consumidor, acusó una

baja de 6%, ubicándose, en todo caso, bastante por encima del nivel en que se situaba antes de la unificación del mercado cambiario a principios de 1989. (Véase el cuadro 16.) Sin embargo, la disminución exhibida por el índice elaborado sobre la base de los precios al por mayor fue mucho menor, dado que la tasa de elevación de éstos se quedó a la zaga del IPC. Todas las categorías de importaciones experimentaron sustanciales incrementos, aunque fueron especialmente importantes los registrados por materiales de construcción y material de transporte. (Véase el cuadro 17.)

El incremento de las importaciones de bienes se tradujo en mayores egresos por transporte y seguros, servicios asociados a la actividad de importación. También se acentuó el déficit registrado por concepto de viajes. Estos factores determinaron una ampliación del saldo negativo en el balance global de servicios, no obstante el menor pago neto de intereses derivado del descenso de las tasas de interés estadounidenses y los favorables efectos derivados de la reestructuración, a fines del año anterior, de la deuda con la banca comercial internacional. La combinación de un menor superávit en el balance de bienes y un mayor déficit en servicios dio como resultado una fuerte contracción del superávit en cuenta corriente, que se situó en 1 000 millones de dólares (equivalente a 2% del producto) frente a 8 000 millones (17% de producto) el año anterior.

Luego de registrar saldos negativos en 1989 y 1990, el balance en cuenta de capital se tornó superavitario. Gravitante en tal sentido fue el extraordinario aumento de la inversión extranjera directa, producto básicamente de la participación mayoritaria de accionistas foráneos en el consorcio que en diciembre adquirió el 40% del capital social de la Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela (CANTV), la empresa nacional de telecomunicaciones. En la misma dirección apuntaron los flujos netos de capital privado a corto plazo asociados al financiamiento de importaciones, en contraste con la situación observada en el bienio anterior, cuando hubo que repagar las cartas de crédito contraídas en 1988. En cambio, la amortización de obligaciones privadas de mediano y largo plazo aumentó, al entrar en vigencia a principios de año un nuevo mecanismo para el

reconocimiento de la deuda privada. En cuanto al sector público, se captaron nuevos recursos vinculados al acuerdo de reestructuración de la deuda externa con la banca comercial internacional, específicamente en la forma de un préstamo no atado del Banco de Exportación e Importación de Japón (EXIMBANK), (337 millones de dólares) y de la suscripción del segundo tramo de bonos de dinero nuevo por parte de la banca acreedora (295 millones de dólares). No obstante, ello fue contrarrestado por un egreso de casi 650 millones de dólares para la cancelación de las notas de corto plazo aplicadas a la recompra de deuda externa a fines de 1990.

Los desembolsos efectuados por el Banco Mundial, en el marco del programa de préstamos sectoriales con dicho organismo multinacional, se redujeron a 327 millones de dólares (527 millones el año anterior). En cambio, se consolidó el regreso del país al mercado internacional de capitales privados mediante la realización de dos emisiones de eurobonos por parte de la República, por 150 millones de dólares y 200 millones de marcos alemanes, respectivamente. Además, las transacciones de capital a corto plazo del sector público tuvieron un resultado más favorable, al que contribuyó la rebaja en el saldo negativo de las cuentas por cobrar de la industria petrolera. Por último, cabe señalar que se produjo una disminución importante en el uso de crédito del Fondo Monetario Internacional (FMI), debido, en parte, a que los desembolsos recibidos en 1990 incluyeron un componente especial dedicado al financiamiento del acuerdo con la banca internacional. Otro factor que influyó en tal sentido fue el desfase, consecuencia de la demora en el establecimiento de un impuesto al valor agregado, que experimentaron los desembolsos contemplados en el servicio ampliado del FMI (SAF).

Las reservas internacionales brutas del Banco Central subieron en forma abrupta en diciembre, cuando ingresaron 1 700 millones de dólares por la privatización de la CANTV. De este modo, a fines de año tales reservas del Banco Central llegaron a 14 100 millones de dólares, de las cuales 9 700 millones de dólares constituyeran reservas operativas. Al agregar las divisas en manos del Fondo de Inversiones de Venezuela

(FIV), las reservas totales del país se llegaba a unos 15 000 millones de dólares. (Véase el cuadro 18.)

En términos nominales, el saldo de la deuda externa total se mantuvo prácticamente sin variaciones con respecto a su monto a fines del año anterior. (Véase el cuadro 20.) La deuda del sector público se incrementó levemente, a consecuencia de la contratación de nuevos préstamos netos, que superaron las disminuciones representadas por la conversión de deuda en inversión y por el rescate de las notas a corto plazo aplicadas a la operación de recompra efectuada hacia fines de 1990. Por su parte, la deuda del sector privado se redujo ligeramente, a causa de la mayor amortización de obligaciones a mediano y largo plazo,

morigerada por un aumento en el saldo de financiamiento a corto plazo de las importaciones.

En cuanto a los indicadores de la carga de la deuda, la relación entre el monto global de ésta y las exportaciones totales desmejoró un tanto, debido al descenso de las segundas, pero se mantuvo muy por debajo de los elevados niveles observados a mediados de la década de los ochenta. Por otro lado, la significación del pago de intereses respecto del total de las exportaciones siguió declinando. El aumento de la relación del servicio total de la deuda y las exportaciones obedeció al prepago del principal asociado a la recompra de la deuda externa con descuento, operación a la que se hizo referencia anteriormente.

4. Los precios y las remuneraciones

Luego de la abrupta desaceleración inflacionaria lograda el año anterior, los avances en 1991 fueron sólo moderados. El alza del índice de precios al consumidor en los doce meses concluidos en diciembre llegó a 31%, cinco puntos porcentuales inferior a la del año precedente, mientras el nivel de los precios al por mayor subió de 20% a 23%. (Véanse el cuadro 21 y el gráfico 2.)

La orientación expansiva de la política fiscal imprimió, según se ha señalado, gran dinamismo a la demanda interna, dificultando un avance mayor hacia la estabilidad de precios. En igual sentido operaron las presiones de costos derivadas de reajustes de sueldos y salarios y de la continuación del ajuste gradual en el precio de las tarifas de bienes y servicios públicos, entre ellos los de electricidad, teléfono, agua, transporte y gasolina. Por el contrario, contribuyeron a reducir tales presiones la mayor oferta de bienes importados y el abaratamiento de sus precios, resultados previsibles del avance del programa de liberalización del comercio exterior y de la baja del ritmo de depreciación de la moneda local, factores que se apoyaron en la situación de holgura de las cuentas externas del país. También la adopción de una política monetaria de índole restrictiva contribuyó a la atenuación de las presiones inflacionarias.

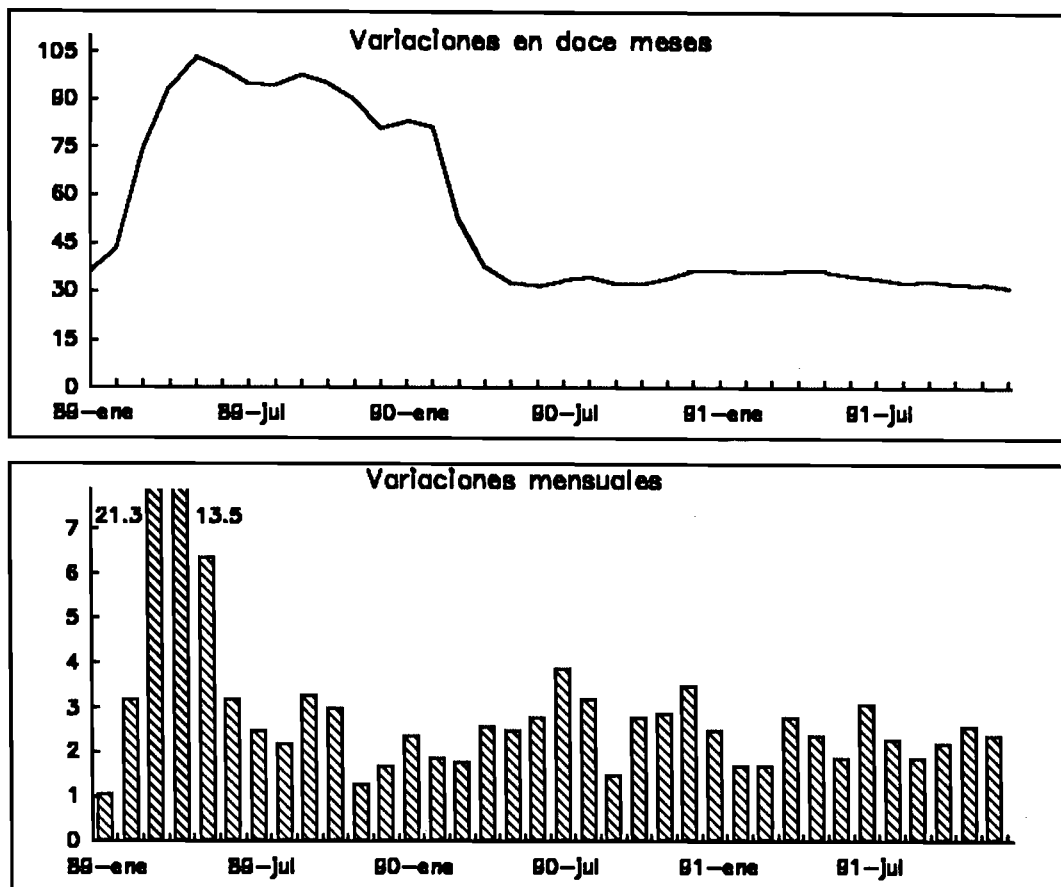
Las principales disminuciones de la tasa inflacionaria se dieron en el renglón de alimentos

y bebidas, donde influyó la mayor oferta tanto interna como externa de bienes agrícolas, seguido por el rubro de gastos diversos. En cuanto a los precios al por mayor, la fuerte desaceleración anotada por los productos agropecuarios fue contrarrestada con creces por el encarecimiento de las manufacturas.

A mediados de año el gobierno procedió a elevar el sueldo mínimo, congelado desde comienzos de 1989, en 50% para los trabajadores urbanos y en 56% para los rurales. Para los empleados del sector privado con remuneraciones superiores al sueldo mínimo se decretaron aumentos que oscilaron entre 17% para los mejor remunerados y 21% para los de menores ingresos. Tales incrementos no fueron otorgados a los funcionarios públicos, cuyos salarios habían sido reajustados de manera sustancial a principios de año. Finalmente, también se subió el sueldo básico tope para la percepción de los bonos de transporte y de alimentación, elevándose así la cobertura de dichas asignaciones. Nuevos aumentos del salario mínimo para los trabajadores urbanos y rurales (de 33% y 54%, respectivamente), así como para los servidores públicos, fueron anunciados al final del año para entrar en vigencia a principios de 1992.

Estos reajustes no fueron suficientes para impedir que los salarios reales se deterioraran por quinto año consecutivo. (Véase el cuadro 22.) En

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



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

todo caso, la disminución del salario mínimo real fue la más moderada del quinquenio. De otro lado, se estima que al tomar en cuenta las transferencias directas a los hogares por concepto de los diversos subsidios gubernamentales, el ingreso medio familiar evidenció un leve repunte

en términos reales (1.4%), que se sumó al aumento de una magnitud similar (1.7%) observado el año precedente. Cabe agregar, empero, que se trata de una recuperación muy exigua, después de la caída de 31% sufrida por el ingreso familiar real en 1989.

5. Las políticas fiscal y monetaria

La caída del valor de las exportaciones petroleras no sólo constituyó la causa principal de la merma del superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, sino que tuvo desfavorable incidencia sobre las finanzas públicas. (Véase el cuadro 23.) El excedente operacional de PDVSA se redujo en el equivalente de más de cuatro puntos porcentuales del PIB, pero se mantuvo muy por

encima del nivel que registraba antes de la devaluación, a principios de 1989, del tipo de cambio aplicable a la industria petrolera, medida que redundó en una importante transferencia real de recursos privados al sector público.

El deterioro de los ingresos petroleros en 1991 fue compensado parcialmente por un incremento de la significación de los ingresos corrientes del

gobierno central. Ello obedeció fundamentalmente a la favorable evolución de la renta aduanera, determinada por el vigoroso crecimiento de las importaciones, que superó el impacto negativo sobre la recaudación derivado de la rebaja de las tasas arancelarias. (Véase el cuadro 24.) De todos modos, los ingresos corrientes totales del sector público, expresados como porcentaje del producto, disminuyeron de manera significativa. Sin embargo, este retroceso fue más que compensado por la sustancial expansión de los ingresos de capital resultante de la privatización de empresas públicas, proceso que generó recursos equivalentes a más de cuatro puntos porcentuales del PIB. Ello elevó de 33.5% a 34.5% la significación, respecto del PIB, de los ingresos totales del sector público.

A pesar de la importante ampliación de las erogaciones por concepto de transferencias y subsidios sociales, la significación de los gastos corrientes del sector público no financiero se redujo de 20.8% a 19.3% del PIB. Un importante factor explicativo fue la pérdida de importancia de los pagos de intereses sobre la deuda tanto interna como externa. Por otra parte, disminuyeron considerablemente los subsidios implícitos derivados de la aplicación de tipos de cambio preferenciales para la cancelación de ciertas obligaciones del sector privado, después de que en el año precedente se terminara de absorber las pérdidas originadas por la garantía parcial otorgada al pago de las cartas de crédito relacionadas con importaciones efectuadas bajo el fenecido régimen de cambios múltiples. Las pérdidas registradas en 1991, también de índole no recurrente, estuvieron asociadas al reconocimiento, al tipo de cambio preferencial, de la deuda privada a mediano y largo plazo. La menor significación de los egresos corrientes se vio compensada por el aumento, de la misma magnitud, alcanzado por los gastos de capital, manteniéndose de esta manera la relación (33%) entre los gastos públicos totales y el PIB. Contribuyó al mayor peso de los egresos de capital la persistencia del acelerado crecimiento de la formación de capital del gobierno central, resultado de la ejecución de un conjunto de planes y programas especiales de recuperación de la infraestructura social y de apoyo a la producción, entre los que resaltan el Plan extraordinario de inversiones, el Plan de empleo

e inversión social, y el Programa de rehabilitación de carreteras y autopistas. También se ampliaron de manera notable los desembolsos por inversiones de la industria petrolera, destinados al financiamiento de su plan de expansión a mediano plazo. En cambio, la formación de capital en las empresas públicas no petroleras disminuyó en términos nominales, lo que envuelve una caída real de más de 30%, asociada a los procesos de privatización y reestructuración adelantados en varias de ellas.

En función de la trayectoria de los ingresos y gastos recién descrita, se llega a que la gestión financiera del sector público consolidado arrojó un superávit equivalente a 1.2% del PIB, superior a la cifra de 0.2% registrada el año precedente. Sin embargo, al descontar los ingresos por concepto de privatizaciones, se observa un déficit significativo, del orden de 3% del PIB.

En vista del evidente deterioro de la situación subyacente de las finanzas públicas, en el curso del año se instrumentaron un conjunto de acciones tendientes a fortalecer la disciplina fiscal. Entre ellas figuraron la introducción de mejoras operativas y administrativas en el proceso de fiscalización y recaudación de impuestos pendientes; la reimplantación, en agosto, de aumentos graduales de los precios de la gasolina y otros derivados de petróleo; la continuación del programa de ajuste de los precios y tarifas de otros bienes y servicios producidos por empresas públicas; y la reducción, a mediados del año, de los presupuestos de gastos del gobierno central y PDVSA.

Con el propósito de atenuar las presiones sobre los precios internos y el tipo de cambio ocasionadas por la política fiscal expansiva, se fortaleció la orientación restrictiva de la política monetaria. En línea con lo anterior, las acciones del Banco Central durante los primeros meses del año siguieron privilegiando la colocación de bonos de cupón cero de su propia emisión, con el fin de absorber recursos excedentarios en el mercado monetario, generados fundamentalmente por la gestión del gobierno central y de PDVSA. Sin embargo, la efectividad de esas operaciones de mercado abierto fue erosionándose, debido al sistemático incremento de los montos de los vencimientos de los bonos de cupón cero, en

tanto que el servicio de los documentos emitidos representaba una carga financiera creciente para el Banco Central. De allí entonces que en mayo las autoridades decidieran complementar sus acciones restrictivas con un aumento de los encajes legales, cuyo nivel en ese momento era de 15% para todos los depósitos bancarios. Entre mayo y julio se subió a 80% la inmovilización forzosa a que estaban afectos los depósitos y obligaciones del sector público en el sistema bancario y en los fondos del mercado monetario. En agosto se decidió elevar la tasa de encaje mínimo aplicable a los depósitos y demás activos del sector privado, con excepción de los asentados en la banca hipotecaria. Dicho aumento fue instrumentado de forma progresiva y diferenciada por subsistemas. En el caso de la banca comercial, el ajuste consistió en pasar de 15% a 25% entre agosto y noviembre. Para los certificados de ahorro, bonos y títulos de capitalización emitidos por las sociedades financieras, sociedades de capitalización y/o arrendadoras financieras, se fijó un encaje inicial de 8%, que luego fue aumentado gradualmente. Adicionalmente, con la finalidad de restringir aún más la capacidad de concesión de créditos al sector privado, la empresa petrolera estatal fue autorizada a solicitar préstamos de la banca nacional. Por último, a partir de julio las adjudicaciones de bonos de cupón cero efectuadas mediante el mecanismo de subastas fueron complementadas a través de la mesa de operaciones del Banco Central, lo que dio lugar a una mayor flexibilidad en las operaciones de mercado abierto en cuanto a colocaciones a plazos más cortos y al desarrollo de operaciones secundarias con títulos públicos.

La instrumentación de este conjunto de medidas desaceleró de manera significativa el ritmo de expansión de la oferta monetaria en el segundo semestre. Ello tuvo como consecuencia una significativa reducción a 44% de la tasa de incremento de la liquidez monetaria, M_2 , en los doce meses terminados en diciembre, lo que representa una moderación sustancial frente al 61% anotado en 1990. (Véase el cuadro 26.) Ese resultado fue determinado por el menor crecimiento del cuasidinero, ya que el dinero, M_1 , evidenció una mayor tasa de aumento que en 1990, trayectoria atribuible en parte a las mayores necesidades de financiamiento nominal asociadas al repunte de la actividad económica. Desde el ángulo de los factores determinantes, el crecimiento de la liquidez reflejó una nueva y sustancial ampliación de la base monetaria. Dicho incremento del dinero primario se explica por el carácter más fuertemente expansivo que tuvo en este campo la gestión interna del gobierno central y PDVSA. Ello fue, empero, ampliamente contrarrestado por la caída del multiplicador de M_2 (-22%), originada por el significativo aumento de las reservas bancarias que resultó de las modificaciones introducidas a las tasas de encaje legal, a pesar del dinamismo registrado por el crédito bancario a partir del segundo semestre.

El perfil un tanto más restrictivo de la política monetaria se tradujo en mayores tasas nominales de interés, con excepción de aquellas sobre las colocaciones hipotecarias, que se benefician de subsidios habitacionales del gobierno. (Véase el cuadro 25.) En presencia de un moderado descenso del ritmo inflacionario, ello condujo por primera vez en varios años al restablecimiento de tasas de interés reales positivas.

Cuadro 1
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Indices (1980=100)								
Producto interno bruto a precios de mercado	90.4	90.4	96.3	100.0	105.8	97.5	103.2	112.6
Ingreso nacional bruto	87.9	86.7	78.3	85.3	86.3	79.4	88.9	92.2
Población (millones de habitantes)	16.9	17.3	17.8	18.3	18.8	19.2	19.7	20.2
Producto interno bruto por habitante	80.6	78.4	81.3	82.3	84.8	76.1	78.6	83.6
Tipo de cambio real (IPC)	112.5	113.6	137.5	183.0	177.3	209.1	218.2	204.5
Tipo de cambio real (IPM)	103.0	96.9	107.3	132.1	137.1	148.2	164.4	162.3
Relaciones porcentuales								
Resultado financiero del gobierno central/PIB	2.7	2.1	-0.5	-5.0	-6.2	-1.0	-2.1	2.5
Resultado financiero del sector público/PIB	...	...	-1.5	-4.5	-8.6	-1.1	0.2	1.2
Dinero (M1)/PIB	16.8	14.8	16.7	18.3	17.9	11.3	10.7	12.2
Tasa de desocupación urbana ^b	14.3	14.3	12.1	9.9	7.8	9.7	11.0	10.1
Tasas porcentuales de variación								
Producto interno bruto	-3.3	-0.1	6.6	3.9	5.8	-7.9	5.8	9.1
Producto interno bruto por habitante	-6.0	-2.7	3.7	1.1	3.0	-10.2	3.2	6.4
Ingreso nacional bruto	-1.3	-1.3	-9.7	8.9	1.2	-8.0	12.0	3.7
Precios al consumidor ^c								
Diciembre a diciembre	15.6	9.1	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0
Sueldos y salarios reales ^d	-5.0	-9.9	1.4	-12.9	-11.3	-26.7	-4.6	-8.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	5.8	-8.9	-37.9	20.4	-3.3	26.9	33.2	-13.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	8.7	-3.4	4.9	10.9	34.5	-37.7	-3.1	53.0
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	7.2	-2.5	-48.7	17.9	-16.2	16.1	15.5	-19.9
Millones de dólares								
Sector externo								
Balance comercial	6 885	5 731	-522	320	-3 891	4 716	9 669	2 415
Servicio de factores	-2 062	-2 233	-1 602	-1 619	-1 771	-2 368	-1 213	-1 012
Balance en cuenta corriente	4 679	3 351	-2 226	-1 372	-5 785	2 177	8 221	1 055
Balance en cuenta de capital	-3 036	-2 057	-2 097	15	2 002	-2 128	-4 856	2 242
Variación de las reservas internacionales netas	1 572	1 437	-4 177	-1 095	-3 923	12	3 260	3 332
Deuda externa total	29 608	34 302	33 838	34 833	34 684	33 195	33 902	33 974

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Promedio dos semestres. ^c En el área metropolitana de Caracas. ^d Ingreso medio por ocupado urbano, deflactado por la variación de los precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas. Promedio de dos semestres.

Cuadro 2
VENEZUELA: EVOLUCION DEL INGRESO NACIONAL BRUTO REAL

	Indices (1980=100)			Composición porcentual			
	1989	1990	1991 ^a	1980	1989	1990	1991 ^a
Ingreso nacional bruto (a + b + c + d)	79.4	88.9	92.2	99.9	81.3	86.1	81.8
a) Producto interno bruto	97.5	103.2	112.6	100.0	100.0	100.0	100.0
b) Efecto de la relación de precios del intercambio ^b	...	...	...	-	-14.7	-11.9	-16.5
c) Ingresos netos del exterior por el servicio de factores ^b	-676.7	-333.9	-269.1	0.5	-3.7	-1.7	-1.3
d) Transferencias privadas netas recibidas del exterior ^b	38.5	50.9	72.8	-0.7	-0.3	-0.3	-0.4

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

^a Cifras preliminares. ^b Hasta 1990, las cifras se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional; las correspondientes a 1991 fueron estimadas por la CEPAL sobre la base de información del Banco Central de Venezuela. Dichas cifras fueron convertidas a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3
VENEZUELA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES^a

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Oferta global	89.7	93.5	106.1	124.6	117.4	9.2	-13.9	4.2	13.5
Producto interno bruto a precios de mercado	97.5	103.2	112.6	100.0	100.0	5.8	-7.9	5.8	9.1
Importaciones de bienes y servicios ^c	57.9	54.0	79.8	24.6	17.4	27.6	-40.6	-6.7	47.8
Demanda global	89.7	93.5	106.1	124.6	117.4	9.2	-13.9	4.2	13.5
Demanda interna	82.5	83.3	98.3	92.1	80.5	9.1	-20.4	1.0	18.1
Inversión bruta interna	35.3	32.3	66.4	32.0	18.9	15.2	-52.6	-8.7	105.9
Inversión bruta fija	52.9	51.5	70.3	29.0	18.1	8.9	-25.5	-2.8	36.6
Construcción	42.6	45.5	60.6	19.8	10.6	7.0	-25.0	6.9	33.3
Maquinaria y equipo	75.1	64.2	91.0	9.3	7.5	11.2	-26.1	-14.5	41.7
Pública	96.8	115.5	157.0	8.8	12.3	14.8	-18.8	19.4	35.9
Privada	33.8	23.5	32.5	20.2	5.8	3.3	-32.4	-30.5	38.2
Variación de existencias	-137.3	-155.9	28.1	3.0	0.7	...	...	...	...
Consumo total	107.5	110.4	115.3	60.1	61.6	7.2	-9.7	2.7	4.4
Gobierno general	114.8	122.7	134.0	11.3	13.5	11.0	-2.3	6.9	9.2
Privado	105.9	107.6	111.0	48.8	48.1	6.4	-11.4	1.6	3.2
Exportaciones de bienes y servicios ^c	110.2	122.5	128.2	32.4	36.9	9.5	4.3	11.1	4.7

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

^a Sobre la base de cifras valoradas a precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado. ^b Cifras preliminares. ^c 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.

Cuadro 4
VENEZUELA: COMPOSICION Y FINANCIAMIENTO DE LA INVERSION BRUTA INTERNA
(Como porcentaje del producto interno bruto)^a

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^b
Inversión interna bruta	18.4	19.2	18.8	20.7	22.5	11.6	10.0	18.9
Inversión bruta fija	18.0	19.2	19.6	18.9	19.5	15.8	14.5	18.1
Construcción	11.0	10.6	10.7	10.5	10.6	8.6	8.7	10.6
Maquinaria y equipo	7.0	8.5	8.9	8.5	8.9	7.1	5.8	7.5
Variación de existencias	0.4	-	-0.8	1.7	3.0	-4.2	-4.5	0.7
Ahorro interno bruto	30.6	29.9	33.6	33.2	32.3	33.7	35.6	38.4
Ingresos netos por el servicio de factores	-4.1	-4.4	-2.9	-2.7	-2.7	-3.7	-1.7	-1.3
Efecto de la relación de precios del intercambio	1.4	0.5	-15.7	-12.0	-15.7	-14.7	-11.9	-16.5
Transferencias unilaterales privadas	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.4
Ahorro nacional bruto	27.6	25.7	14.8	18.4	13.8	15.0	21.7	20.2
Ahorro externo	-9.2	-6.6	4.0	2.3	8.7	-3.4	-11.7	-1.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de datos oficiales.

^a A precios de mercado, en dólares constantes de 1980, al tipo de cambio ajustado.

^b Cifras preliminares.

Cuadro 5
**VENEZUELA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA,
 A PRECIOS DE MERCADO DE 1980^a**

	Indices (1980=100)			Composición porcentual		Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^b	1980	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producto interno bruto	97.5	103.2	112.6	100.0	100.0	5.8	-7.9	5.8	9.1
Actividades petroleras	93.7	107.1	117.5	22.9	23.9	7.3	-0.3	14.3	9.7
Actividades no petroleras	98.6	102.0	111.1	77.1	76.1	5.4	-9.8	3.4	8.9
Bienes	89.1	96.8	106.8	54.3	51.5	6.0	-9.3	8.7	10.2
Agricultura	123.7	123.3	130.7	4.2	4.9	4.6	-5.1	-0.3	6.0
Minería	92.1	107.5	116.4	19.5	20.2	5.0	-0.2	16.9	8.2
Petróleo y gas natural	90.1	106.0	115.3	18.9	19.4	4.1	-	17.6	8.8
Otras actividades mineras	153.1	159.1	152.5	0.6	0.8	26.4	-4.3	3.9	-4.1
Industrias manufactureras	107.0	111.4	119.5	18.8	19.9	6.6	-12.1	4.2	7.2
Refinación de petróleo	110.6	112.4	127.8	4.0	4.5	21.7	-1.6	1.6	13.7
Otras actividades manufactureras	106.0	111.2	117.2	14.8	15.4	3.4	-14.6	4.9	5.4
Construcción	43.2	46.1	61.7	11.7	6.4	7.9	-27.1	6.7	33.9
Servicios básicos	118.1	120.5	130.8	5.4	6.3	8.0	-4.6	2.1	8.6
Electricidad, gas y agua	173.0	177.3	199.2	0.9	1.6	7.4	1.5	2.5	12.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	107.2	109.3	117.3	4.5	4.7	8.1	-6.4	1.9	7.3
Otros servicios	111.2	115.5	124.2	39.1	43.2	5.8	-6.0	3.9	7.5
Comercio, restaurantes y hoteles	93.5	94.6	104.4	12.1	11.2	5.4	-15.8	1.2	10.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	123.5	125.6	131.6	12.4	14.5	6.6	-6.3	1.7	4.8
Propiedad de vivienda	124.7	126.3	129.9	7.4	8.5	3.7	-0.8	1.2	2.9
Servicios comunales, sociales y personales	115.4	124.3	134.2	14.6	17.4	5.3	2.3	7.7	8.0
Servicios gubernamentales	113.9	122.8	134.7	9.6	11.5	4.6	4.1	7.8	9.6
Ajustes por servicios bancarios	90.6	91.3	104.0	1.8	1.7	5.2	-27.3	0.8	13.9
Derechos de importación ^c	30.9	20.0	29.8	3.0	0.8	-7.3	-49.2	-35.4	49.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Las cifras originales fueron reponderadas con la estructura a precios corrientes del año 1980. Por lo tanto, las tendencias obtenidas no necesariamente coinciden con las publicadas por el país en sus cálculos a precios constantes.

^b Cifras preliminares.

^c En 1988 y 1989, incluye el Ajuste por unificación del tipo de cambio.

Cuadro 6
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1989	1990	1991 ^b	Composición porcentual ^a			Tasas de variación			
				1989	1990	1991 ^b	1988	1989	1990	1991 ^b
Producción de los principales cultivos^c										
De exportación										
Cacao	14	16	16	0.4	0.4	0.5	7.9	2.5	11.1	3.2
Café	73	76	73	3.1	3.3	3.2	1.1	2.2	5.3	-3.9
De consumo interno										
Cereales	1 830	1 780	2 250	10.1	9.8	12.4	2.8	-26.4	-2.7	26.4
Leguminosas	53	60	59	0.5	0.6	0.6	3.5	5.1	12.4	-0.7
Textiles y oleaginosas	348	326	315	2.5	2.4	2.3	10.7	-3.0	-6.2	-3.4
Raíces y tubérculos	694	626	725	3.4	3.1	3.6	3.2	3.3	-9.8	15.9
Frutas	2 504	2 603	2 764	7.4	7.7	8.2	6.4	2.5	4.0	6.2
Hortalizas	421	399	431	3.4	3.3	3.5	7.5	9.4	-5.2	8.0
Otras	7 861	6 949	7 121	4.6	4.0	4.1	3.7	-6.2	-11.6	2.5
Indicadores de la producción pecuaria										
Beneficio^d										
Vacuno ^e	1 875	2 003	1 904	17.4	18.6	17.6	3.2	4.2	6.8	-4.9
Porcinos ^e	1 873	1 577	1 727	3.7	3.1	3.4	1.5	-26.4	-15.8	9.5
Ovinos	139	144	151	0.4	0.4	0.5	1.7	3.6	3.9	4.6
Aves ^f	204	200	261	10.3	10.1	13.1	11.1	-18.6	-1.9	30.3
Otras producciones										
Leche ^g	1 503	1 452	1 461	10.3	9.9	10.0	7.3	-12.4	-3.4	0.6
Huevos de consumo ^h	2 147	1 665	1 833	2.7	2.1	2.3	9.7	-13.8	-22.5	10.1
Volumen de pesca	342	338	324	6.6	6.6	6.3	-6.9	1.5	-1.2	-4.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Agricultura y Cría y del Banco Central de Venezuela.

^a En valores a precios de 1984. ^b Cifras preliminares. ^c Miles de toneladas. ^d Miles de cabezas. ^e Incluye variación de existencias. ^f Millones de cabezas. ^g Millones de litros. ^h Millones de unidades.

Cuadro 7
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DE LA INDUSTRIA PETROLERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción^b	2 015	2 249	2 492	11.6	0.7	11.6	10.8
Petróleo crudo	1 747	2 098	2 338	11.8	1.9	20.1	11.4
Condensados	160	37	37	13.9	-14.9	-76.9	0.0
Líquidos de gas natural	108	114	117	4.3	10.2	5.6	2.6
Exportaciones^b	1 624	1 881	2 118	8.6	-1.6	15.8	12.6
Petróleo crudo	986	1 242	1 382	-1.7	-2.5	26.0	11.3
Productos refinados	638	639	736	29.9	-0.2	0.2	15.2
Refinación^b	901	917	1 014	17.3	-10.1	1.8	10.6
Consumo interno^{bc}	367	375	379	-7.1	4.6	2.2	1.1
Uso de la capacidad instalada^d							
Extracción	68.8	74.7	83.8				
Capacidad de refinación	77.2	78.6	85.8				
Reservas							
Probadas ^e	59.0	60.1	62.7	0.7	0.9	1.9	4.3
Vida teórica ^f	84.8	77.1	72.3	-10.1	0.7	-9.1	-6.2
Gas^g							
Producción bruta	38.9	40.5	42.3	6.4	1.0	4.1	4.4
Consumo interno	17.5	19.1	20.5	0.6	0.6	9.1	7.3
Precio medio^h	16.87	20.33	16.19	-17.2	24.9	20.5	-20.4
Crudo	16.04	19.19	15.51	-16.9	25.0	19.6	-19.2
Derivados	18.16	22.55	17.47	-19.9	24.6	24.2	-22.5
Ingresos por ventasⁱ	466.9	1 085.9	1 251.9	14.7	238.6	132.6	15.3
Externas	435.1	1 047.7	1 186.6	16.4	247.0	140.8	13.3
Internas	31.8	38.3	65.3	0.3	154.6	20.4	70.5
Utilidad de la empresa^{ij}	94.9	112.8	106.8	-18.2	541.2	18.9	-5.3
Inversión bruta fija^{ik}	47.4	95.6	182.3	64.4	65.7	101.7	90.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Ministerio de Energía y Minas y de Petróleos de Venezuela, S.A..

^a Cifras preliminares. ^b Miles de barriles diarios. ^c Corresponde al consumo doméstico e industrial, e incluye el de la industria petrolera. Excluye ventas al tránsito internacional. ^d Porcentajes. ^e Miles de millones de barriles. ^f Años. ^g Corresponde a las reservas divididas por la producción de petróleo crudo del año correspondiente. ^h Miles de millones de metros cúbicos. ⁱ Dólares por barril. ^j Miles de millones de bolívares. ^k Después del pago de los impuestos correspondientes. ^l No incluye inversiones en los sectores de petroquímica y carbón, ni inversiones en el exterior.

Cuadro 8
VENEZUELA: INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MINERA NO PETROLERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción de algunos minerales importantes							
Hierro ^b							
Producción	18.4	20.4	21.0	6.2	-2.6	10.9	2.9
Exportación	14.4	13.6	14.3	5.1	17.1	-5.6	5.1
Carbón ^c	2 113	2 146	2 696	350.4	97.1	1.6	25.6
Bauxita ^c	702	786	1 514	113.1	34.5	12.0	92.6
Oro ^d	6 414	6 334	4 215	2.5	83.2	-1.2	-33.5
Diamantes ^e	255	337	298	13.3	99.2	32.2	-11.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Ministerio de Energía y Minas y del Banco Central de Venezuela.
^a Cifras preliminares. ^b Millones de toneladas. ^c Miles de toneladas. ^d Kilogramos. ^e Miles de quilates métricos.

Cuadro 9
VENEZUELA: INDICADORES DE LA CONSTRUCCION

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Construcción de viviendas							
Superficie total ^b							
Sector privado	2 074	1 346	1 761	-9.7	-30.6	-35.1	30.8
Número de viviendas ^c							
Total	32.9	56.8	...	-9.6	-69.0	72.6	...
Sector público ^d	18.9	41.5	64.9	-2.4	-77.6	119.6	56.4
Sector privado	14.0	15.3	...	-12.9	-48.0	9.3	...
Indicadores de actividad							
Consumo de cemento ^e	76.7	70.3	89.0	6.8	-25.6	-8.3	26.6
Ventas internas de ferretería y materiales de construcción ^f	91.1	78.9	93.3 ^g	36.0	-28.7	-13.4	14.1
Créditos concedidos ^h							
Al constructor	3 189	4 354	5 487	16.8	-39.0	36.5	26.0
Al comprador	5 596	4 631	7 816	-12.9	-41.4	-17.2	68.8
Empleoⁱ	467	470	539	7.4	-7.5	0.6	14.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Funda Construcción y del Banco Central de Venezuela.
^a Cifras preliminares. ^b Permisos concedidos para la construcción de viviendas. Miles de metros cuadrados. ^c Miles de unidades. ^d Incluye, además de viviendas, las parcelas populares y de mejoramiento urbano progresivo. ^e Índice 1980=100. ^f En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. ^g Período enero-septiembre. ^h Variación porcentual respecto a igual período del año anterior. ⁱ Millones de bolívares. ^j Miles de personas.

Cuadro 10
VENEZUELA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Producción de algunos productos industriales^b							
Productos de acero	2 161	2 356	2 326	0.4	-23.3	9.0	-1.3
Cabillas	569	591	490	-6.1	-7.8	3.9	-17.1
Aluminio	566	599	594	3.0	27.6	5.9	-0.8
Productos petroquímicos ^c	2 194	2 272	2 429	4.2	-4.9	3.6	6.9
Fertilizantes	1 032	1 008	1 024	11.4	-8.8	-2.3	1.6
Olefinas	199	243	196	1.7	-15.0	22.1	-19.3
Plásticos	33	18	30	-11.1	3.1	-45.5	66.7
Azúcar	523	499	...	-17.8	9.0	-4.6	...
Cemento	5 268	5 996	6 337	3.7	-15.0	13.8	5.7
Llantas para vehículos ^d	4 177	3 951	4 710	-4.5	-19.7	-5.4	19.2
Vehículos automotores ^d	28	43	71	-0.9	-75.4	53.6	64.3
Empleo ^e	1 033	972	1 070	8.5	-2.6	-5.9	10.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de estadísticas del Banco Central de Venezuela y de varias empresas industriales.

^a Cifras preliminares. ^b Miles de toneladas. ^c Producción bruta. ^d Miles de unidades. ^e Miles de personas.

Cuadro 11
VENEZUELA: INDICADORES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
Energía eléctrica							
Capacidad instalada ^b	17.7	17.8	17.8	-0.5	-	0.2	-
Generación ^c	54.5	56.2	59.5	5.9	2.5	3.1	5.9
Consumo total ^c	43.7	44.7	47.1	6.5	2.9	2.4	5.5
Transporte							
Carga movilizada ^d							
Aérea	72	75	109	6.8	19.9	4.2	46.2
Marítima	6 641	6 574	7 621	24.3	-31.6	-1.0	15.9
Comercio							
Índice de ventas comerciales ^e	75.9	73.4	84.4 ^f	10.9	-37.6	-3.3	14.8
Turismo^g							
Visitantes	412	422	...	10.3	10.5	2.5	...
Salidas	282	309	370	7.0	42.9	9.4	19.8
Empleo^h							
Total servicios	3 731	3 886	4 117	6.4	4.0	4.1	5.9
Comercio ⁱ	1 608	1 684	1 812	8.5	5.4	4.7	7.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco de Venezuela y del anexo estadístico del Mensaje Presidencial al Congreso, 1989.

^a Cifras preliminares. ^b Millones de kWh. ^c Miles de millones de kWh. ^d Miles de toneladas. ^e En el área metropolitana de Caracas. Índice en términos reales, 1980=100. ^f Promedio enero-septiembre. ^g Número de visitantes ingresados al país. Incluye excursionistas y pasajeros en tránsito. Miles de personas. ^h Miles de personas. ⁱ Incluye actividades financieras.

Cuadro 12
VENEZUELA: EVOLUCION DE LA OCUPACION Y LA DESOCUPACION

	1989	1990	1991 ^a	Composición porcentual		Tasas de variación			
				1980	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Fuerza de trabajo (miles de personas)	6 800	6 982	7 347			3.9	4.4	2.7	5.2
Tasa de participación neta ^b (porcentaje)	57.5	58.7	60.0						
Miles de personas									
Ocupación	6 177	6 256	6 646	100.0	100.0	6.0	2.4	1.3	6.2
Sector primario	878	859	852	16.2	12.8	0.3	-	-2.2	-0.8
Actividades agropecuarias	816	796	783	14.7	11.8	-	0.2	-2.5	-1.6
Hidrocarburos, minas y canteras	62	64	69	1.5	1.0	14.1	-3.1	3.2	7.8
Sector secundario	1 564	1 506	1 673	26.7	25.2	7.8	-4.0	-3.7	11.1
Industria manufacturera	1 033	972	1 070	16.2	16.1	8.5	-2.6	-5.9	10.1
Construcción	467	470	539	9.3	8.1	7.8	-7.5	0.6	14.7
Electricidad, gas, agua y servicios sanitarios	63	63	64	1.2	1.0	0.7	-1.6	-	1.6
Sector terciario	3 735	3 891	4 121	57.0	62.0	6.6	5.9	4.2	5.9
Comercio ^c	1 608	1 684	1 812	22.9	27.3	8.5	5.4	4.7	7.6
Transporte, almacenaje y comunicaciones	390	384	387	7.4	5.8	4.5	4.6	-1.5	0.8
Otros servicios	1 737	1 823	1 922	26.7	28.9	5.2	7.0	5.0	5.4
Porcentajes									
Desocupación abierta									
Total país	9.2	10.4	9.6						
Cesantía	8.3	9.4	8.5						
Buscan trabajo por primera vez	0.9	1.0	1.0						
Area rural	5.8	6.6	6.2						
Area urbana	9.7	11.0	10.1						
Area Metropolitana de Caracas	7.3	8.3	8.3						
Cesantía por sectores económicos	8.3	9.4	8.5						
Industrias manufactureras	9.8	11.2	9.5						
Construcción	21.5	23.7	19.5						
Comercio ^c	7.0	8.3	7.7						
Otros servicios	6.4	7.3	7.1						

Fuente: CEPAL, sobre la base de encuestas de hogares realizadas por la Oficina Central de Estadísticas e Informática, (OCEI).

^a Cifras preliminares. ^b Porcentaje de la fuerza de trabajo en la población de 15 años y más. ^c Incluye instituciones financieras.

Cuadro 13
VENEZUELA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Balance en cuenta corriente	4 679	3 351	-2 226	-1 372	-5 785	2 177	8 221	1 055
Balance comercial	6 885	5 731	-522	320	-3 891	4 716	9 669	2 415
Exportaciones de bienes y servicios	16 763	15 275	9 492	11 428	11 052	14 028	18 689	16 219
Bienes fob	15 878	14 283	8 535	10 437	10 082	12 915	17 411	15 127
Servicios reales ^b	885	992	957	991	970	1 113	1 278	1 092
Transporte y seguros	438	466	416	427	558	545	639	555
Viajes	358	416	444	416	291	389	359	199
Importaciones de bienes y servicios	9 878	9 544	10 014	11 108	14 943	9 312	9 020	13 804
Bienes fob	7 246	7 501	7 866	8 870	12 080	7 283	6 543	10 181
Servicios reales ^b	2 632	2 043	2 148	2 238	2 863	2 029	2 477	3 623
Transporte y seguros	1 148	972	1 043	1 223	1 719	925	942	1 465
Viajes	1 063	597	543	509	509	640	945	1 011
Servicios de factores	-2 062	-2 233	-1 602	-1 619	-1 771	-2 368	-1 213	-1 012
Utilidades	-155	-105	-104	-108	-142	-91	-2	-55
Intereses recibidos	2 097	1 912	1 756	1 452	1 585	1 448	2 076	1 638
Intereses pagados	-4 000	-4 037	-3 249	-2 956	-3 206	-3 725	-3 288	-2 595
Trabajo y propiedad	-4	-3	-5	-7	-8	-	1	-
Transferencias unilaterales privadas	-144	-147	-102	-73	-123	-171	-235	-348
Balance en cuenta de capital	-3 036	-2 057	-2 097	15	2 002	-2 128	-4 856	2 242
Transferencias unilaterales oficiales	-28	-24	-19	-18	-24	-16	-23	-34
Capital a largo plazo	-686	-745	-1 985	-1 732	-491	-1 318	183	3 042
Inversión directa	-3	57	-444	-16	21	77	96	1 899
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-158	16 533	...
Otro capital a largo plazo	-683	-802	-1 541	-1 716	-512	-1 237	-16 446	1 143
Sector oficial ^c	-812	-847	-986	-794	174	-1 336	-16 759	1 781
Préstamos recibidos	468	225	437	541	1 591	1 044	1 653	...
Amortizaciones	-1 258	-1 042	-1 380	-1 247	-1 366	-2 322	-18 412	...
Bancos comerciales ^c	-	-	-	-	-	-	-	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	...
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	...
Otros sectores ^c	129	45	-555	-922	-686	99	313	-638
Préstamos recibidos	180	149	48	23	3	175	385	...
Amortizaciones	-18	-73	-632	-942	-726	-190	-188	...
Capital a corto plazo	-1 326	-311	836	2 270	-548	-2 212	-2 842	301
Sector oficial	23	23	68	302	833	1 728	-1 668	64
Bancos comerciales	-191	181	257	863	-1 105	325	-	...
Otros sectores	-1 158	-515	511	1 105	-276	-4 265	-1 174	237
Errores y omisiones netos	-996	-978	-930	-505	3 065	1 418	-2 173	-1 067
Balance global^d	1 643	1 294	-4 323	-1 357	-3 783	49	3 365	3 297
Variación total reservas (- aumento)	-1 572	-1 437	4 177	1 095	3 923	-12	-3 260	-3 332
Oro monetario	-	-	-	-	-	-	-	...
Derechos especiales de giro	-22	-121	-113	-148	-681	29	37	-259
Posición de reserva en el FMI	107	-7	16	131	630	37	4	-
Activos en divisas	-1 345	-1 221	3 911	491	1 536	-922	-4 273	-2 202
Otros activos	-312	-88	363	621	1 076	-154	-1 042	...
Uso del crédito del FMI	-	-	-	-	-	998	2 014	237

Fuente: 1984-1990: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Fondo Monetario Internacional. 1991: CEPAL, sobre la base de información proporcionada por el Banco Central de Venezuela.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye Otros servicios no factoriales. ^c Incluye Préstamos netos concedidos y Otros activos y pasivos. ^d Es igual a Variación total de las reservas (con signo contrario), más Asientos de contrapartida.

Cuadro 14
VENEZUELA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
	Tasas de variación							
Exportaciones fob								
Valor	9.0	-10.0	-40.2	22.3	-3.4	28.1	34.8	-13.1
Volumen	4.8	-8.2	20.8	-3.1	11.9	2.6	11.3	6.3
Valor unitario	4.0	-2.0	-50.5	26.1	-13.6	24.8	21.2	-18.3
Importaciones fob								
Valor	13.1	3.5	4.9	12.8	36.2	-39.7	-10.2	55.6
Volumen	22.0	0.7	3.4	8.7	28.7	-42.0	-10.6	49.3
Valor unitario	-7.3	2.8	1.4	3.8	5.8	3.9	0.5	4.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	11.2	-4.8	-51.4	21.3	-18.6	21.3	19.4	-21.2
	Indices (1980=100)							
Relación de precios del intercambio de bienes (fob/cif)	112.2	106.8	51.9	62.9	51.2	62.2	74.2	58.5
Poder de compra de las exportaciones de bienes	98.8	86.3	50.6	59.5	54.2	67.5	89.7	75.1
Poder de compra de las exportaciones de bienes y servicios	92.2	83.4	51.0	59.5	54.5	66.5	84.8	71.1
Quántum de la exportaciones de bienes fob	88.0	80.8	97.6	94.6	105.8	108.6	120.9	128.5
Quántum de las importaciones de bienes fob	81.6	82.2	85.0	92.3	118.8	68.9	61.6	92.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

Cuadro 15
VENEZUELA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	12 915	17 411	15 127	100.0	100.0	100.0	-4.7	28.1	34.8	-13.1
Principales exportaciones tradicionales^b	10 216	14 195	12 558	79.1	81.5	83.0	-9.8	22.9	38.9	-11.5
Petróleo	10 001	13 953	12 305	77.4	80.1	81.3	-9.9	22.6	39.5	-11.8
Mineral de hierro	175	203	223	1.4	1.2	1.5	-4.1	48.3	16.0	9.9
Principales exportaciones no tradicionales	2 928	3 302	2 494	22.7	19.0	16.5	41.6	52.1	12.8	-24.5
Aluminio	896	914	714	6.9	5.2	4.7	43.0	19.8	2.0	-21.9
Acero	523	640	490	4.0	3.7	3.2	4.9	53.8	22.4	-23.4
Productos químicos	365	155	75	2.8	0.9	0.5	12.1	71.4	-57.5	-51.6
Oro	169	7	6	1.3	0.0	0.0	531.9	-43.1	-95.9	-14.3
Pescados y mariscos	88	96	88	0.7	0.6	0.6	-50.0	576.9	9.1	-8.3
Cemento	40	69	51	0.3	0.4	0.3	-13.8	60.0	72.5	-26.1
Papel y cartón	24	47	36	0.2	0.3	0.2	4.3	-	95.8	-23.4
Productos cerámicos	22	23	29	0.2	0.1	0.2	22.2	100.0	4.5	26.1
Otros	803	1 352	1 006	6.2	7.8	6.7	37.8	210.0	68.4	-25.6
Ajuste con balance de pagos	-229	-86	75	-1.8	-0.5	0.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Además de petróleo y mineral de hierro, incluye café y cacao.

Cuadro 16
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 (1985=100) elaborado con el índice de:			
		Precios al consumidor ^b		Precios al por mayor ^c	
		Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
1978	4.29	96.9	106.5	110.3	117.0
1979	4.29	95.7	105.8	112.0	119.5
1980	4.29	87.8	96.5	103.2	110.0
1981	4.29	80.4	85.6	94.7	98.0
1982	4.29 ^d	76.1	79.6	88.0	90.0
1983	5.05 ^d	85.5	87.5	96.5	97.4
1984	6.46	99.4	99.9	106.3	106.1
1985	7.05	100.0	100.0	100.0	100.0
1986	8.79	120.5	126.5	110.7	117.0
1987	14.02	161.2	174.2	136.3	148.1
1988	16.61	156.0	170.0	141.5	155.2
1989	34.68	183.8	199.6	152.9	167.0
1990	46.91	191.5	214.1	169.7	191.4
1991	56.81	179.6	199.4	167.5	188.3
1990					
I	43.14	192.2	213.1	164.4	184.2
II	45.65	191.9	213.2	166.6	187.1
III	48.97	194.2	218.4	172.6	195.6
IV	49.86	187.6	211.7	175.1	198.6
1991					
I	53.03	185.8	208.6	172.5	195.9
II	55.00	178.1	196.4	166.3	185.6
III	58.85	178.6	197.0	167.0	186.6
IV	60.37	175.9	195.5	164.1	185.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Fondo Monetario Internacional, Estadísticas financieras internacionales (varios números) y del Banco Central de Venezuela.

^a Corresponde al promedio de los índices del tipo de cambio real del bolívar con respecto a las monedas de los principales países con que Venezuela tiene intercambio comercial, ponderados por la importancia relativa de las exportaciones o las importaciones, según el caso, hacia o desde esos países. Las ponderaciones corresponden al promedio del período 1986-1990. Sobre la metodología y fuentes utilizadas, véase el apéndice técnico del *Estudio Económico de América Latina*, 1981. ^b En todos los países se usó el índice de precios al por consumidor. ^c En Venezuela se utilizó el subíndice de productos nacionales del índice de precios al por mayor y el índice de precios al por mayor en el resto de los países. Cuando no se dispuso de esta información los cálculos se efectuaron con el índice de precios al consumidor. ^d Desde 1983 a 1988 el tipo de cambio utilizado corresponde al tipo de cambio ponderado según los movimientos de divisas registrados por el Banco Central de Venezuela. A partir de 1989, corresponde al tipo de cambio libre unificado.

Cuadro 17
VENEZUELA: IMPORTACIONES DE BIENES

	Millones de dólares			Composición porcentual			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Total	7 283	6 608	10 181	100.0	100.0	100.0	38.7	-39.7	-9.3	54.1
Bienes de consumo	1 047	1 096	1 620	14.4	16.6	15.9	26.4	-31.2	4.7	47.8
Alimentos y bebidas	100	205	312	1.4	3.1	3.1	-5.8	-38.7	105.0	52.2
Otros bienes de consumo	947	891	1 308	13.0	13.5	12.8	31.8	-30.3	-5.9	46.8
Duraderos	593	528	777	8.1	8.0	7.6	38.0	-31.4	-11.0	47.2
No duraderos	354	363	531	4.9	5.5	5.2	22.3	-28.3	2.5	46.3
Materias primas y bienes intermedios	3 230	3 020	4 636	44.3	45.7	45.5	29.0	-37.2	-6.5	53.5
Materias primas	2 812	2 484	3 554	38.6	37.6	34.9	30.1	-39.3	-11.7	43.1
Para la industria	2 607	2 349	3 412	35.8	35.5	33.5	29.9	-39.7	-9.9	45.3
Para la agricultura	205	135	142	2.8	2.0	1.4	33.8	-34.5	-34.1	5.2
Combustibles y lubricantes	180	215	246	2.5	3.3	2.4	1.9	11.8	19.4	14.4
Materiales de construcción	238	321	836	3.3	4.9	8.2	30.7	-31.8	34.9	160.4
Bienes de capital	2 753	2 492	3 446	37.8	37.7	33.8	36.6	-42.8	-9.5	38.3
Maquinaria y herramienta	2 123	1 675	2 073	29.2	25.3	20.4	49.3	-31.9	-21.1	23.8
Material de transporte	630	817	1 373	8.7	12.4	13.5	18.1	-62.7	29.7	68.1
Ajuste con balance de pagos	253	-	479	3.5	-	4.7	...	-58.1	...	...

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI).

^a Cifras preliminares.

Cuadro 18
VENEZUELA: RESERVAS INTERNACIONALES OFICIALES
(Millones de dólares)

	Banco Central ^a					Fondo de Inversiones de Venezuela	Reservas oficiales totales
	Total	Divisas	Oro	DEG	FMI ^b		
A fines de:							
1980	7 025	5 572	484	344	625	1 483	8 508
1981	8 619	7 051	484	445	639	2 452	11 071
1982	10 039	5 408	3 439	440	752	1 521	11 560
1983	11 149	6 439	3 439	353	918	589	11 738
1984	12 341	7 716	3 439	375	811	1 254	13 595
1985	13 690	8 937	3 439	496	818	1 748	15 438
1986	9 876	5 026	3 439	609	802	1 827	11 703
1987	9 402	4 535	3 439	757	671	1 628	11 030
1988	6 531	2 975	3 439	76	41	411	6 942
1989	7 546	4 056	3 439	47	4	547	8 093
1990	11 759	8 310	3 439	10	-	706	12 465
1991 ^c	14 105	10 397	3 439	269	-	1 183	15 288

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

^a Incluye las reservas del Fondo de Inversiones de Venezuela administradas por el Banco Central. ^b Posición de reserva.

^c Cifras preliminares.

Cuadro 19
VENEZUELA: INGRESOS Y EGRESOS EN DIVISAS DEL BANCO CENTRAL
 (Millones de dólares)

	Ingresos			Egresos				Saldo	Reservas operativas del Banco Central ^d	Reservas internacionales brutas ^d	
	PDVSA	Otros ^a	Total	Importaciones ^b	Deuda externa		Otros ^c				Total
					Pública	Privada					
1982	18 984	6 895	25 879	13 584	2 923	1 839	9 075	27 421	-1 542	3 645 ^e	10 039 ^e
1983	13 335	3 425	16 760	8 019	4 770	625	2 045	15 459	1 301	5 346	11 149
1984	14 212	3 069	17 281	7 664	5 218	382	2 701	15 965	1 316	6 858	12 341
1985	12 406	3 178	15 584	6 725	4 258	809	2 559	14 351	1 233	8 210	13 690
1986	7 625	2 927	10 552	5 951	3 996	1 087	3 482	14 516	-3 964	4 237	9 876
1987	9 485	3 456	12 941	6 308	3 367	1 481	2 462	13 618	-677	3 518	9 402
1988	8 503	5 144	13 647	9 905	3 511	1 214	1 624	16 254	-2 607	2 044	6 531
1989	10 140	4 701	14 841	5 267	2 910	188	4 879	13 244	1 597	3 366	7 546
1990	16 090	5 226	21 316	4 731	4 009	45	8 319 ^f	17 104	4 212	7 360	11 759
1991 ^g	18 760	6 170	24 930	7 610	2 382	641	12 015 ^h	22 648	2 282	9 743	14 105
1990											
I	2 862	792	3 654	868	1 328	15	1 515	3 726	-72	3 190	7 339
II	3 303	555	3 858	1 182	415	6	1 782	3 385	473	3 648	7 813
III	3 925	302	4 227	1 583	731	19	1 358	3 691	536	4 123	8 352
IV	6 000	3 577	9 577	1 098	1 535	5	3 664 ^f	6 302	3 275	7 360	11 759
1991 ^g											
I	4 303	1 447	5 750	1 572	286	126	3 175 ^h	5 159	591	8 068	12 399
II	4 157	1 355	5 512	1 752	1 107	330	2 335	5 524	-12	8 002	12 254
III	4 834	635	5 469	1 960	315	61	2 630	4 966	503	8 548	12 777
IV	5 466	2 733	8 199	2 326	674	124	3 875	6 999	1 200	9 743	14 105

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

^a Incluye ingresos del Fondo de Inversiones de Venezuela. ^b Importaciones de bienes y servicios. Incluye gastos en divisas de Petróleos de Venezuela S.A.. Excluye importaciones financiadas en el mercado interbancario. ^c Incluye ventas de divisas del Banco Central en el mercado interbancario. ^d Posición al final del período, incluidos los ajustes por concepto de cambios en la paridad de los derechos especiales de giro y de las monedas de reserva respecto al dólar. ^e Incluye el efecto de la centralización de los activos en divisas de la industria petrolera. ^f Egresos incluyen constitución de garantías para el refinanciamiento de la deuda externa por un monto de \$1,959 millones. ^g Cifras preliminares. ^h Incluye recompra de deuda externa por \$647 millones.

Cuadro 20
VENEZUELA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1980	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Millones de dólares								
Deuda externa total	29 608	34 302	33 838	34 833	34 684	33 195	33 902	34 037
Deuda externa pública ^b	17 692	26 971	25 887	26 090	26 586	28 150	29 823	30 132
Deuda externa privada ^c	11 916	7 331	7 952	8 743	8 098	5 044	4 079	3 904
Servicio de la deuda externa total	3 475	5 152	5 261	4 733	5 248	4 298	4 171	4 664
Amortizaciones	1 862	1 115	2 012	2 189	2 042	950	1 090	2 423
Intereses ^d	1 613	4 037	3 249	2 956	3 206	3 725	3 288	2 595
Servicio de la deuda externa pública	2 126	4 285	4 012	3 354	3 576	3 349	3 390	3 412
Amortizaciones	1 171	1 042	1 380	1 247	1 316	760	902	1 589
Intereses	955	3 243	2 632	2 135	2 260	2 589	2 488	1 823
Relaciones porcentuales								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	148.3	224.6	356.5	304.8	313.8	236.6	181.4	209.9
Servicio de la deuda/exportaciones de bienes y servicios	17.4	33.7	55.4	41.4	47.5	30.6	22.3	28.8
Pagos por concepto de intereses/exportaciones de bienes y servicios	8.1	26.4	34.2	25.9	29.0	26.6	17.6	16.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de organismos financieros internacionales.

^a Cifras preliminares. ^b Incluye obligaciones con el FMI. ^c Incluye financiamiento a corto plazo de las importaciones.

^d Estimaciones basadas en el movimiento de las partidas pertinentes del balance de pagos. ^e Incluye \$647 millones por concepto de recompra con descuento.

Cuadro 21
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 ^a
Variación de diciembre a diciembre									
Indice de precios al consumidor^b	7.0	15.6	9.2	12.7	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0
Alimentos y bebidas	10.6	31.1	19.1	17.9	60.5	52.1	102.9	40.0	32.4
Vestido y calzado	3.5	7.7	5.7	15.4	33.1	35.2	58.1	25.7	24.2
Gastos del hogar	5.5	6.6	2.4	7.6	25.2	22.0	63.1	33.7	31.8
Gastos diversos	5.9	21.1	5.1	10.5	28.5	19.6	86.1	38.9	31.9
Indice de precios al por mayor	10.7	23.8	12.9	18.8	48.1	17.0	106.2	20.4	23.1
Por procedencia:									
Productos importados	10.8	21.9	10.2	10.4	59.2	21.6	81.7	18.1	21.3
Productos nacionales	10.9	24.9	14.6	23.4	43.8	15.0	117.6	21.3	23.8
Por sectores:									
Agropecuarios	20.0	20.2	24.7	32.0	49.9	22.3	43.9	58.9	15.9
Manufacturados	8.9	24.0	9.8	13.0	48.0	16.5	112.4	17.8	23.7
Variación media anual									
Indice de precios al consumidor^b	6.3	12.2	11.4	11.6	28.1	29.5	84.5	40.7	34.2
Alimentos y bebidas	7.8	17.2	22.4	19.2	41.5	39.9	125.8	47.2	37.7
Vestido y calzado	0.1	8.2	4.9	10.4	26.7	31.0	61.0	26.9	25.1
Gastos del hogar	4.1	6.7	4.2	4.8	19.4	19.9	58.3	32.5	34.3
Gastos diversos	8.2	13.9	8.7	9.6	20.1	21.8	62.2	47.3	33.8
Indice de precios al por mayor	7.0	17.5	15.2	16.9	45.6	19.3	97.5	27.2	22.3
Por procedencia:									
Productos importados	6.0	17.8	14.8	18.4	66.2	16.8	89.4	20.2	19.2
Productos nacionales	7.5	17.3	15.4	16.5	37.7	20.5	101.1	30.2	23.5
Por sectores:									
Agropecuarios	14.2	16.3	17.0	27.8	49.4	23.9	41.0	57.3	35.0
Manufacturados	5.4	17.7	15.0	16.2	45.3	18.9	102.6	25.3	21.2

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

^a Cifras preliminares. ^b Índice de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 22
VENEZUELA: EVOLUCION DE LOS INGRESOS

	1989	1990	1991 ^a	Tasas de variación			
				1988	1989	1990	1991 ^a
En bolívares corrientes							
Salario mínimo ^b							
Urbano	4 268	4 700	5 967	8.3	63.5	10.1	27.0
Rural	2 993	3 200	4 117	10.5	42.5	6.9	28.7
Ingreso medio por ocupado ^c							
Urbano	5 691	7 632	9 407	14.8	35.3	34.1	23.3
Rural	3 360	4 719	6 224	18.3	38.8	40.4	31.9
En bolívares de 1985^d							
Salario mínimo ^b							
Urbano	1 039	845	796	-17.8	-18.5	-18.7	-5.8
Rural	714	575	549	-16.1	-30.4	-19.5	-4.5
Ingreso medio por ocupado ^c							
Urbano	1 667	1 590	1 460	-11.3	-26.7	-4.6	-8.2
Rural	984	983	966	-8.7	-24.8	-0.1	-1.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Oficina Central de Estadísticas e Informática (OCEI), del Banco Central de Venezuela y del Ministerio del Trabajo.

^a Cifras preliminares. ^b Salarios mensuales, promedios anuales. Incluye bono de transporte y de alimentación. ^c Ingresos mensuales, promedios anuales. ^d Deflactados, en el caso del salario mínimo, por el índice de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas correspondiente al cuartil de ingresos más bajos; y en el de los demás salarios, por el índice general de precios al consumidor para el área metropolitana de Caracas.

Cuadro 23
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Miles de millones de bolívares			Porcentajes sobre el PIB		Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	439	758	1 034	33.5	34.5	110.4	72.9	36.4
1.1 Ingresos corrientes	439	756	898	33.4	30.0	110.8	72.5	18.7
Impuestos internos y contribuciones al seguro social	70	99	156	4.4	5.2	4.5	40.7	57.8
PDVSA (Petróleos de Venezuela S.A.) ^b	306	589	650	26.0	21.7	205.9	92.6	10.4
Otras empresas publicas ^b	44	45	58	2.0	1.9	98.8	2.0	28.8
Otros ingresos corrientes	19	24	34	1.1	1.1	0.2	28.2	43.1
1.2 Ingresos de capital	-	2	136	0.1	4.5	-	-	-
2. Gastos totales	455	755	997	33.3	33.3	60.6	65.8	32.1
2.1 Gastos corrientes	282	470	577	20.8	19.3	62.7	67.1	22.6
De consumo	93	137	186	6.0	6.2	30.2	46.5	35.8
Transferencias	88	153	233	6.8	7.8	69.9	74.4	51.7
Intereses	70	128	129	5.7	4.3	152.1	83.9	0.8
Subsidio cambiario	31	52	29	2.3	1.0	39.8	70.9	-43.8
2.2 Gastos de capital	174	284	420	12.5	14.0	57.2	63.6	47.9
Formación de capital	168	269	369	11.9	12.3	59.9	60.5	37.2
Otros gastos de capital	6	15	51	0.7	1.7	6.6	153.0	239.9
3. Resultado financiero (1-2)	-16.6	3.7	36.9	0.2	1.2			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y de la Oficina Central de Presupuesto (OCEPRE).

^a Cifras preliminares. ^b Superávit de operación antes de impuestos.

Cuadro 24
VENEZUELA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Miles de millones de bolívares			Porcentaje del PIB			Tasas de variación		
	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a	1989	1990	1991 ^a
1. Ingresos totales	293.9	518.1	813.4	19.5	22.7	26.8	85.1	76.3	57.0
1.1 Ingresos corrientes	293.9	518.1	691.3	19.5	22.7	22.8	85.1	76.3	33.4
Ingresos petroleros	225.5	425.8	555.2	14.9	18.7	18.3	146.2	88.8	30.4
Impuesto sobre la renta ^b	158.6	314.7	414.5	10.5	13.8	13.7	136.7	98.5	31.7
Regalía	66.9	111.1	140.7	4.4	4.9	4.6	172.1	66.0	26.6
Ingresos no petroleros	68.3	92.3	136.1	4.5	4.0	4.5	1.7	35.0	47.4
Impuesto sobre la renta	24.3	30.4	38.5	1.6	1.3	1.3	-2.4	24.9	26.8
Renta aduanera	22.7	30.0	59.2	1.5	1.3	1.9	7.7	32.0	97.4
Otros impuestos indirectos	12.9	17.1	22.2	0.9	0.7	0.7	-3.4	32.9	29.8
Otros	8.5	14.8	16.2	0.6	0.7	0.5	7.0	75.6	9.0
1.2 Ingresos de capital	-	-	122.2	-	-	4.0			
2. Gasto total	308.7	565.5	739.4	20.4	24.8	24.4	45.1	83.2	30.7
2.1 Corrientes	260.3	439.3	535.6	17.2	19.3	17.6	60.8	68.7	21.9
Remuneraciones	63.1	92.3	127.9	4.2	4.1	4.2	54.4	46.2	38.5
Intereses	51.3	92.9	109.9	3.4	4.1	3.6	118.3	81.1	18.2
Transferencias corrientes	94.1	171.7	231.2	6.2	7.5	7.6	79.9	82.5	34.7
Subsidio cambiario	30.6	52.3	29.4	2.0	2.3	1.0	39.9	70.9	-43.8
Otros gastos corrientes	21.2	30.0	37.2	1.4	1.3	1.2	-9.2	41.7	24.1
2.2 De capital	48.4	126.2	203.8	3.2	5.5	6.7	-5.0	161.1	61.4
Inversión real	22.6	60.1	108.5	1.5	2.6	3.6	-26.2	166.0	80.6
Otros gastos de capital	25.8	66.2	95.3	1.7	2.9	3.1	26.9	156.8	44.1
3. Resultado de la cuenta corriente (1.1-2.1)	33.5	78.9	155.7	2.2	3.5	5.1			
4. Resultado financiero (1-2)	-14.8	-47.4	74.0	-1.0	-2.1	2.4			
5. Financiamiento	14.8	47.4	-74.0						
Interno	22.0	26.9	-31.6						
Banco Central	12.4	0.0	-11.4						
Colocaciones de valores	10.8	0.6	6.2						
(-) Amortizaciones	12.0	8.3	27.5						
Variación de reservas (- significa aumento)	-27.6	-25.4	-53.0						
Otro ^c	38.4	60.0	-0.9						
Externo	-7.2	20.5	-42.4						
Créditos recibidos	10.5	50.8	41.5						
(-) Amortizaciones	17.7	30.3	83.9						

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

^a Cifras preliminares. ^b Incluye impuesto sobre la tecnología. ^c Incluye deuda agrícola, deuda administrativa, variación del Fondo de Amortización, liquidación de activos y otras fuentes de financiamiento interno.

Cuadro 25
VENEZUELA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fines de año (Miles de millones de bolívares)			Tasas de variación			
	1989	1990	1991 ^a	1988	1989	1990	1991 ^a
Base monetaria	98.6	179.7	330.4	21.2	33.4	82.3	83.9
Dinero (M1)	171.3	241.8	365.7	22.8	9.5	41.2	51.3
Efectivo en poder del público	40.2	56.2	76.3	25.8	29.2	40.0	35.7
Depósitos en cuenta corriente	131.1	185.6	289.4	22.0	4.6	41.5	56.0
Liquidez (M2)	463.8	746.5	1 077.9	15.0	38.6	60.9	44.4
Reservas internacionales netas	267.6	453.3	664.4	-25.4	212.0	69.4	46.6
Crédito interno	402.3	480.9	610.6	49.9	24.2	19.5	27.0
Al sector público	90.3	90.7	33.4	811.3	86.9	0.5	-63.2
Gobierno central (neto)	80.8	77.5	-8.1	1 108.5	71.5	-4.1	-110.5
Instituciones públicas	9.5	13.3	41.5	-16.4	707.7	40.3	213.2
Al sector privado	312.0	390.2	577.1	30.8	13.2	25.1	47.9
Factores de absorción							
Cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo)	292.6	504.7	716.3	9.0	64.2	72.5	41.9
Otras cuentas (neto)	206.0	187.7	192.9	87.3	174.5	-8.9	2.8
Multiplicadores monetarios							
M1/base monetaria	1.74	1.35	1.11				
M2/base monetaria	4.71	4.15	3.26				
Coefficiente de liquidez^b							
PIB/M1	11.34	10.68	12.21				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de Venezuela y del Fondo Monetario Internacional.

^a Cifras preliminares. ^b Porcentajes.

Cuadro 26
VENEZUELA: TASAS INTERNAS DE INTERES^a

	1987	1988	1989	1990	1991 ^b	1991 ^c			
						I	II	III	IV
Nominales									
Pasivas									
Tasas bancarias de corto plazo ^d	8.9	9.0	30.2	27.9	31.5	27.9	32.2	33.0	32.2
Tasas hipotecarias ^e	9.9	10.0	30.3	28.7	32.6	28.1	32.1	34.7	33.6
Activas									
Tasas bancarias de corto plazo ^f	12.6	12.7	34.1	34.9	37.7	34.3	37.3	38.5	39.5
Tasas hipotecarias ^g	12.5	13.0	22.4	31.4	26.4	24.9	25.6	24.1	28.4
Reales^h									
Pasivas									
Tasas bancarias de corto plazo ^d	-22.4	-19.6	-28.1	-6.3	0.4	2.1	-0.2	-0.3	-0.6
Tasas hipotecarias ^e	-21.7	-18.8	-28.0	-5.7	1.2	2.2	-0.2	1.0	0.5
Activas									
Tasas bancarias de corto plazo ^f	-19.7	-16.8	-25.9	-1.2	5.1	7.2	3.7	3.8	5.0
Tasas hipotecarias ^g	-19.8	-16.6	-32.4	-3.7	-3.5	-0.3	-5.1	-7.0	-3.4

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

^a Promedios anuales. ^b Cifras preliminares. ^c Tasas anuales, promedios trimestrales. Cifras preliminares. ^d Sobre depósitos a plazo en la banca comercial. ^e Sobre certificados de ahorro con denominaciones desde cinco mil bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria. ^f Sobre préstamos y descuentos de la banca comercial, certificados de ahorro con denominaciones desde 5000 bolívares y a plazos de 30 a 180 días en la banca hipotecaria. ^g Préstamos para construcción y adquisición de viviendas. ^h Deflactadas por la variación de precios al consumidor en el área metropolitana de Caracas.



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 1992 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\$10 para ambas versiones.

Los precios de suscripción por dos años (1992-1993) son de US\$30 para la versión español y de US\$34 para la versión inglés.

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.
1986,	734 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	686 pp.
1983, vol. II	166 pp.
1984, vol. I	685 pp.
1984, vol. II	216 pp.
1985,	660 pp.
1986,	729 pp.

1987,	692 pp.	1987,	685 pp.
1988,	741 pp.	1988,	637 pp.
1989,	821 pp.	1989,	678 pp.
1990, vol. I	260 pp.	1990, vol. I	248 pp.
1990, vol. II	590 pp.	1990, vol. II	472 pp.
1991, vol. I	299 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.	1987,	714 pp.
1981,	727 pp.	1988,	782 pp.
1982/1983,	749 pp.	1989,	770 pp.
1984,	761 pp.	1990,	782 pp.
1985,	792 pp.	1991,	856 pp.
1986,	782 pp.	1992,	868 pp.

(También hay ejemplares de años anteriores)

Libros de la CEPAL

- 1 *Manual de proyectos de desarrollo económico*, 1958, 5ª ed. 1980, 264 pp.
- 1 *Manual on economic development projects*, 1958, 2ª ed. 1972, 242 pp.
- 2 *América Latina en el umbral de los años ochenta*, 1979, 2ª ed. 1980, 203 pp.
- 3 *Agua, desarrollo y medio ambiente en América Latina*, 1980, 443 pp.
- 4 *Los bancos transnacionales y el financiamiento externo de América Latina. La experiencia del Perú*, 1980, 265 pp.
- 4 *Transnational banks and the external finance of Latin America: the experience of Peru*, 1985, 342 pp.
- 5 *La dimensión ambiental en los estilos de desarrollo de América Latina*, por Osvaldo Sunkel, 1981, 2ª ed. 1984, 136 pp.
- 6 *La mujer y el desarrollo: guía para la planificación de programas y proyectos*, 1984, 115 pp.
- 6 *Women and development: guidelines for programme and project planning*, 1982, 3ª ed. 1984, 123 pp.
- 7 *África y América Latina: perspectivas de la cooperación interregional*, 1983, 286 pp.
- 8 *Sobrevivencia campesina en ecosistemas de altura*, vols. I y II, 1983, 720 pp.
- 9 *La mujer en el sector popular urbano. América Latina y el Caribe*, 1984, 349 pp.
- 10 *Avances en la interpretación ambiental del desarrollo agrícola de América Latina*, 1985, 236 pp.
- 11 *El decenio de la mujer en el escenario latinoamericano*, 1986, 216 pp.

- 11 **The decade for women in Latin America and the Caribbean: background and prospects**, 1988, 215 pp.
- 12 **América Latina: sistema monetario internacional y financiamiento externo**, 1986, 416 pp.
- 12 **Latin America: international monetary system and external financing**, 1986, 405 pp.
- 13 **Raúl Prebisch: Un aporte al estudio de su pensamiento**, 1987, 146 pp.
- 14 **Cooperativismo latinoamericano: antecedentes y perspectivas**, 1989, 371 pp.
- 15 **CEPAL, 40 años (1948-1988)**, 1988, 85 pp.
- 15 **ECLAC 40 Years (1948-1988)**, 1989, 83 pp.
- 16 **América Latina en la economía mundial**, 1988, 321 pp.
- 17 **Gestión para el desarrollo de cuencas de alta montaña en la zona andina**, 1988, 187 pp.
- 18 **Políticas macroeconómicas y brecha externa: América Latina en los años ochenta**, 1989, 201 pp.
- 19 **CEPAL, Bibliografía, 1948-1988**, 1989, 648 pp.
- 20 **Desarrollo agrícola y participación campesina**, 1989, 404 pp.
- 21 **Planificación y gestión del desarrollo en áreas de expansión de la frontera agropecuaria en América Latina**, 1989, 113 pp.
- 22 **Transformación ocupacional y crisis social en América Latina**, 1989, 243 pp.
- 23 **La crisis urbana en América Latina y el Caribe: reflexiones sobre alternativas de solución**, 1990, 197 pp.
- 24 **The environmental dimension in development planning I**, 1991, 302 pp.
- 25 **Transformación productiva con equidad**, 1990, 3ª ed. 1991, 185 pp.
- 25 **Changing production patterns with social equity**, 1990, 3ª ed. 1991, 177 pp.
- 26 **América Latina y el Caribe: opciones para reducir el peso de la deuda**, 1990, 118 pp.
- 26 **Latin America and the Caribbean: options to reduce the debtburden**, 1990, 110 pp.
- 27 **Los grandes cambios y la crisis. Impacto sobre la mujer en América Latina y el Caribe**, 1991, 271 pp.
- 27 **Major changes and crisis. The impact on women in Latin America and the Caribbean**, 1992, 279 pp.
- 28 **A collection of documents on economic relations between the United States and Central America, 1906-1956**, 1991, 398 pp.
- 29 **Inventarios y cuentas del patrimonio natural en América Latina y el Caribe**, 1991, 335 pp.
- 30 **Evaluaciones del impacto ambiental en América Latina y el Caribe**, 1991, 232 pp.
- 31 **El desarrollo sustentable: transformación productiva, equidad y medio ambiente**, 1991, 146 pp.
- 31 **Sustainable development: changing production patterns, social equity and the environment**, 1991, 146 pp.
- 33 **Educación y conocimiento: eje de la transformación productiva con equidad**, 1992, 269 pp.
- 34 **Ensayos sobre coordinación de políticas macroeconómicas**, 1992, 249 pp.

SERIES MONOGRAFICAS

Cuadernos de la C E P A L

- 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, 2ª ed. 1985, 82 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, 106 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, 2ª ed. 1984, 85 pp.
- 13 **En torno a las ideas de la CEPAL: desarrollo, industrialización y comercio exterior**, 1977, 2ª ed. 1985, 57 pp.
- 14 **En torno a las ideas de la CEPAL: problemas de la industrialización en América Latina**, 1977, 2ª ed. 1984, 46 pp.
- 15 **Los recursos hidráulicos de América Latina. Informe regional**, 1977, 2ª ed. 1984, 75 pp.
- 15 **The water resources of Latin America. Regional report**, 1977, 2ª ed. 1985, 79 pp.
- 16 **Desarrollo y cambio social en América Latina**, 1977, 2ª ed. 1984, 59 pp.
- 17 **Estrategia internacional de desarrollo y establecimiento de un nuevo orden económico internacional**, 1977, 3ª ed. 1984, 61 pp.

- 17 **International development strategy and establishment of a new international economic order**, 1977, 3ª ed. 1985, 59 pp.
- 18 **Raíces históricas de las estructuras distributivas de América Latina**, por A. di Filippo, 1977, 2ª ed. 1983, 64 pp.
- 19 **Dos estudios sobre endeudamiento externo**, por C. Massad y R. Zahler, 1977, 2ª ed. 1986, 66 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, 3ª ed. 1985, 134 pp.
- 21 **25 años en la agricultura de América Latina: rasgos principales 1950-1975**, 1978, 2ª ed. 1983, 124 pp.
- 22 **Notas sobre la familia como unidad socioeconómica**, por Carlos A. Borsotti, 1978, 2ª ed. 1984, 60 pp.
- 23 **La organización de la información para la evaluación del desarrollo**, por Juan Sourrouille, 1978, 2ª ed. 1984, 61 pp.
- 24 **Contabilidad nacional a precios constantes en América Latina**, 1978, 2ª ed. 1983, 60 pp.
- s/n **Energy in Latin America: The Historical Record**, J. Mullen, 1978, 66 pp.
- 25 **Ecuador: desafíos y logros de la política económica en la fase de expansión petrolera**, 1979, 2ª ed. 1984, 153 pp.
- 26 **Las transformaciones rurales en América Latina: ¿desarrollo social o marginación?**, 1979, 2ª ed. 1984, 160 pp.
- 27 **La dimensión de la pobreza en América Latina**, por Oscar Altimir, 1979, 2ª ed. 1983, 89 pp.
- 28 **Organización institucional para el control y manejo de la deuda externa. El caso chileno**, por Rodolfo Hoffman, 1979, 35 pp.
- 29 **La política monetaria y el ajuste de la balanza de pagos: tres estudios**, 1979, 2ª ed. 1984, 61 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, 2ª ed. 1982, 237 pp.
- 31 **Educación, imágenes y estilos de desarrollo**, por G. Flama, 1979, 2ª ed. 1982, 72 pp.
- 32 **Movimientos internacionales de capitales**, por R. H. Arriazu, 1979, 2ª ed. 1984, 90 pp.
- 33 **Informe sobre las inversiones directas extranjeras en América Latina**, por A. E. Calcagno, 1980, 2ª ed. 1982, 114 pp.
- 34 **Las fluctuaciones de la industria manufacturera argentina, 1950-1978**, por D. Heymann, 1980, 2ª 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, 2ª ed. 1984, 69 pp.
- 36 **Un análisis sobre la posibilidad de evaluar la solvencia crediticia de los países en desarrollo**, por A. Saieh, 1980, 2ª ed. 1984, 82 pp.
- 37 **Hacia los censos latinoamericanos de los años ochenta**, 1981, 146 pp.
- s/n **The economic relations of Latin America with Europe**, 1980, 2ª ed. 1983, 156 pp.
- 38 **Desarrollo regional argentino: la agricultura**, por J. Martín, 1981, 2ª ed. 1984, 111 pp.
- 39 **Estratificación y movilidad ocupacional en América Latina**, por C. Filgueira y C. Geneletti, 1981, 2ª ed. 1985, 162 pp.
- 40 **Programa de acción regional para América Latina en los años ochenta**, 1981, 2ª ed. 1984, 62 pp.
- 40 **Regional programme of action for Latin America in the 1980s**, 1981, 2ª ed. 1984, 57 pp.
- 41 **El desarrollo de América Latina y sus repercusiones en la educación. Alfabetismo y escolaridad básica**, 1982, 246 pp.
- 42 **América Latina y la economía mundial del café**, 1982, 95 pp.
- 43 **El ciclo ganadero y la economía argentina**, 1983, 160 pp.
- 44 **Las encuestas de hogares en América Latina**, 1983, 122 pp.
- 45 **Las cuentas nacionales en América Latina y el Caribe**, 1983, 100 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, 193 pp.
- 47 **La economía de América Latina en 1982: evolución general, política cambiaria y renegociación de la deuda externa**, 1984, 104 pp.
- 48 **Políticas de ajuste y renegociación de la deuda externa en América Latina**, 1984, 102 pp.
- 49 **La economía de América Latina y el Caribe en 1983: evolución general, crisis y procesos de ajuste**, 1985, 95 pp.
- 49 **The economy of Latin America and the Caribbean in 1983: main trends, the impact of the crisis and the adjustment processes**, 1985, 93 pp.
- 50 **La CEPAL, encarnación de una esperanza de América Latina**, por Hernán Santa Cruz, 1985, 77 pp.
- 51 **Hacia nuevas modalidades de cooperación económica entre América Latina y el Japón**, 1986, 233 pp.
- 51 **Towards new forms of economic co-operation between Latin America and Japan**, 1987, 245 pp.
- 52 **Los conceptos básicos del transporte marítimo y la situación de la actividad en América Latina**, 1986, 112 pp.
- 52 **Basic concepts of maritime transport and its present status in Latin America and the Caribbean**, 1987, 114 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, 123 pp.
- 54 ***The economic crisis: Policies for adjustment, stabilization and growth***, 1986, 125 pp.
- 55 *El desarrollo de América Latina y el Caribe: escollos, requisitos y opciones*, 1987, 184 pp.
- 55 ***Latin American and Caribbean development: obstacles, requirements and options***, 1987, 184 pp.
- 56 *Los bancos transnacionales y el endeudamiento externo en la Argentina*, 1987, 112 pp.
- 57 *El proceso de desarrollo de la pequeña y mediana empresa y su papel en el sistema industrial: el caso de Italia*, 1988, 112 pp.
- 58 *La evolución de la economía de América Latina en 1986, 1988*, 99 pp.
- 58 ***The evolution of the Latin American Economy in 1986, 1988***, 95 pp.
- 59 ***Protectionism: regional negotiation and defence strategies***, 1988, 261 pp.
- 60 *Industrialización en América Latina: de la "caja negra" "casillero vacío", por F. Fajnzylber*, 1989, 2ª ed. 1990, 176 pp.
- 60 ***Industrialization in Latin America: from the "Black Box" to the "Empty Box"***, F. Fajnzylber, 1990, 172 pp.
- 61 *Hacia un desarrollo sostenido en América Latina y el Caribe: restricciones y requisitos*, 1989, 94 pp.
- 61 ***Towards sustained development in Latin America and the Caribbean: restrictions and requisites***, 1989, 93 pp.
- 62 *La evolución de la economía de América Latina en 1987, 1989*, 87 pp.
- 62 ***The evolution of the Latin American economy in 1987, 1989***, 84 pp.
- 63 *Elementos para el diseño de políticas industriales y tecnológicas en América Latina*, 1990, 2ª ed. 1991, 172 pp.
- 64 *La industria de transporte regular internacional y la competitividad del comercio exterior de los países de América Latina y el Caribe*, 1989, 132 pp.
- 64 ***The international common-carrier transportation industry and the competitiveness of the foreign trade of the countries of Latin America and the Caribbean***, 1989, 116 pp.
- 65 *Cambios estructurales en los puertos y la competitividad del comercio exterior de América Latina y el Caribe*, 1991, 141 pp.
- 65 ***Structural Changes in Ports and the Competitiveness of Latin American and Caribbean Foreign Trade***, 1990, 126 pp.
- 67 *La transferencia de recursos externos de América Latina en la posguerra*, 1991, 92 pp.
- 67 ***Postwar transfer of resources abroad by Latin America***, 1992, 90 pp.
- 68 *La reestructuración de empresas públicas: el caso de los puertos de América Latina y el Caribe*, 1992, 148 pp.

- 68 ***The restructuring of public-sector enterprises: the case of Latin American and Caribbean ports***, 1992, 129 pp.

Cuadernos Estadísticos de la C E P A L

- 1 *América Latina: relación de precios del intercambio*, 1976, 2ª ed. 1984, 66 pp.
- 2 *Indicadores del desarrollo económico y social en América Latina*, 1976, 2ª ed. 1984, 179 pp.
- 3 *Series históricas del crecimiento de América Latina*, 1978, 2ª ed. 1984, 206 pp.
- 4 *Estadísticas sobre la estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad del gasto, por grupos de ingreso*, 1978, 110 pp. (Agotado, reemplazado por N° 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, 68 pp.
- 7 *Tablas de insumo-producto en América Latina*, 1983, 383 pp.
- 8 *Estructura del gasto de consumo de los hogares según finalidad 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 de comercio exterior, 1970-1984*, 1987, 355 pp.
- 13 *América Latina: comercio exterior según la clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas*, 1987, Vol. I, 675 pp; Vol. II, 675 pp.
- 14 *La distribución del ingreso en Colombia. Antecedentes estadísticos y características socioeconómicas de los receptores*, 1988, 156 pp.
- 15 *América Latina y el Caribe: series regionales de cuentas nacionales a precios constantes de 1980*, 1991, 245 pp.
- 16 *Origen y destino del comercio exterior de los países de la Asociación Latinoamericana de Integración*, 1991, 190 pp.
- 17 *Comercio intrazonal de los países de la Asociación de Integración, según capítulos de la clasificación uniforme para el comercio internacional, revisión 2*, 1992, 299 pp.

Estudios e Informes de la CEPAL

- 1 *Nicaragua: el impacto de la mutación política*, 1981, 2ª ed. 1982, 126 pp.
- 2 *Perú 1968-1977: 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, 2ª 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, 2ª 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 *Campesinado 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, 2ª 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, 68 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 Centroamérica, 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.
- 36 *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, 145 pp.
- 48 **Development of the mining resources of Latin America**, 1989, 160 pp.
- 49 *Las relaciones económicas internacionales de América Latina y la cooperación regional*, 1985, 224 pp.
- 50 *América Latina y la economía mundial del algodón*, 1985, 122 pp.
- 51 *Comercio y cooperación entre países de América Latina y países miembros del CAME*, 1985, 90 pp.
- 52 **Trade relations between Brazil and the United States**, 1985, 148 pp.
- 53 *Los recursos hídricos de América Latina y el Caribe y su aprovechamiento*, 1985, 138 pp.
- 53 **The water resources of Latin America and the Caribbean and their utilization**, 1985, 135 pp.
- 54 *La pobreza en América Latina: dimensiones y políticas*, 1985, 155 pp.
- 55 *Políticas de promoción de exportaciones en algunos países de América Latina*, 1985, 207 pp.
- 56 *Las empresas transnacionales en la Argentina*, 1986, 222 pp.
- 57 *El desarrollo frutícola y forestal en Chile y sus derivaciones sociales*, 1986, 227 pp.
- 58 *El cultivo del algodón y la soya en el Paraguay y sus derivaciones sociales*, 1986, 141 pp.
- 59 *Expansión del cultivo de la caña de azúcar y de la ganadería en el nordeste del Brasil: un examen del papel de la política pública y de sus derivaciones económicas y sociales*, 1986, 164 pp.
- 60 *Las empresas transnacionales en el desarrollo colombiano*, 1986, 212 pp.
- 61 *Las empresas transnacionales en la economía del Paraguay*, 1987, 115 pp.
- 62 *Problemas de la industria latinoamericana en la fase crítica*, 1986, 113 pp.
- 63 *Relaciones económicas internacionales y cooperación regional de América Latina y el Caribe*, 1987, 272 pp.
- 63 **International economic relations and regional co-operation in Latin America and the Caribbean**, 1987, 267 pp.
- 64 *Tres ensayos sobre inflación y políticas de estabilización*, 1986, 201 pp.
- 65 *La industria farmacéutica y farmoquímica: desarrollo histórico y posibilidades futuras. Argentina, Brasil y México*, 1987, 177 pp.
- 66 *Dos estudios sobre América Latina y el Caribe y la economía internacional*, 1987, 125 pp.
- 67 *Reestructuración de la industria automotriz mundial y perspectivas para América Latina*, 1987, 232 pp.
- 68 *Cooperación latinoamericana en servicios: antecedentes y perspectivas*, 1988, 155 pp.
- 69 *Desarrollo y transformación: estrategia para superar la pobreza*, 1988, 114 pp.
- 69 **Development and change: strategies for vanquishing poverty**, 1988, 114 pp.
- 70 *La evolución económica del Japón y su impacto en América Latina*, 1988, 88 pp.
- 70 **The economic evolution of Japan and its impact on Latin America**, 1990, 79 pp.
- 71 *La gestión de los recursos hídricos en América Latina y el Caribe*, 1989, 256 pp.
- 72 *La evolución del problema de la deuda externa en América Latina y el Caribe*, 1988, 77 pp.
- 72 **The evolution of the external debt problem in Latin America and the Caribbean**, 1988, 69 pp.
- 73 *Agricultura, comercio exterior y cooperación internacional*, 1988, 83 pp.
- 73 **Agriculture, external trade and international co-operation**, 1989, 79 pp.
- 74 *Reestructuración industrial y cambio tecnológico: consecuencias para América Latina*, 1989, 105 pp.
- 75 *El medio ambiente como factor de desarrollo*, 1989, 2ª ed. 1991, 123 pp.
- 76 *El comportamiento de los bancos transnacionales y la crisis internacional de endeudamiento*, 1989, 214 pp.
- 76 **Transnational bank behaviour and the international debt crisis**, 1989, 198 pp.
- 77 *Los recursos hídricos de América Latina y del Caribe: planificación, desastres naturales y contaminación*, 1990, 266 pp.
- 77 **The water resources of Latin America and the Caribbean - Planning hazards and pollution**, 1990, 252 pp.
- 78 *La apertura financiera en Chile y el comportamiento de los bancos transnacionales*, 1990, 132 pp.
- 79 *La industria de bienes de capital en América Latina y el Caribe: su desarrollo en un marco de cooperación regional*, 1991, 235 pp.
- 80 *Impacto ambiental de la contaminación hídrica producida por la Refinería Estatal Esmeraldas: análisis técnico-económico*, 1991, 189 pp.
- 81 *Magnitud de la pobreza en América Latina en los años ochenta*, 1991, 177 pp.

- 82 *América Latina y el Caribe: el manejo de la escasez de agua*, 1991, 148 pp.
 - 83 *Reestructuración y desarrollo de la industria automotriz mexicana en los años ochenta: evolución y perspectivas*, 1992, 191 pp.
 - 85 *Inversión extranjera y empresas transnacionales en la economía de Chile (1974-1989). Proyectos de inversión y extrategias de las empresas transnacionales*, 1992, 257 pp.
 - 86 *Inversión extranjera y empresas transnacionales en la economía de Chile (1974-1989). El papel del capital extranjero y la estrategia nacional de desarrollo*, 1992, 163 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 planificación y medio ambiente*, 1987, 111 pp.
 - 5 *Resúmenes de documentos sobre integración económica en América Latina y el Caribe*, 1987, 273 pp.
 - 6 *Resúmenes de documentos sobre cooperación entre países en desarrollo, II parte*, 1988, 146 pp.
 - 7 *Documentos sobre privatización con énfasis en América Latina*, 1991, 82 pp.
 - 8 *Reseñas de documentos sobre desarrollo ambientalmente sustentable*, 1992, 217 pp.

Serie INFOPLAN: Temas Especiales del Desarrollo

- 1 *Resúmenes de documentos sobre deuda externa*, 1986, 324 pp.

كيفية الحصول على منشورات الأمم المتحدة

يمكن الحصول على منشورات الأمم المتحدة من المكتبات ودور التوزيع في جميع أنحاء العالم. استعلم منها 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

联合国出版物在世界各地的书店和经销处均有发售。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